

REPORTE ANUAL

POR EL AÑO
TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2015



Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

PASEO DE LOS TAMARINDOS 400-B, P. 31,
BOSQUES DE LAS LOMAS, C. P. 05120

ESPECIFICACIÓN DE LAS ACCIONES INTEGRANTES DEL CAPITAL SOCIAL

(ACCIONES EN CIRCULACIÓN ÍNTEGRAMENTE SUSCRITAS Y
PAGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015)

SERIE "A"	233'221,719	ACCIONES
SERIE "B"	223'144,429	ACCIONES

CLAVE DE COTIZACIÓN EN BOLSA MEXICANA DE VALORES: KUO

Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores a partir
del 5 de agosto de 1975

Leyenda requerida por el artículo 86 de la
Ley del Mercado de Valores:

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

Contactos:

Marisol Vázquez-Mellado
Mariana Rojo

Tel: (5255) 5261 8344
ir@kuo.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 POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015".

**INFORMACIÓN REFERENTE A LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES EMITIDOS
POR GRUPO KUO, S.A.B. DE C.V.**

Clave de Pizarra	KUO 12
Monto	\$700,000,000.00
Número de series en que se divide la emisión	No Aplica
Fecha de emisión	22 de junio de 2012
Fecha de vencimiento	14 de junio de 2019
Plazo de la Emisión	5 años a partir de la autorización del programa por la CNBV
Intereses y procedimiento de cálculo	Los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual que se calculará mediante la adición de 2.20% (Dos punto veinte puntos porcentuales) a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a un plazo de 28 días.
Periodicidad en el pago de intereses	Los intereses ordinarios devengados por los Certificados Bursátiles se pagarán cada 28 días a partir de la fecha de emisión.
Lugar y forma de pago de intereses y principal	El principal e intereses de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada una de las fechas de pago de intereses respectivamente, mediante transferencia electrónica, en las oficinas de Indeval, ubicadas en Av. Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Col. Cuauhtémoc, 06500, México, D.F. La suma que se adeude por concepto de intereses moratorios deberá ser cubierta en las oficinas del Emisor ubicadas en Paseo de Tamarindos No. 400-B Piso 31, Col. Bosques de las Lomas, México, D.F., C.P. 05120.
Subordinación de los títulos	No aplica
Amortización y amortización anticipada	La amortización de principal de los Certificados Bursátiles se realizará mediante un solo pago en la fecha de vencimiento A partir de la fecha del año 2013, el Emisor tendrá el derecho de pagar anticipadamente la totalidad, pero no menos de la totalidad, del valor nominal de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha de pago de intereses subsecuente, en cuyo caso, pagará a los Tenedores una prima.
Garantía	Los Certificados Bursátiles contarán con el aval de sus subsidiarias denominadas Subsidiarias Elegibles del Emisor que actúen en cualquier momento como avalistas de los Certificados Bursátiles.
Fiduciario	No Aplica
Calificación otorgada por una institución calificadora	Fitch México, S.A. de C.V. "A (mex)" Standard & Poor's, S.A. de C.V. "mxA"
Representante común	Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero.
Depositorio	El título que ampara la Emisión de los Certificados Bursátiles ha quedado depositado en Indeval.
Régimen fiscal	La tasa de retención aplicable, en la fecha del Suplemento, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta, para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 134 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente a partir de 2014, y para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente a partir de 2014.

La Emisora adicionalmente, para la toma de decisiones relativas a cambios en el control; decisiones respecto de reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones; y sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales durante la vigencia de la emisión; seguirá la política de apegarse en lo posible a lo establecido en las condiciones pactadas en el suplemento de las emisiones KUO 12.

ÍNDICE

	Página
1. Información General	
a) Glosario de Términos y Definiciones	4
b) Resumen Ejecutivo	7
c) Factores de Riesgo	20
d) Otros Valores	36
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	37
f) Documentos de Carácter Público	39
2. La Emisora	
a) Historia y Desarrollo de la Emisora	40
b) Descripción del Negocio	
i) Actividad Principal	47
ii) Canales de Distribución	59
iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos	60
iv) Principales Clientes	66
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	67
vi) Capital Humano	70
vii) Desempeño Ambiental	72
viii) Información de Mercado	74
ix) Estructura Corporativa	76
x) Descripción de sus Principales Activos	77
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	83
xii) Acciones Representativas del Capital Social	84
xiii) Dividendos	86
3. Información Financiera	
a) Información Financiera Seleccionada	88
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	92
c) Informe de Créditos Relevantes	93
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	95
i) Resultados de la Operación	97
ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	109
iii) Control Interno	117
e) Resumen de principales políticas contables	119
4. Administración	
a) Auditores Externos	120
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés	121
c) Administradores y Accionistas	126
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	139
5. Mercado de Capitales	
a) Estructura Accionaria	151
b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	152
c) Formador de Mercado	153
6. Personas Responsables	
Personas Responsables	154
7. Anexos	
Estados financieros dictaminados, Opiniones del Comité de Auditoría y del Comité Prácticas Societarias	156

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

“Afiliada”	Respecto de cualquier persona, cualquier otra persona que, directa o indirectamente, controle, sea controlada por o esté bajo el control común con dicha persona.
“BMV”	Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“ <i>Commodities</i> ”	Anglicismo que hace referencia a materias primas o productos básicos.
“CNBV”	Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“COSO”	“ <i>Committee Of Sponsoring Organizations</i> ” sistema de referencia que contiene las principales directivas para la implantación, gestión y control de un sistema de control.
“DESC”	DESC, S.A.B. de C.V., ahora Grupo KUO, S.A.B. de C.V.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	Dólares de los Estados Unidos de América.
“DINE”	DINE, S.A.B. de C.V., constituida el 29 de marzo de 2007 como resultado de la escisión de DESC y Subsidiarias dedicadas a los negocios inmobiliarios.
“EBITDA”	Resultado de operación antes de depreciación y amortización, antes de partidas que no requirieron efectivo incluyendo el costo por obligaciones laborales. Se ha incluido el EBITDA bajo información combinado proforma como información adicional de conveniencia, debido a que ciertos inversionistas y analistas la utilizan para medir la habilidad de la Compañía para cubrir la deuda.
“Estados Financieros”	Estados financieros consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015.
“Escisión”	Escisión de DESC, acordada en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 5 de diciembre de 2006 y que surtió plenos efectos a partir del 29 de marzo de 2007, mediante la cual aportó, sin extinguirse, sus negocios inmobiliarios a una nueva sociedad escindida denominada DINE, S.A.B. de C.V.
“EUA” o “Estados Unidos”	Estados Unidos de América.
“Eurozona”	Conjunto de estados de la Unión Europea que han adoptado al euro como moneda oficial.

“Grupo KUO”	Grupo KUO, S.A.B. de C.V., y sus Subsidiarias.
“Gases de efecto invernadero (GEI)”	Aquellos componentes gaseosos de la atmósfera, tanto naturales como antropógenos (de origen humano), que absorben y reemiten radiación infrarroja.
“Índice de frecuencia (IF)”	El número de accidentes incapacitantes que ocurren en planta comparada con 200,000 hrs laboradas por 100 trabajadores.
“Información Financiera Combinada Proforma”	Es el resultado de la consolidación de la información financiera de todas las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos.
“JV Herdez Del Fuerte”	Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias (sociedad en la que participan Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. en partes iguales).
“JV Dynasol”	Dynasol Gestión México S.A.P.I., y Dynasol Gestión S.A. y Subsidiarias (Sociedades en las que participan Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Repsol Química S.A. en partes iguales).
“KUO”, la “Emisora”, la “Compañía” o la “Sociedad”	Grupo KUO, S.A.B. de C.V., antes DESC, S.A.B. de C.V.
“México”	Estados Unidos Mexicanos.
“IFRS”	Normas Internacionales de Información Financiera.
“OEMs”	“ <i>Original Equipment Manufacturers</i> ” Productores de Equipo Original de automóviles.
“Peso”, “Pesos”, Ps., o “\$”	La moneda de curso legal en México, en el entendido que las cifras en pesos contenidas en este Reporte, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, se presentan en Pesos corrientes.
“PEMEX”	Petróleos Mexicanos.
“Recall”	Se refiere a una petición de retiro del mercado de un lote o el total de la producción, y la devolución de los mismos al fabricante, generalmente debido a problemas de calidad.
“RNV”	Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“Shale Gas”	Gas natural, principalmente metano, atrapado en formaciones de esquisto.
“Shale Oil”	Roca sedimentaria que contiene una mezcla sólida de compuestos orgánicos de la cual se producen hidrocarburos líquidos.
“Subsidiaria”	Respecto a cualquier persona, cualquier sociedad u otra persona de la cual más del 50% de las acciones con derecho a voto sean

propiedad o sean controladas, directa o indirectamente, por dicha persona y/o por cualquier subsidiaria de dicha persona.

“UEN”

Unidad Estratégica de Negocio.

b) Resumen Ejecutivo

KUO es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida el 28 de agosto de 1973 bajo la denominación "DESC, Sociedad de Fomento Industrial, S.A. de C.V." misma que ha sufrido los siguientes cambios:

- i. A "DESC, S.A. de C.V." el 28 de abril de 1994;
- ii. A "DESC, S.A.B. de C.V." el 5 de diciembre de 2006; y
- iii. A "Grupo KUO, S.A.B. de C.V." el 29 de marzo de 2007.

Actualmente, la duración de KUO es indefinida.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en Paseo de los Tamarindos No. 400-B, Piso 31, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120 México, D.F., teléfono (5255) 5261-8000. La dirección de Grupo KUO en Internet es www.kuo.com.mx, en el entendido que la información contenida en dicho sitio no forma parte del presente reporte.

Al cierre de 2015, Grupo KUO operaba a través de 6 unidades estratégicas de negocio ("UENs")- Hule Sintético, JV Herdez Del Fuerte, Poliestireno, Porcícola, Refacciones y Transmisiones. La Compañía alcanzó ventas proforma de \$28,598,725 miles y cuenta con aproximadamente 18,000 empleados.

Con la diversificación y la naturaleza dinámica del portafolio de negocios, Grupo KUO a través de una selección estratégica de industrias, productos y clientes, ha mostrado gran estabilidad durante los distintos ciclos económicos, aun en un contexto de lenta recuperación económica global y continua volatilidad en los mercados económicos.

Grupo KUO, busca maximizar el valor para los accionistas a través de su enfoque estratégico hacia la innovación, la especialización, la flexibilidad y el servicio por medio del fortalecimiento de alianzas existentes, realizando nuevas adquisiciones estratégicas, generando proyectos socialmente responsables y aprovechando su experiencia y el conocimiento del mercado local de sus socios al exportar propiedad intelectual y talento mexicano además de productos, entre otras acciones.

Para información sobre el comportamiento de los títulos de Grupo KUO en el mercado de valores, referirse a la **sección 5. Mercado de Capitales, sección B "Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores"**.

UEN Porcícola

En el año 2015, la UEN Porcícola tuvo ventas netas proforma por \$6,979,466 miles, que representan el 24% de las ventas totales proforma de Grupo KUO, de las cuales 28% corresponden a ventas de exportación.

Este negocio es el mayor productor de carne de cerdo en México, con ventas en el mercado doméstico y de exportación a Japón y Corea del Sur principalmente, así como a Estados Unidos, Canadá y a partir de 2015 a Hong Kong; y comercializa sus productos con la marcas "Kekén^{MR}" y "Kiniton^{MR}" (esta última marca solo para mercado de exportación). Su liderazgo deriva de la integración vertical, que incluye: plantas de alimento, estructura de granjas, rastro, comercialización a través de tiendas "Maxicarne^{MR}" y rutas propias que permiten tener una presencia en el territorio nacional, principalmente en el sureste. Más del 59% de sus ventas se realizan a través de canales de comercialización propios, durante 2015 la empresa abrió 63 tiendas "Maxicarne^{MR}", llegando a 333, lo cual confirma su estrategia de proporcionar un servicio de alta calidad para satisfacer las necesidades y requerimientos de todos sus clientes.

JV Herdez Del Fuerte

En el año 2015, la JV Herdez Del Fuerte tuvo ventas netas proforma por \$5,744,055 miles, representando 20% de las ventas totales proforma, y de las cuales 42% son de exportación.

El 6 de diciembre de 2007, KUO firmó un contrato para conformar una alianza estratégica con Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., con la cual se constituyó la compañía Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., que inició operaciones el 1º de enero de 2008, en la producción y comercialización de alimentos y bebidas. En 2015 Herdez Del Fuerte, mantuvo su liderazgo en el sector de alimentos procesados, en el que participa con marcas tales como: "Aires de Campo®", "Alme-jito", "Blasón®", "Búfalo®", "Chi-Chi's®", "Del Fuerte®", "Don Miguel®", "Doña María®", "Embasa®", "Herdez®", "La Victoria®", "Nair®" y "Wholly Guacamole®". Adicionalmente, cuenta con contratos para la distribución de productos de: "McCormick®", "Barilla®", "Yemina®", "Vesta®", "Kikkoman®", "Ocean Spray®", "Reynolds®", "Truvia®" y "GoGo Squeeze™". En México, las siguientes categorías tienen una participación de mercado superior al 50%: alimentos orgánicos, champiñones, mole y puré de tomate. Actualmente cuenta con once plantas, nueve ubicadas en la República Mexicana (Chiapas, Coahuila, Guanajuato, Oaxaca, San Luis Potosí y Sinaloa) y dos en el extranjero (Estados Unidos y Chile).

En 2009, la Herdez Del Fuerte (Sociedad al 50% con Grupo Herdez) y Hormel Foods Corporation, anunciaron un acuerdo para la creación de MegaMex Foods, LLC. ("MegaMex"), una sociedad al 50% para comercializar y distribuir alimentos mexicanos en los Estados Unidos, la cual inició operaciones en octubre de ese mismo año. En septiembre de 2010 MegaMex celebró un acuerdo definitivo con TSG Consumer Partners, LLC e inversionistas privados para adquirir Don Miguel Foods Corp. ("Don Miguel"), una empresa líder en la producción de alimentos congelados con sabor mexicano. Así mismo, en agosto de 2011 concluyó la adquisición de Avomex, Inc. (Fresherized Foods), empresa líder mundial en la producción de aguacate procesado y guacamole, ubicada en el estado de Texas, E.U. Las marcas a través de las cuales se comercializan sus productos son: Wholly Avocado® y Wholly Guacamole®. Con esta adquisición MegaMex amplió su portafolio en las categorías de productos frescos y refrigerados.

El 31 de agosto de 2011, Herdez Del Fuerte firmó un contrato para llevar a cabo la adquisición del 50% de Aires de Campo, S.A. de C.V. ("Aires de Campo"), distribuidor líder de productos orgánicos en México, obteniendo control sobre esta empresa. Esta transacción fortalece la estrategia de Grupo KUO de ofrecer a los consumidores alimentos con la mejor calidad que satisfagan las necesidades de salud y nutrición de sus familias. En 2014 se concluyeron exitosamente las negociaciones para la compra del 92.62% de la participación accionaria de Aires de Campo.

UEN Hule Sintético

En 2015, la UEN Hule Sintético tuvo ventas netas proforma por \$5,139,374 miles, que representan el 18% de las ventas totales proforma de KUO, de las cuales el 79% son de exportación. Actualmente cuenta con 6 plantas; 2 ubicadas en el estado de Tamaulipas, México; 1 en Santander y 1 en Álava, España; además de 2 plantas en Panjín y Nanjing, China, con tecnologías propias.

Es el único productor mexicano de hule sintético; y el número ocho a nivel mundial, cuando se compara contra productores similares (*peers*); es el cuarto productor a nivel mundial de SBC's (copolímero de estireno butadieno), y uno de los líderes mundiales en el mercado de modificación de asfaltos para pavimento, usados en carreteras. Los productos son utilizados para la manufactura de una gran variedad de aplicaciones como: modificadores de asfaltos (autopistas y membranas), adhesivos, selladores, diversos productos de hule, calzado y llantas, base para goma de mascar, entre otros. Dichos productos se venden en el mercado doméstico e internacional, exportando a alrededor de 70 países.

En la UEN Hule Sintético se tienen asociaciones en el negocio de hule solución (JV Dynasol) con Repsol Química, S.A. (España) en un porcentaje de participación del 50%. Adicionalmente, se llegaron a acuerdos para formar dos "*Joint Ventures*", para incrementar la presencia en China.

El 14 de diciembre de 2010, Grupo KUO, anunció el acuerdo para formar un *Joint Venture* al 50/50 entre la JV Dynasol y la compañía china Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. para la construcción de una planta de fabricación de hule sintético en Panjín, al noreste de China, con una capacidad de producción de 100,000 toneladas anuales. En diciembre de 2011 se colocó la primera piedra de la planta y actualmente la planta ha comenzado su producción y está en fase de prospectación de clientes.

El 13 de enero de 2012, Industrias Negromex, S.A. de C.V. ("INSA"), de Grupo KUO, y la empresa china Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. (GPRO) establecieron la compañía llamada INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd. para construir en forma conjunta una nueva planta ubicada en Nanjing, provincia de Jiangsu, China, con una capacidad de producción inicial de 30,000 toneladas métricas por año en su primera fase. Se llevó a cabo la ceremonia de la colocación de la primera piedra en julio de 2012 y actualmente se está iniciando la producción e iniciando la venta a clientes potenciales.

El 1 de octubre de 2015 se informó que concluyó la transacción en la que Grupo KUO aportó a la JV Dynasol, negocio conjunto en partes iguales con Repsol, sus negocios de hule emulsión y nitrilo en México y China, mientras que Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, ubicado en España.

La empresa resultante, tiene como mercados objetivo los segmentos de neumáticos de alto desempeño, modificadores de asfalto, adhesivos y compuestos, así como modificadores de viscosidad, materiales no tejidos y de aplicaciones médicas, entre otros; con esto, incrementará su presencia global en el mercado de hule sintético, participando con productos de alto valor agregado. Esta nueva empresa se ubica dentro de las más relevantes en su giro a nivel mundial, participando en los mercados de Europa, América y Asia.

UEN Poliestireno

En 2015, la UEN Poliestireno registró ventas netas proforma de \$4,324,036 miles, que representan 15% de las ventas totales proforma, y de las cuales 39% son de exportación. Actualmente cuenta con una planta en el estado de Tlaxcala.

Este negocio produce el poliestireno cristal (GPPS) y el poliestireno alto impacto (HIPS), principalmente, así como Copolímeros Estirénicos transparentes (SMMA) y compuestos plásticos, que se utilizan en las industrias de envases y productos desechables, iluminación, artículos escolares, equipo de oficina y accesorios para el hogar, incluyendo equipo de audio y video y refrigeradores.

Es líder en el mercado nacional de poliestireno, debido a la capacidad de ofrecer productos que satisfacen necesidades específicas de los mercados atendidos, a la calidad del servicio y a la entrega oportuna.

UEN Transmisiones

Produce y comercializa diversas partes y componentes automotrices, tales como transmisiones manuales para vehículos de tracción trasera, de uso ligero, mediano y pesado, subsistemas mecatrónicos para automatización de transmisiones y diversos componentes para transmisiones de uso pesado, militar y agrícola, para el mercado original y de repuesto. Actualmente manufactura y comercializa diversas líneas de productos en 2 plantas ubicadas en el estado de Querétaro, además de una planta en Bélgica. Su principal marca es "Tremec^{MR}".

En 2015, la UEN Transmisiones tuvo ventas netas por \$3,849,262 miles, que representan el 13% de las ventas totales proforma de KUO, de las cuales 88% corresponden a ventas de exportación.

Cuenta con empresas líderes mundiales entre sus clientes, principalmente en Estados Unidos, en la fabricación de automóviles, camiones, vehículos militares y agrícolas.

El 29 de diciembre de 2011, la UEN Transmisiones, adquirió el negocio de sistemas para transmisiones de doble embrague o *dual clutch transmissions* (DCT) mediante la compra de los activos de la empresa HOERBIGER Drivetrain Mechatronics, B.V.B.A. ("HDM") en Bélgica. Dentro de los principales clientes de uso final de esos subsistemas se encuentran empresas reconocidas como Ferrari y McLaren.

UEN Refacciones

Produce y comercializa partes automotrices como pistones, cojinetes, juntas, retenes, frenos, y otras líneas de producto. Actualmente manufactura y comercializa en 4 plantas y un centro de distribución ubicadas en los estados de Guanajuato, Jalisco, Distrito Federal y Estado de México. Sus principales marcas son: "Moresa^{MR}", "Fritec^{MR}", "TF Victor^{MR}", "Autopar Drive Train^{MR}", "Race^{MR}", "Autopar Brakes^{MR}", "Vehyco^{MR}", "SelloV^{MR}" e "IEA^{MR}".

En 2015 la UEN Refacciones tuvo ventas netas por \$2,516,277 miles, representando un 9% de las ventas netas consolidadas proforma, y de las cuales 12% son de exportación.

El 31 de octubre de 2011, la UEN Refacciones firmó un contrato para adquirir el negocio de frenos de repuesto llamado Fritec, la cual tiene más de 30 años en el mercado. Este negocio vende productos de fricción, comercializados principalmente bajo la marca FRITEC®, tales como: frenos de disco y de tambor y productos para maquinaria pesada y usos industriales.

En conjunto, la UEN Transmisiones y la UEN Refacciones atienden al mercado de equipo original con aproximadamente un 43% de sus ventas y proveen al mercado de repuesto doméstico a través de distribuidores independientes lo que representa el 57% de sus ventas.

Desinversiones

El 1 de marzo de 2013, KUO concluyó la venta de activos del negocio de aglomerados y laminados de madera a Masisa. La venta incluyó las marcas comerciales de la empresa, entre las que se encuentran: Rexcel®, Panelart® y Wilsonart®. Masisa adquirió las plantas de aglomerados ubicadas en: Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán, así como una planta de laminados y resinas localizada en Lerma, Estado de México.

El 17 de junio de 2013, se informó sobre la firma de un acuerdo de venta por la totalidad de la participación accionaria de Grupo KUO en su negocio Negro de Humo, (Nhumo, S.A. de C.V.), la cual equivale al 59.95% del total de las acciones, a Cabot International Corporation, su socio en este negocio conjunto. El proceso de venta concluyó el 19 de noviembre 2013. Esta transacción se llevó a cabo en dos etapas; la primera incluyó la venta del 45.67% de acciones a Cabot por US \$80 millones, la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual de 6%. En la segunda etapa, en 2018, Grupo KUO recibirá US \$25 millones por el canje de las acciones preferentes.

El 5 de septiembre de 2013, KUO concluyó la venta de sus plantaciones de eucalipto a través de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("FOMEX") a Pro-Eucalipto Holding, S.A.P.I. de C.V. ("Pro-Eucalipto"), empresa afiliada de Proteak UNO, S.A.B. de C.V. ("Proteak"). El monto total de la transacción ascendió a US \$30.6 millones. Las plantaciones que adquirió Proteak por medio de Pro-Eucalipto suman alrededor de 8,000 hectáreas.

En el cuarto trimestre de 2014, Grupo KUO tomó la decisión de discontinuar tanto su proyecto aeroespacial Alaxia Aerosystems, como las operaciones de su línea de negocio de transmisiones manuales en la India.

Nota Explicativa:

A raíz de los cambios contables respecto a la presentación de la información financiera de los negocios conjuntos que no permiten la consolidación proporcional de la participación en los negocios conjuntos, para un mejor entendimiento del desempeño de Grupo KUO y cada uno de sus negocios, se está proporcionando toda la información financiera y sus explicaciones con base en los Estados Financieros Combinados Proforma, que son el resultado de la consolidación de la información financiera de todas las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos, salvo que se señale algo diferente.

Los negocios conjuntos incluidos son la JV Dynasol y la JV Herdez Del Fuerte, en las que se tiene un 50% de participación.

El siguiente cuadro muestra el porcentaje que representó cada grupo de negocios en las ventas netas y el resultado de operación consolidado de Grupo KUO, correspondiente a los años 2014 y 2015:

<u>Grupo de Negocios</u>	<u>% de Ventas Netas para 2014</u>	<u>% de Resultado de Operación para 2014</u>	<u>Margen de Operación para el 2014</u>	<u>% de Ventas Netas para 2015</u>	<u>% de Resultado de Operación para 2015</u>	<u>Margen de Operación para el 2015</u>
UEN Porcícola	33.7%	63.1%	13.4%	35.6%	19.9%	6.7%
UEN Hule Sintético	14.8%	21.5%	10.5%	9.7%	8.5%	10.5%
UEN Poliestireno	23.9%	7.3%	2.2%	22.0%	8.9%	4.8%
UEN Transmisiones	15.1%	-14.7%	-6.9%	19.6%	12.2%	7.4%
UEN Refacciones	12.3%	4.7%	2.7%	12.8%	8.8%	8.2%
Otros y eliminaciones	0.2%	18.1%		0.2%	41.7%	

Las cifras presentadas corresponden a los principales sectores de Grupo KUO, no incluye a las empresas de servicios (otros sectores).

El siguiente cuadro muestra el porcentaje que representó cada grupo de negocios en las ventas netas y el resultado de operación del Combinado Proforma de Grupo KUO, correspondiente a los años 2014 y 2015:

<u>Grupo de Negocios</u>	<u>% de Ventas Netas para 2014</u>	<u>% de Resultado de Operación para 2014</u>	<u>Margen de Operación para el 2014</u>	<u>% de Ventas Netas para 2015</u>	<u>% de Resultado de Operación para 2015</u>	<u>Margen de Operación para el 2015</u>
UEN Porcícola	23.6%	55.4%	13.4%	24.4%	17.7%	6.7%
UEN Herdez del Fuerte	19.4%	29.7%	8.7%	20.1%	21.6%	9.9%
UEN Hule Sintético	20.9%	20.6%	5.6%	18.0%	12.3%	6.3%
UEN Poliestireno	16.8%	6.4%	2.2%	15.1%	7.9%	4.8%
UEN Transmisiones	10.6%	-12.9%	-6.9%	13.5%	10.8%	7.4%
UEN Refacciones	8.6%	4.1%	2.7%	8.8%	7.8%	8.2%
Otros y eliminaciones	0.1%	-3.3%		0.1%	21.9%	

"Las cifras presentadas corresponden a los principales sectores de Grupo KUO, no incluye a las empresas de servicios (otros sectores).

Resumen de Información Financiera Consolidada.**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En millones de pesos)**

	2013	2014	2015
Ventas netas	16,645	18,753	19,621
Exportaciones	6,783	7,665	8,474
Utilidad de operación	1,174	1,338	2,337

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos.

Resumen de Información Financiera del Combinado Proforma.**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En millones de pesos)**

	2013	2014	2015
Ventas netas	24,561	26,763	28,599
Exportaciones	11,583	12,396	13,814
EBITDA	2,146	2,405	3,562
Utilidad de operación	1,378	1,526	2,637

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos.

A continuación se presentan los estados de posición financiera consolidados y los estados de resultados consolidados concentrados de Grupo KUO para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, para mayor información referirse al anexo 1 de este reporte, los Estados Financieros Dictaminados.

Estados De Posición Financiera Consolidados
Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,530,692	805,028	2,187,772
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2,584,671	2,961,819	2,256,268
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	219,554	233,546	91,475
Inventarios, neto	2,494,874	2,890,084	2,460,080
Activos biológicos	502,653	614,515	762,263
Pagos anticipados	77,100	74,654	54,911
Instrumentos financieros derivados	4,945	0	0
Activos mantenidos para su venta	30,935	24,255	50,685
Total activo circulante	7,445,424	7,603,901	7,867,954
Propiedades, planta y equipo, neto	6,193,372	6,999,635	6,560,056
Activos biológicos largo plazo	279,150	318,683	336,533
Intangibles y otros activos, neto	659,571	640,550	550,466
Inversiones en negocios conjuntos	4,679,818	5,232,236	6,976,160
Instrumentos financieros derivados	5,856	0	0
Otras cuentas por cobrar	450,434	367,950	430,163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,057,318	1,314,984	1,406,167
Impuestos a la utilidad diferidos	494,379	1,046,585	720,335
Total activo	21,265,322	23,524,524	24,847,834
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	87,766	877,649	17,646
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,709,916	3,993,058	3,209,292
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,586,297	1,774,781	2,054,602
Instrumentos financieros derivados	0	15,447	1,043
Cuentas por pagar a partes relacionadas	688	0	61,709
Total pasivo circulante	5,384,667	6,660,935	5,344,292
Préstamos bancarios	6,280,261	6,130,744	7,903,520
Instrumentos financieros derivados	0	5,434	0
Beneficios a los empleados	635,678	646,029	578,931
Cuentas por pagar a parte relacionada	17,520	62,450	735,621
Otros pasivos	64,923	54,894	0
Impuestos a la utilidad diferidos	0	725,231	679,974
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	1,340,379	1,796,474	1,796,474
Total pasivo	13,723,428	16,082,191	17,038,812
Participación controladora	7,489,970	7,392,996	7,758,154
Participación no controladora	51,924	49,337	50,868
Total de capital contable	7,541,894	7,442,333	7,809,022
Total pasivo y capital contable	21,265,322	23,524,524	24,847,834

Estados De Resultados Consolidados
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas netas	16,644,689	18,752,735	19,621,156
Costo de ventas	<u>13,813,485</u>	<u>15,384,814</u>	<u>15,680,034</u>
Utilidad bruta	2,831,204	3,367,921	3,941,122
Gastos generales	<u>1,953,363</u>	<u>2,314,841</u>	<u>2,704,948</u>
Participación en los resultados de negocios conjuntos	<u>295,984</u>	<u>285,063</u>	<u>399,518</u>
Otros ingresos, neto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>701,632</u>
Utilidad de operación	1,173,825	1,338,143	2,337,324
Ingresos por intereses	84,654	60,553	73,431
Gastos por intereses	-435,737	-416,725	-456,386
Otros gastos financieros	-111,690	-106,502	-118,527
(Pérdida) cambiaria neta	<u>-81,731</u>	<u>-574,962</u>	<u>-808,846</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	629,321	300,507	1,026,996
Impuestos a la utilidad	<u>286,574</u>	<u>484,458</u>	<u>603,955</u>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	342,747	-183,951	423,041
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	<u>971,623</u>	<u>-367,827</u>	<u>149,269</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,370	-551,778	572,310
Distribución de la utilidad (pérdida) neta consolidada:			
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Participación no controladora	<u>66,311</u>	<u>-2,630</u>	<u>1,691</u>
	<u>1,314,370</u>	<u>-551,778</u>	<u>572,310</u>
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	0.75	-0.40	0.93
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas	1.98	-0.80	0.32
Utilidad (pérdida) neta participación controladora	2.73	-1.20	1.25
Promedio ponderado de acciones	456,366	456,366	456,366

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos.

A continuación se presentan los estados de posición financiera Combinado Proforma y los estados de resultados Combinados Proforma Concentrados de Grupo KUO para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, para mayor información referirse al anexo 1 de este reporte, los Estados Financieros Dictaminados.

Estados de posición financiera Combinado Proforma
Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,140,978	1,331,498	2,681,508
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,082,677	4,700,585	4,222,328
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	110,190	143,221	68,037
Inventarios, neto	4,042,349	4,650,732	4,387,048
Activos biológicos	502,653	614,515	762,263
Pagos anticipados	101,764	155,569	100,265
Instrumentos financieros derivados	4,945	0	0
Activos mantenidos para su venta	34,300	27,620	50,686
Total activo circulante	11,019,856	11,623,740	12,272,135
Propiedades, planta y equipo, neto	9,455,453	10,951,550	11,989,117
Activos biológicos largo plazo	279,150	318,683	336,533
Intangibles y otros activos, neto	2,468,784	2,628,313	2,758,413
Inversiones en negocios conjuntos	2,936	1,240	31,435
Instrumentos financieros derivados	6,704	0	0
Otras cuentas por cobrar	450,433	367,950	430,163
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	528,659	657,492	596,160
Impuestos a la utilidad diferidos	232,306	1,143,157	821,966
Total activo	24,444,281	27,692,125	29,216,188
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	101,749	933,386	266,057
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	5,708,176	6,205,360	5,317,661
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,878,504	2,212,769	2,696,614
Instrumentos financieros derivados	0	15,447	1,043
Cuentas por pagar a partes relacionadas	344	0	61,686
Total pasivo circulante	7,688,773	9,366,962	8,343,061
Préstamos bancarios	6,355,551	6,427,215	8,447,832
Instrumentos financieros derivados	0	26,350	7,183
Beneficios a los empleados	692,210	702,505	637,524
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,760	31,225	418,131
Otros pasivos	816,481	872,042	690,911
Impuestos a la utilidad diferidos	0	1,025,839	1,084,319
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	1,340,379	1,796,474	1,796,474
Total pasivo	16,902,154	20,248,612	21,405,700
Participación controladora	7,489,970	7,392,996	7,758,154
Participación no controladora	52,157	50,517	52,333
Total de capital contable	7,542,127	7,443,513	7,810,487
Total pasivo y capital contable	24,444,281	27,692,125	29,216,188

Estado De Resultados
Información Financiera Combinado Proforma
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas netas	24,560,565	26,762,944	28,598,725
Costo de ventas	<u>19,457,793</u>	<u>21,173,969</u>	<u>22,000,849</u>
Utilidad bruta	5,102,772	5,588,975	6,597,876
Gastos generales	<u>3,606,297</u>	<u>4,063,462</u>	<u>4,662,186</u>
Otros ingresos (gastos)	<u>-118,168</u>	<u>0</u>	<u>701,632</u>
Utilidad de operación	1,378,307	1,525,513	2,637,322
Ingresos por intereses	68,558	39,535	49,235
Gastos por intereses	-436,477	-421,360	-459,994
Otros gastos financieros	-151,828	-135,195	-152,050
(Pérdida) cambiaria neta	-87,466	-577,309	-840,042
Participación en los resultados de asociadas	<u>-1,409</u>	<u>-561</u>	<u>142</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	769,685	430,623	1,234,613
Impuestos a la utilidad	<u>419,819</u>	<u>614,656</u>	<u>811,149</u>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	349,866	-184,034	423,464
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	<u>964,535</u>	<u>-367,830</u>	<u>149,135</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,401	-551,864	572,599
Distribución de la utilidad (pérdida) neta consolidada:			
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Participación no controladora	<u>66,342</u>	<u>-2,716</u>	<u>1,980</u>
	<u>1,314,401</u>	<u>-551,864</u>	<u>572,599</u>
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	0.77	-0.40	0.93
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas	1.96	-0.80	0.32
Utilidad (pérdida) neta participación controladora	2.73	-1.20	1.25
Promedio ponderado de acciones	456,366	456,366	456,366

Otra Información Financiera Consolidada
Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos, excepto dividendos pagados)

	2013	2014	2015
Inversiones de capital (CAPEX)	896,207	958,593	924,741
Depreciación y amortización	442,556	482,770	516,769
Depreciación y amortización de operaciones discontinuas	63,450	30,499	1,765
Margen bruto	17.0%	18.0%	20.1%
Rotación cuentas por cobrar -Días ⁽¹⁾ *	57	58	42
Rotación cuentas por pagar - Días ⁽²⁾ *	98	95	75
Rotación inventario - Días ⁽³⁾ *	66	69	57
Ciclo operativo - Días ⁽⁴⁾ *	25	31	25
Razón de liquidez ⁽⁵⁾	1.38	1.14	1.47
Índice de apalancamiento** ⁽⁶⁾	2.09	2.30	1.50
Índice de capitalización** ⁽⁷⁾	0.43	0.47	0.42
Cobertura de intereses** ⁽⁸⁾	5.42	6.00	7.84
Dividendos pagados por acción	0.31	0.33	0.35

- (1) Cuentas por cobrar x 365 / ventas netas
- (2) Cuentas por pagar a proveedores x 365 / costo ventas
- (3) Inventarios x 365 / costo de ventas
- (4) Rotación cuentas por cobrar + rotación inventarios - rotación cuentas por pagar
- (5) Activo circulante / pasivo circulante
- (6) Deuda neta / EBITDA
- (7) Deuda neta / (capital contable +deuda neta)
- (8) EBITDA / Interés pagado

* Razones anualizadas

Notas:

El EBITDA se determina de la siguiente manera: Utilidad de operación proforma + depreciación y amortización proforma + costo laboral proforma.

** La determinación de las razones financieras de apalancamiento, capitalización y cobertura de interés considera cifras con base en dólares americanos.

Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos.

Otra Información Financiera Combinada Proforma
Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos, excepto dividendos pagados)

	2013	2014	2015
Inversiones de capital (CAPEX)	1,316,186	1,918,622	1,336,235
Depreciación y amortización	683,751	774,786	815,967
Depreciación y amortización de operaciones discontinuas	63,450	30,498	1,765
Margen bruto	20.8%	20.9%	23.1%
Rotación cuentas por cobrar -Días ^{(1) *}	61	64	54
Rotación cuentas por pagar - Días ^{(2) *}	107	107	84
Rotación inventario - Días ^{(3) *}	76	80	73
Ciclo operativo - Días ^{(4) *}	29	37	43
Razón de liquidez ⁽⁵⁾	1.43	1.24	1.47
Índice de apalancamiento** ⁽⁶⁾	1.86	2.23	1.73
Índice de capitalización** ⁽⁷⁾	0.36	0.45	0.46
Cobertura de intereses** ⁽⁸⁾	5.42	5.98	7.84
Dividendos pagados por acción	0.31	0.33	0.35

- (1) Cuentas por cobrar x 365 / ventas netas
- (2) Cuentas por pagar a proveedores x 365 / costo ventas
- (3) Inventarios x 365 / costo de ventas
- (4) Rotación cuentas por cobrar + rotación inventarios - rotación cuentas por pagar
- (5) Activo circulante / pasivo circulante
- (6) Deuda neta / EBITDA
- (7) Deuda neta / (capital contable +deuda neta)
- (8) EBITDA / Interés pagado

* Razones anualizadas

Notas:

El EBITDA se determina de la siguiente manera: Utilidad de operación proforma + depreciación y amortización proforma + costo laboral proforma.

** La determinación de las razones financieras de apalancamiento, capitalización y cobertura de interés considera cifras con base en dólares americanos.

Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos.

Acciones Representativas del Capital Social

El capital social en circulación está representado por 456'366,148 acciones, de las cuales 233'221,719 corresponden a la serie "A" y 223'144,429 a la serie "B". Tanto las acciones serie "A" y las acciones serie "B" pueden ser propiedad de inversionistas mexicanos y extranjeros. Al 31 de diciembre de 2015, el valor de mercado de la acción serie "A" fue de \$30.00 pesos por acción y de la serie "B" fue de \$29.99 pesos por acción. Para mayor detalles respecto al comportamiento de la acción, ver la sección **"5 – Mercado de Capitales – inciso b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores"** de este reporte.

c) Factores de Riesgo

Grupo KUO está sujeto a diversos riesgos, resultado de cambios económicos, políticos, sociales, en la industria, en los negocios y en las condiciones financieras, particularmente en México y en los Estados Unidos. Si cualquiera de los riesgos que se mencionan a continuación no se condujeran adecuadamente, la Compañía podría experimentar efectos materiales adversos en sus negocios, resultados de operación y condición financiera, por lo que su capacidad de pago pudiera verse afectada. No podemos asegurar que la Compañía manejará adecuadamente todos estos riesgos.

Factores de riesgo Económicos y Políticos

El contexto económico en México puede afectar adversamente a los negocios

KUO es una empresa mexicana cuyos principales activos se encuentran localizados en México. Por consiguiente, la situación financiera, el resultado de operación, las proyecciones, los costos de producción y la capacidad para pagar los vencimientos de la deuda, pueden verse afectadas por distintos factores, incluyendo inflación, tasas de interés, fluctuaciones cambiarias, inestabilidad social, inseguridad, cambios en las disposiciones legales y fiscales aplicables, y otros eventos políticos o económicos que ocurran en México o que afecten al país, sobre los cuales Grupo KUO no tiene control alguno.

Adicionalmente, estos u otros factores como los niveles de desempleo en México, podrían afectar la demanda de los bienes de consumo dentro del país, lo que repercutiría en los resultados financieros y operativos de la compañía.

La posición de México en un entorno globalizado es privilegiada, beneficiándose de acuerdos de libre comercio con países de Europa, Asia, Norteamérica y América Latina.

Los eventos políticos en México pueden afectar adversamente los resultados

Los eventos políticos en México pueden impactar significativamente las operaciones de la Compañía. Durante 2015 se realizaron elecciones en gran parte del país, obteniendo el PRI (Partido Revolucionario Institucional), cuatro de las nueve gubernaturas disponibles, seguido por el PAN (Partido Acción Nacional) con tres y el PRD (Partido de la Revolución Democrática) con una, resaltando la victoria obtenida por un candidato independiente en el estado de Nuevo León. De la misma manera, a nivel federal se renovó la Cámara de Diputados, obteniendo el PRI la mayoría absoluta, con más del 50% de los curules. Eventos políticos, así como los nuevos procedimientos o reformas que establezcan los nuevos servidores públicos podrían no ser favorables para el desempeño de las operaciones actuales de Grupo KUO.

Fluctuaciones en tasas de interés

Grupo KUO está expuesto a fluctuaciones en las tasas de interés. En términos contractuales, al 31 de diciembre de 2015, aproximadamente el 30% de la deuda proforma de Grupo KUO estaba contratada sobre tasas de interés flotantes. En consecuencia, cambios en las tasas de interés pueden afectar el costo financiero de esta deuda. Por lo anterior, la situación financiera, resultados de operación y liquidez podrían ser afectados adversamente.

Un incremento en la inflación puede afectar la situación financiera y los resultados de operación

Históricamente, la inflación se puede traducir en altas tasas de interés, devaluación del peso y controles gubernamentales sobre los precios y el tipo de cambio, lo cual puede afectar adversamente los ingresos y márgenes operativos de la Compañía. Aunque en el pasado reciente México no ha experimentado altos niveles inflacionarios, un aumento severo en este indicador podría afectar el desarrollo de los mercados en los que la Compañía participa. La inflación correspondiente a los años de 2014 y 2015 según fue determinada por Banco de México con base en las modificaciones en el INPC, fue de 4.08% y 2.13%, respectivamente.

Para 2016, el Banco de México espera que se la inflación se sitúe en 3.0%. Esto se debe a que las condiciones externas que enfrenta nuestra economía continúan presionadas, aunado al impacto de la depreciación del tipo de cambio sobre los precios de algunos bienes. Esto no implica un deterioro generalizado del proceso de formación de precios en la economía.

No es posible asegurar que México estará exento de riesgos, entre los que destacan los altos precios de los energéticos, el elevado déficit en las cuentas externas de los Estados Unidos, diversos riesgos de carácter geopolítico. Por las mismas razones no sería posible asegurar que estos riesgos no afectarían la liquidez, la situación financiera o el resultado de operación de la Compañía.

La fluctuación cambiaria puede afectar adversamente la situación financiera o los resultados de operación

El peso y el dólar son las principales monedas funcionales de los negocios de Grupo KUO, su fluctuación cambiaria frente al euro podría derivar en una afectación a las exportaciones de los negocios a Europa, perdiendo competitividad en dicho mercado e impactando en la rentabilidad de las operaciones.

Adicionalmente, se tiene una importante sensibilidad a la paridad del peso con el dólar americano, ya que los precios de algunas materias primas utilizadas por Grupo KUO son establecidos con base en precios internacionales en monedas extranjeras, principalmente dólares y la mayoría de las compras de equipo son en dólares. En consecuencia, una disminución del valor del peso frente al dólar u otras monedas, se traduciría en un incremento en pesos tanto del costo por intereses, como del costo de las materias primas denominadas en monedas distintas del peso, así como en pérdidas cambiarias. Una devaluación significativa del peso frente al dólar pudiera afectar en forma adversa la liquidez, la situación financiera o el resultado de operación de la Compañía. En términos contractuales, al 31 de diciembre de 2015, el 74% de la deuda proforma de Grupo KUO estaba denominada en divisa extranjera y el 26% en pesos.

El valor del peso frente al dólar, al 31 de diciembre de 2014 y 2015, fue de \$14.72 y \$17.21 pesos por dólar, respectivamente, lo que significó una depreciación del peso frente al dólar del 16.6%. En 2015 el tipo de cambio se promedió en \$15.85 pesos por dólar, fluctuando entre \$14.56 bajo y \$17.38 alto. En los primeros tres meses de 2016 el tipo de cambio promedió en \$18.03 pesos por dólar, fluctuando entre \$17.25 bajo y \$19.18 alto.

La siguiente tabla enlista, por los periodos indicados, los tipos de cambio promedio de compra al mediodía: máximo, mínimo y al cierre para la compra y venta de dólares, presentado en cada caso como el promedio entre los tipos de cambio de compra y venta, expresado en pesos por dólar:

<u>Dato Anual:</u>	<u>Máximo</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Promedio⁽¹⁾</u>	<u>Cierre</u>
2013	13.44	12.59	12.77	13.08
2014	14.79	12.99	13.30	14.72
2015	17.38	14.56	15.85	17.21
<u>Últimos 6 meses:</u>				
Octubre 2015	13.57	13.38	13.47	13.42
Noviembre 2015	13.77	13.43	13.59	13.77
Diciembre 2015	14.79	13.77	14.45	14.72
Enero 2016	18.61	17.25	17.95	18.29
Febrero 2016	19.18	18.06	18.46	18.17
Marzo 2016	18.17	17.30	17.67	17.40

(1) Promedio al cierre del mes.

Fuente: Diario Oficial de la Federación

El 28 de abril de 2016 el tipo de cambio fue \$17.2125 por US \$1.00.

En el capital contable de Grupo KUO y sus negocios con operaciones extranjeras, también se tienen efectos derivados de la fluctuación cambiaria del peso y el dólar, principalmente en el rubro de “Efecto de Conversión de Operaciones Extranjeras”, cuyo tratamiento contable y bases de presentación se detalla en la nota 4, inciso e) de los estados financieros dictaminados adjuntos en el presente reporte.

Falta de liquidez en el mercado nacional y tasas de desempleo

En el presente, México no presenta tasas de desempleo con tendencias positivas, manteniéndose por debajo del promedio de los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos). Sin embargo, una prolongada falta de liquidez en los mercados donde KUO participa, principalmente el doméstico, producto de una cada vez mayor tasa de desempleo, así como de un bajo índice de confianza de los consumidores, podría afectar negativamente el desempeño de las ventas de Grupo KUO.

La situación actual de la economía europea podría afectar negativamente los resultados de Grupo KUO

A partir de otoño de 2009, la Unión Europea sufrió una crisis debido a las grandes deudas que enfrentaban sus economías más débiles, como Grecia y Portugal, los cuales han llevado a cabo acciones durante varios años para sobrepasar esta problemática.

Grupo KUO es una empresa que opera y exporta a diversos países alrededor del mundo, incluyendo países europeos, los cuales representan aproximadamente 8% de las ventas totales de 2015. La crisis que se vive actualmente en la zona europea y las implicaciones que esta pudiera tener a nivel mundial podrían afectar de forma negativa las operaciones de nuestros negocios debido a la contracción de los mercados en los cuales se desempeña la Compañía.

El desarrollo político y económico en China puede afectar negativamente la posición competitiva y los ingresos de los proyectos en este país

En los últimos años, se crearon asociaciones conjuntas para expandir nuestros mercados a China. Este país ha tenido típicamente ambientes impredecibles de negocio y sus sistemas legales y regulatorios pueden ser opacos, inconsistentes y algunas veces arbitrarios, lo cual puede afectar el desarrollo de los negocios, competitividad e ingresos. Esta imprevisibilidad en China se debe principalmente a:

- El control de los gobiernos sobre la economía, incluido el establecimiento de objetivos económicos y el control de los sindicatos;
- La aplicación inconsistente e impredecible de la ley;
- Falta de protección gubernamental eficaz de la propiedad intelectual;
- Protección y favoritismo del gobierno chino hacia las empresas estatales;
- Control del gobierno sobre la competitividad;
- El riesgo de expropiación de activos, y
- El control del gobierno sobre las inversiones de capital.

Factores que afectan a la economía de China, también podrían afectar nuestras operaciones. Estos factores incluyen la volatilidad del tipo de cambio, los altos niveles de inflación y un aumento significativo de los costos financieros, todo lo cual tendría un impacto directo en los costos de producción y la demanda de bienes industriales y de consumo y podría afectar negativamente la competitividad y los resultados financieros de las operaciones. Además, el éxito de los negocios del Grupo depende en cierta medida del crecimiento económico y el desarrollo en estos países, factores sobre los cuales no se tiene ningún control.

Durante 2015, el país asiático continuó con una desaceleración en su economía, que al ser la segunda más grande del mundo, genera enormes implicaciones económicas y financieras en la comunidad internacional. Desde el punto de vista de Latinoamérica, la devaluación de la moneda en China, es una medida contraria al estímulo del mercado interno, ya que esto favorece a las exportaciones del país asiático.

Además, muestra un debilitamiento en el sector inmobiliario, inestabilidad en sus mercados bursátiles - como se ha visto últimamente- y una caída de nivel en el crecimiento industrial.

La desestabilización de la economía de Estados Unidos puede afectar negativamente el resultado de operación de los negocios que atienden el mercado americano

Una desestabilización en la economía norteamericana podría afectar negativamente los resultados de Grupo KUO, ya que en todas las UENs, se tienen un porcentaje de ventas significativo hacia los Estados Unidos.

Durante el año 2015, el país norteamericano presentó el mejor crecimiento dentro de las economías desarrolladas, lo que ayudó a mejorar el nivel del mercado laboral en el país, así como fortalecer las finanzas corporativas y domésticas.

La reciente fluctuación en los precios del petróleo podría afectar los precios de algunas de las materias primas

Durante 2015 se observó una fluctuación negativa considerable en el precio del petróleo, impulsado principalmente por la creciente producción en Estados Unidos a menores costos, lo que ha disminuido el precio de los países miembros de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo).

El butadieno y el estireno, principales materias primas de la UEN Hule Sintético y de la UEN Poliestireno, son a final de cuentas derivados del petróleo, y por lo tanto, la disminución en los precios del petróleo afecta en alguna medida a estos productos; sin embargo, cabe mencionar que la relación entre estos productos no es directa. Adicionalmente, el suministro a nuestros negocios se ve afectado por otros factores independientemente de la variación en precio del petróleo, como son la zona geográfica en donde se produce el butadieno o el estireno, los precios del hule natural y la oferta de los competidores. Sin embargo, un movimiento ya sea a la baja o a la alza de importante magnitud, que afecte los precios de todos los derivados del petróleo, podría llegar a verse reflejado en el butadieno y en el estireno, y por lo tanto afectar las operaciones de la Compañía.

Una nueva crisis económica podría afectar a la industria automotriz

En los últimos años, las crisis económicas han afectado casi de inmediato a la industria automotriz en las distintas zonas donde se han presentado; esta industria es altamente sensible a las malas condiciones económicas, principalmente por la baja y complicada disponibilidad del crédito. La industria del automóvil es altamente interdependiente y hay una gran superposición en los proveedores y canales de distribución. El colapso de cualquiera de los fabricantes tendría un gran efecto sobre los participantes de la industria.

Factores de riesgo Estratégicos

Incapacidad para realizar una integración exitosa de nuevos negocios a nuestras operaciones

Nuestra estrategia de crear asociaciones estratégicas, adquisiciones selectivas de empresas, así como desarrollar nuevos negocios, requiere de una integración exitosa a las operaciones ya existentes de la Compañía. Esta estrategia conlleva varios riesgos, incluyendo: (i) la incapacidad de conciliar las diferentes prácticas, información y sistemas de comunicación, metodologías contables y filosofías administrativas de los negocios, (ii) desacuerdos con los socios con los que tenemos *Joint Ventures* acerca de la estrategia del negocio, gastos de capital u otro elemento operativo, (iii) incapacidad de atraer o retener personal administrativo calificado acorde con el crecimiento de la empresa, (iv) administrar negocios los cuales geográficamente están distanciados de las oficinas corporativas en México, y (v) el potencial con el que el actual gasto de capital pudiera exceder los gastos de capital proyectados y las oportunidades de ventas pudieran ser considerablemente menores que lo anticipado.

Si alguno de estas situaciones se llega a materializar puede tener un riesgo negativo en la Compañía.

La JV Herdez Del Fuerte y la JV Dynasol son negocios conjuntos, por lo que las decisiones son tomadas en acuerdo con un socio

Grupo KUO cuenta con socios que conocen el entorno de los negocios y las mejores prácticas para la toma de decisiones. Sin embargo, podríamos entrar en conflicto en la manera de cómo queremos desarrollar nuestros negocios conjuntos, aunque para estas situaciones ya se cuenta con procedimientos de resolución de conflictos, si fuera necesario se podrían evaluar otras alternativas para llegar a acuerdos respecto de la marcha del negocio.

Riesgos relacionados con las exportaciones

Nuestras operaciones se pueden ver afectadas negativamente por restricciones y tarifas de importación y exportación impuestas por las leyes mexicanas. Las prohibiciones futuras o las altas tarifas en los Estados Unidos u otros países en la importación de los productos de KUO, pueden afectar negativamente nuestros resultados de operación.

Adicionalmente, por la naturaleza de algunos productos de la UEN Porcícola, un incremento en las exportaciones que no vaya acompañado del aumento en la capacidad de procesamiento de algunas etapas de la producción, así como el traslado, revisiones en aduanas, etc., podrían afectar los productos y los resultados de la Compañía.

Factores de riesgo de Mercado

Desarrollo en otros países con mercados emergentes puede afectar nuestros negocios o el valor de mercado de los títulos.

Las exportaciones de compañías mexicanas se ven afectadas por la economía y condiciones de mercado en otros países de mercados emergentes. Las condiciones económicas de estos países pueden ser significativamente diferentes de las condiciones económicas en México. La reacción de los inversionistas al desarrollo en cualquiera de estos países puede tener efectos adversos sobre las exportaciones de empresas mexicanas y por consiguiente, el valor de mercado de los títulos emitidos por éstas, podrían verse afectados negativamente.

Barreras de entrada que otros países pueden aplicar a las exportaciones de carne de cerdo proveniente de Estados Unidos podrían afectar el precio de venta nacional.

Si algún país importador de carne de cerdo prohibiera las exportaciones provenientes de Estados Unidos, uno de los principales productores de carne de cerdo, por temas de salud, legales u otros, como fue el caso en 2013, cuando Rusia y China bloquearon las exportaciones provenientes del país americano bajo la premisa del contenido de ractopamina en la carne; éste país tendría que colocar el excedente de volumen en mercados alternativos, como es el caso del mercado mexicano. Esto provocaría una sobreoferta de carne de cerdo en México, que tendría un impacto sobre los precios de la carne de cerdo y lo cual podría afectar los resultados del negocio porcícola.

La competencia en los mercados donde participamos puede afectar nuestros resultados de operación

Grupo KUO participa en diversos mercados en cada uno de sus negocios, con productos líderes y que buscan diferenciarse en el mercado a través del valor agregado. Sin embargo, en cada industria se compite con empresas con grandes recursos de capital, personal, investigación y desarrollo, inversión publicitaria, diversidad en líneas de producto y reconocimiento de sus marcas.

En la JV Herdez Del fuerte, los principales competidores de nuestras marcas en el mercado nacional son: ConAgra Foods, La Costeña y Pescados Industrializados (Pinsa). En Estados Unidos, los principales competidores son Campbell's, Gruma, General Mills, Goya Foods, Sabra, entre otros.

Los principales competidores nacionales y extranjeros de la UEN Transmisiones son: “ZF”, “Aisin”, “Getrag”, “US Gear”, “Allison”, “Graziano” y “Eaton”.

En la UEN Refacciones se compete en la comercialización de las diferentes líneas de productos con: “Federal Mogul Aftermarket”, “Mahle componentes de motor”, “Manufacturas Diversas”, “Pevisa”, “Fraco”, “Taranto”, “Ajusa”, “Affinia Distribución”, “Luk”, “Midwest”, “SPQ”, “Euroricambi”, “TMP” e importadores de bajo precio tanto de China como de India.

En los negocios químicos compiten con compañías extranjeras tales como “Kraton”, “Khumo Petrochemical”, “Lanxess”, “Lion Copolymer”, “Synthos”, y “Versalis” en el negocio de hule sintético, y “Americas Styrensis”, “Styrolution” y “Total PC” en el negocio de poliestireno, entre otros dentro del mercado mexicano y también en el extranjero. También se asume al riesgo de los nuevos competidores que se incorporan a los mercados, en México y al exterior. La creciente competencia en la industria puede traer consigo una presión a la baja en el margen en cualquiera de nuestros productos, lo cual podría llegar a reducir las utilidades.

La Compañía no tiene certeza alguna de que se podrá evitar la disminución de precios como resultado de la presión ejercida por la competencia. La disminución de precios, los cambios realizados como respuesta a las estrategias de los competidores y los cambios en las preferencias del consumidor, podrían tener un efecto negativo sobre el desempeño financiero de la Compañía.

La dependencia de los autoservicios puede afectar las operaciones

Con la creciente tendencia hacia la consolidación en México y los Estados Unidos, los productores y distribuidores de alimentos y minoristas dependen cada vez más de las grandes cadenas de autoservicio como “Walmart”, “Soriana”, “Chedraui”, “Comercial Mexicana (adquirida por Soriana durante el año)”, “HEB”, “Kroger” y “Safeway”, entre otros. Como resultado, el grupo de negocios de alimentos puede verse negativamente afectado por cambios en las políticas de dichos clientes, como limitaciones en los accesos al espacio de anaquel, esquemas de pago (incluyendo plazos de pago), concentración de compras y otras condiciones que podrían afectar negativamente las ventas, la liquidez y los márgenes.

Adicionalmente, en el caso que se susciten eventos que afecten a determinadas cadenas de autoservicio (tales como suspensiones laborales, quiebras, cierres de tiendas, entre otros), la distribución de los productos de la Compañía podría verse afectada, reduciendo las ventas de la Compañía y afectando sus resultados financieros y operativos.

Una posible huelga en las cadenas de autoservicios

Una posible huelga en las principales cadenas de autoservicio, tanto en México, como en los Estados Unidos, podría traer como consecuencia la baja en el volumen de venta del negocio, así como una caída de las utilidades.

Algunos de los productos terminados están relacionados con el tema de “sucedaneidad” en donde una sustitución de compra por clientes por otro producto podría afectar el resultado de operación

En el caso del negocio de poliestireno (UEN Poliestireno) se atiende a mercados tanto nacionales como de exportación en donde es común la práctica de “sucedaneidad”, entendida como la sustitución de un material por otro que tenga un comportamiento similar para las propiedades requeridas en la aplicación específica. En este sentido, el poliestireno presenta oportunidades favorables a futuro hacia plásticos de mayor precio, pero también representa una amenaza potencial de ser sustituido por otros materiales más baratos que desarrollen la misma función para alguna aplicación específica, por lo que la Compañía podría verse afectada tanto en sus volúmenes de venta como en sus márgenes y resultados de operación.

Los productos de los negocios de Hule Sintético y de Poliestireno son cíclicos y pueden verse afectados negativamente por acontecimientos y condiciones más allá de nuestro control

Las principales materias primas utilizadas en estos negocios, como son el butadieno, monómero de estireno y polibutadieno, se ven afectadas por las fluctuaciones de los precios del petróleo, a tal nivel que podrían afectar negativamente los resultados financieros.

El resto de las materias primas también pueden verse afectadas por otros acontecimientos o condiciones que están más allá del control de la Compañía, incluyendo cambios o desarrollos en mercados nacionales y extranjeros, los cambios de precio del gas natural, el costo de sus precursores, competencia en los mercados y cambios en la disponibilidad y oferta.

Se depende de un pequeño grupo de principales clientes y de las ventas de ciertos productos. La pérdida de alguno de estos clientes podría afectar los ingresos y el resultado de operación.

Dentro de algunos negocios del Grupo, se tiene un monto considerable de ventas agrupadas en un pequeño grupo de clientes, lo que podría representar una dependencia a éstos, sin embargo, durante 2015, ningún cliente de la Compañía representa el 3% o más del total de ventas consolidadas de Grupo KUO.

Nuestros clientes en el mercado OEM representaron el 71% de las ventas netas de la UEN Transmisiones en 2015. Adicionalmente, General Motors, Ford y Chrysler, nuestros principales clientes en América del Norte, representaron aproximadamente el 33% de las ventas netas de este negocio en 2015. Los tres principales productores norteamericanos se mantienen compitiendo por la participación en los últimos años contra los productores de automóviles asiáticos que lideran el mercado, por lo que podrían verse obligados a ser competitivos llevando a cabo estrategias de reducciones de capacidades, precios, costos, etc., dando como resultado una afectación en los resultados de estos negocios. Dado que estos tres clientes representan una parte significativa de las ventas de los negocios de transmisiones y refacciones, cualquier desaceleración de negocio de estos clientes podría afectar negativamente a los negocios y el resultado de la operación.

En los negocios de Hule Sintético y Poliestireno Los 10 mayores clientes de los estos negocios en conjunto representaron el 9% del total de las ventas de Grupo KUO en 2015. Los clientes más grandes en el negocio de hule sintético pertenecen a la industria llantera, renovado, perfilería, mezcladores, impermeabilizantes, selladores y modificadores de asfaltos y en el negocio de poliestireno, a la industria de procesadores para productos desechables.

Dependemos del éxito continuo de nuestros productos y los productos finales en los que éstos se incorporan

Nuestros productos están sujetos a ciertos riesgos inherentes a la industria automotriz, incluyendo la obsolescencia debido a las nuevas tecnologías y los *Recalls* debido a la falla de cualquier componente en el que nuestros productos sean incorporados.

Por otra parte, ciertos productos a menudo requieren una gran inversión de tiempo y capital antes de ser lanzados y vendidos. En caso de que la demanda del producto final sea débil, la rentabilidad y la recuperación de la inversión se verán afectadas negativamente. Sin embargo para mitigar este riesgo, la UEN Transmisiones se apoya en negociaciones con algunos de sus clientes para asegurar la protección de ambas partes en los programas de desarrollo y producción, en las cuales se fija un porcentaje de recuperación de la inversión dependiendo de ciertas variables de producción y venta de la aplicación.

Los OEM están buscando alternativas derivadas de las nuevas tendencias en el consumo de vehículos enfocándose en una relación entre rendimiento de combustible, comodidad, tecnología integrada y herramientas para un manejo fácil. Nuestras transmisiones están en un nicho específico enfocado en la potencia para aplicaciones de alto desempeño y *pick ups*, incluyendo por aplicaciones para servicio mediano y pesado. Esto implica desarrollar nuevas aplicaciones en los sistemas del vehículo. Si se quieren mantener los mercados, tendremos que adaptarnos a las nuevas especificaciones del cliente, cumpliendo los requerimientos de diseño, volumen y tiempos oportunos de lanzamiento.

Adicionalmente, las transmisiones que se producen sólo pueden instalarse en un número limitado de plataformas. Como resultado de ello, se corre el riesgo de ser objeto de reducción en los requerimientos de nuestros clientes, lo que podría conducir a la disminución de las ventas.

Existe un alto número de plataformas para nuestros productos

En la UEN Refacciones, la falta de gama de productos, que puedan adecuarse a todas las plataformas del mercado, así como el precio y servicio en la distribución de los productos, pueden llevar a menores ventas.

La industria automotriz es altamente cíclica con lo que podrían verse afectados sus ingresos y resultados de operación

La UEN Transmisiones y la UEN Refacciones son afectadas por la producción y las ventas de la industria automotriz nacional. Tanto las ventas, como la producción de automóviles y vehículos comerciales son altamente cíclicas y sujetas a un impacto por las condiciones de la economía en general, tales como las tasas de interés, oferta monetaria y la confianza de los consumidores, entre otros factores. Las grandes armadoras de automóviles, se pueden ver afectadas por una turbulencia financiera mundial, que afecte la ciclicidad de la industria, lo que podría, reducir, retrasar o reenfocar la producción de vehículos, afectando la refaccionabilidad de la industria automotriz en México.

Mal manejo de la imagen y daño de la reputación

El mal manejo de la imagen del Grupo (personas, instalaciones y marcas), así como la exposición a medios externos de estas situaciones, podría ocasionar un daño a la reputación del Grupo y provocar una investigación externa o tener otras repercusiones, arriesgando la continuidad de las operaciones y cuestionando al Grupo y a su gerencia a nivel global, respecto de los valores y prácticas de la Compañía.

Factores de riesgo de la operación

Dependencia del efectivo de las Subsidiarias para hacer frente a sus obligaciones y pago de dividendos o distribuciones en efectivo

La Compañía está organizada como una sociedad controladora que opera a través de aproximadamente 52 Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015. En consecuencia, KUO depende del efectivo de sus subsidiarias principalmente, de los pagos que le hagan en forma de dividendos, pago de intereses o cualquier otro pago referente a su deuda, por la operación, financiamiento y obligaciones de inversión. Conforme a la legislación mexicana, una sociedad puede declarar y pagar dividendos si éstos provienen de las utilidades reflejadas en los estados financieros de fin de ejercicio, aprobados por los accionistas de la sociedad, si se han creado las reservas legales y cubierto, en su caso, las pérdidas de ejercicios anteriores. Así mismo, los dividendos y otros pagos hechos por las subsidiarias directas e indirectas de KUO son compartidos en algunos casos con otros accionistas.

La realización de proyectos altamente demandantes de capital podrían afectar el flujo operativo de Grupo KUO

Grupo KUO realiza proyectos que incluyen expansiones en las plantas o inversiones para la mejora de las mismas, particularmente en la UEN Porcícola y la UEN Transmisiones, los cuales podrían tener una duración de varios años, y demandar altos flujos de capital durante este periodo. Al manejar una tesorería centralizada, un aumento considerable en los recursos destinados a un negocio en específico, podrían afectar los recursos disponibles para el resto, lo que obligaría a la Compañía a financiarse de fuentes externas, a un costo mayor.

Grupo KUO cuenta con mecanismos para evitar salidas de flujo de efectivo, como es el establecer una caja operativa mínima, negociar continuamente líneas de capital de trabajo constantemente y el realizar presupuestos de manera continua, para controlar los movimientos de capital.

Cláusulas restrictivas en los instrumentos de deuda en circulación pueden reducir la flexibilidad financiera y operativa

Los términos de algunos de los instrumentos de deuda vigentes de la sociedad contienen ciertas restricciones en la operación y manejo de las finanzas incluyendo dentro de otras restricciones, para: (i) crear algunos gravámenes y otorgar ciertas garantías, (ii) ciertas restricciones para la venta de activos, (iii) operaciones de venta de activos para tomar en renta ("sale and lease back"), y (iv) ciertas restricciones para decretar o pagar dividendos y hacer pagos restringidos (como por ejemplo recomprar acciones), entre otros. Para mayor detalle, ver la sección "**2 - La Emisora - inciso xiii) Dividendos**" de este reporte.

Las interrupciones en algunas de nuestras plantas pueden afectar nuestros resultados financieros

El ingreso depende de la operación continua de las instalaciones de producción, las cuales están sujetas a peligros generalmente asociados al manejo, almacenaje y transportación de las materias primas, productos y desperdicios, también a rupturas y fugas en los ductos de petróleo, explosiones, fuegos y desastres naturales (como terremotos, tsunamis, huracanes, inundaciones, incendios, etc.), fallas mecánicas, contingencias sanitarias (influenza, dengue, chikungunya, zika, etc.), dificultades de trabajo y las interrupciones en el transporte. No se puede asegurar que la cobertura será suficiente para cubrir la totalidad de los riesgos inherentes al negocio. Debido a que tenemos un número limitado de instalaciones de producción y porque algunas de éstas operan en una elevada capacidad. La ocurrencia de cualquiera de estos acontecimientos puede reducir la productividad y utilidad de una planta y afectar nuestros resultados de operación.

Riesgos de inseguridad relacionados con el sabotaje y crimen organizado

México ha vivido en los últimos años un problema de inseguridad pública resultado de actos como: soborno, impunidad, crimen organizado y vandalismo, que amenazan la integridad individual y colectiva. Esto se traduce en altos costos económicos y sociales que alcanza todas las diferentes esferas del país. El gobierno Federal se ha visto en la necesidad de contrarrestar esta situación con la participación de las fuerzas armadas dentro del territorio nacional así como solicitando apoyo internacional de diversos países, principalmente Estados Unidos. Las operaciones de Grupo KUO se pueden ver afectadas por acciones criminales dentro o fuera de sus instalaciones o las de sus proveedores lo que provocaría temor en el personal, incurrir en mayores costos para incrementar las medidas de seguridad, tiempo muerto no programado, dificultades de trabajo, interrupciones del transporte u otros incidentes.

Riesgos relacionados con la inseguridad, por el robo de nuestros productos durante su entrega a los clientes

Gran parte de nuestros productos son entregados en las instalaciones de los clientes, o bien, en el lugar que determinen para tal efecto, por lo que se presentan situaciones constantes como robos de la mercancía durante su traslado, bloqueos de carreteras o vías de transporte, así como toma de plantas u otras instalaciones productivas a causa de la inseguridad que existe en México, la Compañía se podría ver afectada por altos costos de reposición de la misma, seguridad adicional en fletes y embarques, así como en el pago de daños y perjuicios causados a nuestra clientela. Con el fin de disminuir la exposición al riesgo anteriormente mencionado, Grupo KUO cuenta con pólizas de seguros contratadas que cubren el riesgo relacionado con robo de productos y otros riesgos.

Riesgos relacionados a la bancarrota de alguno de nuestros principales clientes podrían afectar negativamente los resultados de operación

En algunos de nuestros negocios, tenemos clientes que poseen un porcentaje significativo de las ventas, por lo que, si alguno de ellos cayera en un proceso de bancarrota, podría derivar en una disminución en

los ingresos por ventas. En base a las condiciones actuales, se considera que este riesgo es mínimo, sin embargo es un riesgo presente en todo negocio en marcha.

Reducción en las exportaciones de carne de cerdo

Problemas gubernamentales, económicos, pérdida de competitividad de las exportaciones mexicanas por no firmar acuerdos de libre comercio o de cualquier otra índole en los países asiáticos, mayores controles a las importaciones, o un cambio a los reglamentos sanitarios podrían afectar negativamente las exportaciones a Corea y Japón principalmente, así como a Estados Unidos, Canadá y Hong Kong con la consecuente caída del margen debido a que el producto se tendría que colocar en otros mercados.

Enfermedades o pandemias que se asocien a trabajar con animales vivos, así como al consumo de carne de cerdo, podrían afectar nuestros ingresos y resultados de operación

La productividad y la rentabilidad de cualquier operación que involucre animales como el cerdo, depende en gran medida, de la capacidad para mantener la salud y controlar las enfermedades. Las enfermedades pueden reducir el número de lechones destetados y obstaculizar el crecimiento de los cerdos a tamaño completo. Las enfermedades pueden propagarse desde otros cerdos infectados, por el alimento en los camiones donde son transportados, por los roedores o pájaros, por las personas que visitan las granjas o por el aire. En el pasado, han surgido brotes de ciertas enfermedades, incluyendo el Síndrome Reproductivo y Respiratorio del Cerdo (PRRS), una enfermedad respiratoria que afecta a los cerdos comúnmente, y puede experimentar brotes similares en el futuro, dando lugar a las menores ventas y la falta de confianza del consumidor.

Durante 2013 comenzaron los primeros brotes de Diarrea Epidémica Porcina (PED, por sus siglas en inglés), en Europa, Asia, y más tarde en Estados Unidos. El virus del PED llegó a granjas del centro de México desde Estados Unidos a mediados del 2013. Aun cuando este virus no tiene ningún efecto sobre la salud humana y la UEN Porcícola ha implementado diferentes protocolos de bioseguridad para evitar la llegada del virus a las zonas libres; éste podría llevar al negocio porcícola a una pérdida tanto de ventas nacionales como de exportación en estos mercados, por la mortalidad que provoca.

Durante 2015 los brotes del PED disminuyeron tanto en el número de casos como en intensidad de los mismos. Esto se asocia al aumento de defensas del sistema inmune de los animales infectados durante 2014. Algunos rebrotes ocurrieron en estados como Sonora, Jalisco, Veracruz y algunos estados del bajo. Durante 2015 la SAGARPA (Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca, y Alimentación) no reportó más estados con casos nuevos de PED respecto de 2014. Grupo KUO ha llevado a cabo acciones preventivas para preservar y mantener el estatus sanitario actual (casetas de control en el estado, medidas operativas en y alrededor de las granjas, lavado y desinfección de camiones, tapetes de acceso, etc.).

Incremento en los precios y escasez de las materias primas utilizadas en nuestros negocios, así como de materiales de empaque, podría afectar negativamente los resultados de operación

Dentro de cada uno de nuestros negocios, existen diversos factores que pueden afectar negativamente la disponibilidad y precio de las materias primas que se utilizan, un aumento importante, que no se pueda transferir a los clientes mediante aumentos de precio, podrían tener un efecto adverso en nuestros resultados.

En el negocio porcícola, el riesgo de escasez en las principales materias primas como el maíz y pasta de soya podrían afectar negativamente los resultados.

En la JV Herdez Del Fuerte, las principales materias primas son atún, carne, pasta de tomate, semillas, frutas y legumbres y diversos empaques requeridos principalmente para los productos de alimentos.

La materia principal de la UEN Hule Sintético es el butadieno, mientras que en la UEN Poliestireno se utiliza el estireno. Durante 2015, se mantuvo la alta producción de petroquímicos a base de Shale Gas y Shale Oil en Norteamérica, lo cual reduce los costos de producción de etileno, (por un mayor uso de etano), que

también afecta la disponibilidad de co-productos como el propileno, butadieno, benceno y estireno. Los crackers de etileno mantienen un porcentaje de operación cercano al 90%, aprovechando su competitividad. Por otro lado, Europa sigue sustentando su producción de etileno en base naftas (derivados del petróleo). La UEN Hule Sintético ha tenido que buscar alternativas de suministro en otras regiones, (Europa, Asia y Sudamérica), para mantener su competitividad ante el déficit de butadieno en la región.

La volatilidad en el costo del acero y del aluminio, principal materia prima de los negocios de transmisiones y refacciones, así como los costos de energía pueden afectar los resultados de estos negocios. Adicionalmente, los clientes OEM, tienen poder de negociación importante y son capaces de ejercer una considerable presión sobre la UEN Transmisiones para absorber la carga de los aumentos en el precio de materias primas.

Dependemos de la calidad de la materia prima

Compramos grandes cantidades de materias primas, incluyendo productos basados en el petróleo y otros agentes químicos en los negocios de hule sintético y poliestireno, vegetales e insumos para manufacturar los productos en la JV Herdez Del Fuerte, así como acero y aluminio en los negocios de transmisiones y refacciones. Confiamos en nuestros proveedores y realizamos procedimientos de control de calidad para cerciorarnos de que estos materiales son de buena calidad, sin embargo, no se puede tener la completa certeza de que todos nuestros proveedores, incluyendo los principales, mantienen estrictas medidas de control de calidad. Si se llegaran a elaborar productos con materias primas de mala calidad, se tendrían que desechar, substituir o reducir el precio del producto, así como buscar otros proveedores como opciones, lo cual nos costaría tiempo, dinero y la confianza de nuestros clientes. Si se llegaran a utilizar materias primas de baja calidad en el negocio de carne de puerco y un adecuado control de calidad no es aplicado, corremos el riesgo de poner en peligro la salud de nuestros animales. En todos los sectores, se asumirá la responsabilidad del producto y las reclamaciones de garantía si nuestros productos son elaborados a partir de materias primas no satisfactorios y son vendidos en el mercado.

Factores de riesgo legales y regulatorios

El impacto de controles gubernamentales puede afectar negativamente los resultados de operación

El endurecimiento de los controles gubernamentales en países con los que tenemos relaciones comerciales pueden impactar los precios de las materias primas. Un importante incremento en los precios de las materias primas (si no puede ser transferido a los clientes) podría tener un efecto material adverso en la situación financiera y resultados de operación. Por otro lado, determinaciones gubernamentales, como es el caso del incremento de aranceles a la importación de ciertos productos procedentes de algunos países, o bien, un posible tratado de libre comercio con países en los que las condiciones económicas sean desfavorables para México, son aspectos a considerar en la operación de los negocios de Grupo KUO.

La empresa se encuentra sujeta a revelación de información corporativa en México, que podría diferir de las normas de contabilidad de las empresas de Estados Unidos

Como una compañía mexicana listada, se tiene la obligación de proveer información financiera anual auditada y trimestral no auditada a la BMV y a la CNBV. Sin embargo, la información que se proporcione puede ser diferente a la que empresas americanas deben proporcionar a sus respectivas instituciones reguladoras, y como resultado de ello, la información sobre la Compañía que está disponible para los inversionistas puede ser distinta y ser presentada de forma diferente en comparación de la información disponible acerca de las empresas que requieren cumplir con los reglamentos o normas del mercado de valores de Estados Unidos. Adicionalmente, los estados financieros son preparados de acuerdo a las IFRS, que son diferentes al U.S. GAAP en ciertos aspectos.

Cumplimiento con las disposiciones legales anticorrupción en México y Estados Unidos a las que están sujetas las subsidiarias del Grupo

Grupo KUO tiene como directriz y dentro de sus lineamientos generales (Código de Conducta), el garantizar el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables en materia de anticorrupción, independientemente de dónde estén ubicadas sus operaciones y sus empleados, lo anterior para asegurar la implementación, fortalecimiento y formalización de los mecanismos de prevención, detección, disciplina y reporte de los actos de corrupción que puedan presentarse al interior de la organización así como las consecuencias de involucrarse en este tipo de actos.

Los cambios en las políticas del gobierno federal o la legislación aplicable podrían tener un efecto adverso sobre los resultados de operación y la situación financiera de la Compañía

La mayoría de los activos de la Compañía se encuentran ubicados en México. En virtud de lo anterior, la Compañía se encuentra expuesta respecto de sus operaciones, a diversos riesgos en materia política, económica y legal, propios del país. El gobierno federal ha ejercido en décadas anteriores y continuará ejerciendo una influencia significativa sobre la economía nacional. En consecuencia, las acciones y decisiones tomadas por el gobierno federal en materia económica tienen un efecto directo sobre el desarrollo de Grupo KUO en el país. Lo anterior podría tener un efecto significativo en las empresas del sector privado en general y sobre la Compañía en particular, así como, sobre las condiciones, los precios de mercado y los rendimientos de los valores emitidos por las empresas mexicanas. En virtud de lo anterior, la Compañía no puede garantizar que los cambios en las políticas del gobierno federal no afectarán en forma adversa sus actividades, situación financiera y resultados de operación.

Dentro de las reformas publicadas a partir de 2013 destacan las siguientes: Reforma Energética, cuyo principal cambio es permitir contratos de exploración y extracción con particulares; Reforma Política, que suple al Instituto Federal Electoral por el Instituto Nacional Electoral y avala la reelección de senadores, diputados y alcaldes; Reforma Educativa, que propone evaluación de docentes como condición de ingreso, permanencia y ascenso; Reforma de Telecomunicaciones, que establece una actualización del marco legal del sector, así como la creación del Instituto Federal de Telecomunicaciones; Reforma Financiera, que tiene como objetivo facilitar el otorgamiento de créditos y el establecimiento de medidas para evitar evasión y morosidad; y la Reforma Hacendaria, que aprueba el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, entre otros, así como la unificación del IVA en Zonas fronterizas al 16%.

La inflación en 2012 se ubicó en 3.57%, en 2013 llegó a 3.97%, en 2014 en 4.08% y en 2015 llegó a 2.13%. En cuanto a tasas de interés, la TIIE 28 se ubicó en 4.85% al cierre de 2012, al cierre de 2013 se ubicó en 3.79%, en 2014 finalizó en 3.31% y en 2015 se ubicó en 3.55%. En 2012 la deuda externa se ubicaba en 3.57% del Producto Interno Bruto (PIB); 5.3% del PIB en 2013, cerró 2014 en 6.3% y en 2015 finalizó en 7.5%. El déficit de la cuenta corriente del periodo fue de 0.8% en 2012, 1.8% en 2013, 1.9% en 2014 y 2.8% en 2015. En cuanto al riesgo país, alcanzó 126 puntos base en 2012, 155 puntos base en 2013, finalizó 2014 en 182 puntos base y registró 227 puntos base en 2015.

Las leyes mexicanas o extranjeras pueden limitar nuestra capacidad de expandir nuestras adquisiciones de negocios o asociaciones estratégicas

Las leyes y demás regulaciones en México y en el extranjero pueden afectar alguna de nuestras actividades, incluyendo nuestra habilidad de introducir nuevos productos o servicios, de entrar a nuevos negocios complementarios o alianzas estratégicas y completar adquisiciones.

En México, la aprobación de la Comisión Federal de Competencia (COFECO) es un requisito para que la Compañía adquiera o venda un negocio significativo o para entrar a un *Joint Venture*. La Comisión Federal de Competencia puede no aprobar cualquier futura adquisición o asociación estratégica que la Compañía pretenda.

Las modificaciones al marco normativo en materia de acciones grupales o colectivas

El 29 de julio de 2010, fue publicada una reforma al artículo 17 constitucional para incorporar expresamente la figura de acciones grupales o colectivas en el derecho Mexicano. Las acciones grupales o colectivas permitirían que los alcances de una resolución sean válidos para un grupo de personas que se encuentren en la misma situación que el inconforme que interpuso el juicio en cuestión.

Endurecimiento de regulaciones en temas de inocuidad y etiquetado, tanto en México como en Estados Unidos.

La UEN Porcícola y la JV Herdez Del Fuerte de Grupo KUO están sujetas a diversas regulaciones tanto en México como en Estados Unidos, sin embargo, mantienen una reputación como proveedor de productos alimenticios seguros, saludables y de alta calidad, mediante el cumplimiento de estrictos requerimientos de inocuidad y calidad en sus procesos de manufactura. Grupo KUO mantiene una supervisión constante y objetiva de las normas de calidad, etiquetado e higiene, incluyendo varios procesos de certificación y calificaciones por parte de organismos calificadores, especializados y de los gobiernos en donde se suministran nuestros productos.

En referencia a la carne de cerdo, por el momento no es necesario hacer precisiones de inocuidad y etiquetado, sin embargo, mantenemos estándares de clase mundial para cuidar estos temas.

Endurecimiento de regulaciones gubernamentales

Endurecimiento en regulaciones gubernamentales nacionales o extranjeras en materia fiscal tales como la terminación o disminución de regímenes de excepción a empresas agropecuarias o la aprobación de modificaciones a las leyes tributarias que incrementen o graven con impuestos especiales el consumo de alimentos y de bebidas, así como cambios en materia arancelaria o de salud pública, tanto en México como en los países a donde exportamos nuestros productos, pudieran afectar las ventas.

Tanto la UEN Porcícola como la JV Herdez Del Fuerte podrían estar sujetas a responsabilidad civil en caso de que se demuestre, en conformidad con las disposiciones aplicables, que el consumo de alguno de sus productos cause algún daño o represente algún riesgo para el consumidor, y por lo tanto, en dicho supuesto, podría estar obligada a retirar del mercado uno o varios de sus productos.

Factores de riesgo ambientales

Accidentes ambientales y de seguridad en las operaciones

Los negocios de Grupo KUO están expuestos por la naturaleza misma de sus operaciones a ciertos riesgos ambientales que, en caso de suceder, podrían afectar significativamente el resultado de la operación, la situación financiera y, en su caso, generar un efecto material adverso en sus negocios. KUO, atento a los riesgos que pudieran presentarse en materia ambiental, de salud y de seguridad en sus negocios, actualiza continuamente matrices de riesgos críticos que materializa en estudios y programas de prevención de accidentes permitiéndole conducirse de forma adecuada para mitigar el riesgo de forma eficaz.

Estos riesgos pueden incluir daños en la integridad física de las personas que laboran en el Grupo, que puede llegar a pérdidas humanas, arriesgando la continuidad de las operaciones e instalaciones de Grupo KUO; y desmotivación y degradación del clima social de las localidades donde operamos, que deriven en conflictos sociales, que podrían causar interrupción de las actividades operativas y administrativas de Grupo KUO.

El impacto de las condiciones meteorológicas pueden afectar negativamente los resultados de operación

Condiciones meteorológicas desfavorables pueden impactar los precios de las materias primas. Un importante incremento en los precios de las materias primas (si no puede ser transferido a los clientes) o una constante interrupción en el suministro podría tener un efecto material adverso en la situación financiera y resultados de operación.

Riesgos relacionados con regulaciones ambientales de las operaciones en el extranjero que podrían afectar las operaciones de la Compañía en estos países

Todas las actividades comerciales en el extranjero son revisadas en materia de cumplimiento legal antes de iniciar la formalización de una venta o compra de productos. Para ello nos soportamos en los lineamientos que nos proporcionan clientes y proveedores. En el caso de inversiones por nuevas adquisiciones o proyectos de desarrollo, los requerimientos legales en materia ambiental son indagados por un despacho jurídico con conocimiento del país destino. Esta evaluación es de los primeros temas que se manejan, inclusive antes de consolidar el proyecto. De esta manera nos aseguramos de un cabal cumplimiento legal.

Todas las operaciones que se están desarrollando en el extranjero, se enmarcan dentro de los lineamientos ambientales y de seguridad corporativos de KUO y del negocio, aun cuando éstos no estén regulados en esos países. De esta manera, aseguramos un adecuado control del riesgo y mantenemos el estándar de operaciones de nuestras localidades productivas. Si alguna regulación ambiental se agudiza en alguno de estos países, tendríamos que evaluar los impactos en inversiones y/o gastos adicionales que no consideramos en nuestra planeación, afectando los resultados estimados de estos proyectos.

Efectos relacionados al cambio climático que afecten las operaciones del Grupo

A raíz de una respuesta global ante el cambio climático, tanto los gobiernos como diversas asociaciones, se han dado a la tarea de contrarrestar y disminuir los efectos degenerativos provocados en años anteriores, lo que traerá nuevas obligaciones a las industrias en México.

Como se describe en la sección vii) Desempeño Ambiental se tienen identificadas las condiciones en las que debe y operan los negocios de KUO, sin embargo, con la entrada en vigor del Reglamento de la Ley General del Cambio Climático en octubre de 2014, la Ley de la Industria Eléctrica del mismo año y La Ley de Transición Energética publicada en el Diario Oficial de la Federación el pasado 24 de diciembre de 2015, se agregan nuevas obligaciones a corto y mediano plazo en las que existe la posibilidad de tener que realizar gastos y/o inversiones que provocarían que el costo de operación refleje un incremento.

Restricciones de clientes por no poseer certificaciones en materia ambiental

Nuestras ventas tanto en el mercado nacional como en el de exportación, pueden verse afectadas debido a las restricciones de alguno de nuestros actuales o posibles clientes que solicitan certificados en materia ambiental establezcan para poder realizar la operación compra.

El cumplimiento de leyes y regulaciones gubernamentales en temas ambientales podría resultar en gastos y pasivos adicionales

La Legislación y normatividad medio ambiental, nacional e internacional, tienden a cambiar frecuentemente con la finalidad de atender y lograr un mejor resultado en el impacto ambiental de ciertas industrias, como las que Grupo KUO tiene dentro de sus negocios y operaciones. Atendiendo a ello, la Compañía ha venido realizando los ajustes necesarios para situarse dentro del cumplimiento legal a las que sus operaciones están sujetas, sin embargo, el riesgo de un cambio normativo inmediato y mucho más estricto con el fin de obtener un mejor desempeño ambiental pudiera significar para KUO el requerir fuertes inversiones de capital y gastos de operación que podrían ser mucho mayores a los que actualmente tiene; estos costos pudieran afectar en un primer momento la rentabilidad de los negocios para asegurar el cumplimiento de la legislación ambiental y hacer frente a estos cambios normativos.

Factores de riesgo laborales

Las relaciones laborales pueden afectar los resultados del negocio

Las relaciones laborales podrían afectar nuestros ingresos y resultados de operación. Al 31 de diciembre de 2015, KUO y sus Subsidiarias empleaba a 18,048 personas, de las cuales 10,419 corresponden a empleados no sindicalizados y 7,629 a trabajadores sindicalizados.

Estamos obligados por ley a renegociar los contratos colectivos con los respectivos sindicatos, es decir, cada año los salarios y cada dos años para otros beneficios. No podemos asegurar que las futuras negociaciones de contratos colectivos con los sindicatos representantes serán favorables para nosotros y que un cambio en la naturaleza de estas relaciones no resultará en una interrupción de mano de obra.

No obstante lo anterior, las Subsidiarias de KUO mantienen relaciones laborales institucionales desarrolladas con los líderes sindicales y de manera especial con los trabajadores. Para lo cual tenemos diversos mecanismos de comunicación y sistemáticamente desarrollamos iniciativas de modernización laboral, que buscan por una parte mejorar la productividad y flexibilidad operativa y por otra parte mejorar la calidad de vida en el trabajo.

Así mismo, ante una eventual diferencia o conflicto con sindicatos o trabajadores contamos con varias instancias y mecanismos para resolverlos. La fórmula anterior ha probado que los eventuales diferendos entre administración y trabajadores/sindicatos no han afectado los resultados operativos. Nuestra huelga de trabajo más reciente fue en 1991.

La pérdida de nuestros ejecutivos o del personal clave podría afectarnos negativamente

Nuestro éxito y capacidad de poner la estrategia de negocio en ejecución depende de las contribuciones de los ejecutivos y del personal clave de Grupo KUO. Nuestro éxito en el futuro depende de la capacidad de atraer y de conservar a personal calificado, para este fin, la Compañía se encuentra desarrollando e implementando continuamente planes de sucesión y desarrollo, con el fin de retener el talento humano dentro de la organización. Un aumento en la remuneración con el fin de conservar al personal calificado, podría traer como consecuencia el aumento en gastos de operación.

Riesgo relacionado a la pérdida de talento, falla en el desarrollo del personal, planes de sucesión en la atracción de talento

Los colaboradores del Grupo han sido parte fundamental del éxito obtenido, y pieza clave en el desarrollo que se espera alcanzar, por lo tanto, es importante captar, desarrollar y mantener el personal. El no realizar oportunamente estas actividades podría ocasionar un incremento en costos por tener que atraer nuevo talento y capacitarlo nuevamente, así como pérdida de oportunidades de crecimiento por falta de talento preparado con oportunidad; una posible pérdida de competitividad por no contar con las competencias requeridas en el personal para ejecutar la estrategia, bajo nivel de asertividad en planeación de presupuesto por cambios constantes de los planes de sucesión y una ejecución parcial de los planes operativos.

Actualmente, el Grupo cuenta con planes de sucesión, así como de capacitación, que permitan al personal poder desarrollarse dentro de la organización.

Riesgos relacionados con las proyecciones a futuro

El presente reporte anual contiene proyecciones a futuro. Periódicamente la Compañía incluye proyecciones a futuro en sus informes trimestrales y anuales, sus comunicados de prensa y otros materiales impresos; así como, en las declaraciones verbales efectuadas por sus funcionarios, consejeros o empleados ante los analistas, inversionistas institucionales, representantes de medios y otras personas. Dichas proyecciones a futuro incluyen, de manera enunciativa más no limitativa, declaraciones en cuanto a la situación financiera, los resultados de operación, estrategia, planes y objetivos futuros de la Compañía, los acontecimientos futuros en los mercados en los que ésta participa o tiene planeado participar, y otras declaraciones que no se refieren a hechos históricos. En ciertos casos las proyecciones a futuro están identificadas mediante el uso de términos tales como "prevé", "espera", "considera", "continúa", "calcula", "podría", "tiene la intención", "tiene planeado", "posible", "potencial" y otros términos similares. Dichas proyecciones a futuro conllevan riesgos tanto evidentes como desconocidos, incertidumbres y otros factores, muchos de los cuales se encuentran fuera del control de la Compañía y podrían ocasionar que sus resultados, desempeño o logros reales difieran substancialmente de los expresados en dichas proyecciones o de sus resultados históricos. Las proyecciones se basan en diversas presunciones en

cuanto a la estrategia de negocios actual y futura de la Compañía y al ambiente en el que la misma continuará operando.

La información que constituye proyecciones a futuro únicamente es válida a la fecha del presente reporte anual, por lo que la Compañía no asume obligación alguna de actualizar dichas proyecciones o los demás factores de riesgo descritos en este Reporte con el fin de incorporar nueva información o con el fin de describir nuevos acontecimientos. Periódicamente surgen otros factores que afectan las operaciones de la Compañía, y la misma no puede predecir la totalidad de dichos factores, evaluar el efecto que los mismos tendrán sobre sus actividades, o determinar la medida en que algún factor o serie de acontecimientos puede ocasionar que los resultados reales sean substancialmente distintos de los mencionados en las proyecciones a futuro. Aun cuando la Compañía considera que los planes, las intenciones y las expectativas reflejadas en sus proyecciones son razonables, no puede garantizar su éxito y la obtención de resultados respecto de dichos planes, intenciones y expectativas. Además, los inversionistas no deben interpretar las declaraciones relacionadas con las tendencias o actividades previas como una garantía de la continuidad de las mismas, toda vez que no constituyen una garantía de desempeño por la Compañía.

Toda la información proporcionada por escrito, verbal o en formato electrónico imputable a la Compañía o a personas relacionadas con la misma, queda expresamente sujeta a lo previsto en esta sección.

d) Otros Valores

Las acciones de Grupo KUO únicamente se cotizan a través de la BMV. La estructura de capital de la Compañía es la que se muestra en la sección ***“2. La Emisora, b) Descripción del Negocio, xii) Acciones Representativas del Capital Social”*** de este reporte.

La Compañía durante los 3 últimos ejercicios ha entregado en forma completa y oportuna los reportes sobre eventos relevantes e información periódica (anual y trimestral) requerida por la legislación mexicana, incluyendo la correspondiente al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015.

e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 25 de abril de 2016, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$205'364,766.60 M.N. (Doscientos cinco millones trescientos sesenta y cuatro mil setecientos sesenta y seis pesos 60/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.45 M.N. (Cuarenta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), por cada una de las acciones en que se divide el capital social total de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V., y que se encuentran actualmente en circulación, con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 27 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$159'728,151.80 M.N. (Ciento cincuenta y nueve millones setecientos veintiocho mil ciento cincuenta y un mil pesos 80/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.35 M.N. (Treinta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realizó mediante un cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

También se aprobó un aumento de capital social mediante la capitalización de la prima sobre acciones, con el cual, el capital social de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V., asciende a la cantidad de \$2,727'534,279.51 M.N. (Dos mil setecientos veintisiete millones quinientos treinta y cuatro mil doscientos setenta y nueve pesos 51/100 Moneda Nacional), representado por 456'366,148 (Cuatrocientas cincuenta y seis millones trescientas sesenta y seis mil ciento cuarenta y ocho) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de los cuales:

- a) La cantidad de \$1,393'882,825.50 M.N. (Un mil trescientos noventa y tres millones ochocientos ochenta y dos mil ochocientos veinticinco pesos 50/100, Moneda Nacional) corresponde a la parte fija, representado por 233'221,719 (Doscientos treinta y tres millones doscientos veintiún mil setecientos diecinueve) acciones de la Serie "A", y;
- b) La cantidad \$1,333'651,454.01 M.N. (Un mil trescientos treinta y tres millones seiscientos cincuenta y un mil cuatrocientos cincuenta y cuatro pesos 01/100, Moneda Nacional) a la parte variable, representado por 223'144,429 (Doscientos veintitrés millones ciento cuarenta y cuatro mil cuatrocientas veintinueve) acciones de la Serie "B".

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 28 de abril de 2014, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$150'600,828.84 (Ciento cincuenta millones seiscientos mil ochocientos veintiocho pesos 84/100 Moneda Nacional) con objeto de entregar \$0.33 M.N. (Treinta y tres centavos de peso Moneda Nacional), a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realizó mediante un cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 15 de abril de 2013, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$141'473,505.88 con objeto de entregar \$0.31, a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realizó mediante una reducción del capital de la Sociedad con cargo a: (i) la cuenta de capital social en la cantidad de \$567,304.34; (ii) la cuenta de prima sobre acciones en la cantidad de \$87'614,479.73 y (iii) la cuenta de utilidades acumuladas en la cantidad de \$53'291,721.81. De la reducción de capital social por \$567,304.34 antes mencionada, la cantidad de \$289,915.66 corresponde a la parte fija y \$277,388.68 a la parte variable, sin que se haya realizado modificación a la cantidad de acciones representativas del capital social suscrito y pagado de KUO. Por lo anterior, el capital social suscrito y pagado de KUO asciende a

partir del 15 de abril de 2013, a la cantidad de \$17'547,184.59, de los cuales \$8'968,866.58 corresponden a la parte fija y \$8'578,318.01 a la parte variable.

f) Documentos de Carácter Público

Los documentos públicos presentados a la CNBV y a la BMV por parte de la Compañía, incluyendo los abajo mencionados, podrán solicitarse a Mariana Rojo Granados, Gerente de Relación con Inversionistas, en el teléfono (5255) 5261 - 8000, en el correo electrónico ir@kuo.com.mx o directamente en el domicilio de la Compañía ubicado en Paseo de los Tamarindos No. 400-B, piso 31, Col. Bosques de las Lomas, C.P. 05120 México, Distrito Federal.

Dichos documentos incluyen entre otros:

- Informe Anual.
- Reporte Anual (de acuerdo a la Circular única).
- Reporte trimestral de resultados.
- Eventos relevantes.
- Código de Mejores Prácticas Corporativas.
- Compulsa de Estatutos.
- Convocatoria y Acuerdos de Asambleas Ordinarias y Extraordinarias.
- Avisos de derechos (pago de dividendos).

Los documentos públicos presentados a la CNBV y a la BMV, pueden ser consultados en la página electrónica en la red mundial (Internet) de la Compañía y/o de la BMV, en las siguientes direcciones:

1. <http://www.kuo.com.mx>
2. <http://www.bmv.com.mx>

2. La Emisora

a) Historia y Desarrollo de la Emisora

Grupo KUO es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida bajo las leyes de México, el 28 de agosto de 1973 bajo la denominación original de "DESC, Sociedad de Fomento Industrial, S.A. de C.V.", actualmente su nombre es Grupo KUO, S.A.B. de C.V., con duración indefinida.

Sus oficinas principales se encuentran ubicadas en Paseo de los Tamarindos No. 400-B, Piso 31, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120 México, D.F., y su teléfono es el (5255) 5261-8000. La dirección de Grupo KUO en Internet es www.kuo.com.mx, en el entendido que la información contenida en dicho sitio no forma parte del presente Reporte.

Evolución de la Compañía

DESC, hoy Grupo KUO, fue fundado en 1973 por el señor Don Manuel Senderos Irigoyen[†] y un grupo de empresarios mexicanos, con el carácter de sociedad de fomento industrial. En ese entonces estaba formado por siete empresas: Negromex, Spicer, Resistol, Petrocel, DM Nacional, Automagneto e Industria de Baleros Internacional. Dos años después, en 1975, *DESC* se convierte en una empresa pública al cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

El grupo fue evolucionando y en 1980 *DESC* empieza a organizar sus empresas en tres divisiones operativas: química-petroquímica, metal-mecánica y de alimentos, siendo cuatro años después cuando se integró DINE al grupo, creando la división inmobiliaria de la Compañía, con las primeras fases de desarrollo del fraccionamiento Bosques de las Lomas, en la Ciudad de México. La década de los 80s se enfrentó con prudencia e inteligencia, y las medidas que se tomaron, así como el cumplimiento de los compromisos en las dificultades nos fortaleció internamente y confirmó nuestro prestigio ante la banca y los mercados. Fue un periodo de retos y de apertura, ciclo que se cerró con el retiro de nuestro fundador.

En 1989 el señor Fernando Senderos Mestre es nombrado Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración, compartiendo la vocación de su fundador por crear y desarrollar empresas para servir a México, se dedicó a diseñar el futuro, apuntalado en estrategias innovadoras: impulso a la tecnología propia, internacionalización financiera, diversificación y aplicación del sistema de calidad total. En este tenor, en la década de los años 90s se forma la división consumo con la compra de Kekén, Corfuerte y ASF. En el sector químico se adquiere Hules Mexicanos y Polifos, y surge también Dynasol fruto de la asociación con la empresa Repsol. En el sector automotriz se adquiere el negocio de Transmisiones Manuales (Tremec). Para el año de 1993 *DESC* constituía ya uno de los consorcios privados más grandes del país. En 1994 *DESC* comienza a cotizar sus acciones en el mercado americano, a través de la emisión de ADRs (American Depositary Receipts) en la Bolsa de Valores de Nueva York ("New York Stock Exchange"), con una colocación por US \$100 millones.

La primera década del nuevo milenio inició con merecidos premios nacionales: Tremec recibió el Premio Nacional de Tecnología 2000 y el Premio Nacional de Ahorro de Energía 2001; Resirene recibió el Premio Nacional de Calidad 2000 y el Premio Nacional de Tecnología 2002; Quimir y Rexcel recibieron el Premio Nacional de Ahorro de Energía Eléctrica 2000, el Centro de Desarrollo e investigación y Dynasol, recibieron el Premio Nacional de Tecnología 2001, y Dynasol recibió el Premio Nacional de Exportación 2002.

Mientras nacionalmente se reconocía la experiencia de las empresas del Grupo, la desaceleración económica mundial de principios de la década se convirtió en el nuevo reto a enfrentar. Llevándonos a la necesidad de tomar medidas drásticas para superarlos. Lo anterior provocó implementar una reestructura administrativa con el objeto de bajar los gastos generales. Por otra parte se concretó en diciembre de 2003 el refinanciamiento de gran parte de la deuda con lo cual la Compañía contaba con un perfil de amortizaciones de acuerdo a los ciclos económicos de cada uno de sus grupos de negocios; así como el planteamiento de una estrategia de contar con un portafolio dinámico de negocios, enfocándose a industrias con mayor potencial de generación de valor y crecimiento.

Una vez concluida la reestructura administrativa y financiera del Grupo, el 17 de febrero de 2004, el Consejo de Administración de *DESC* resolvió proponer un aumento de capital y una reestructura accionaria por lo

que convocó a las Asambleas de accionistas correspondientes, las cuales se celebraron el 8 de marzo de 2004. El propósito de esas asambleas fue, entre otros, conocer el plan financiero y autorizar un aumento de capital por aproximadamente \$2,738 millones a través de la emisión de 912'719,584¹ acciones comunes. Los accionistas de *DESC*, en ejercicio del derecho de preferencia del que eran titulares, estuvieron facultados para suscribir en México 2 nuevas acciones por cada 3 acciones comunes en circulación, a un precio de \$3.00 pesos por acción. El 16 de noviembre de 2005 a través de asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas, se resolvió llevar a cabo una reestructuración de las acciones del capital social mediante un "*split inverso*". El "*split inverso*" consistió en el canje de una nueva acción contra la entrega y cancelación de cada 5 acciones, que estuvieran en circulación al momento del canje correspondiente.

De igual manera, el 6 de enero de 2005, la Compañía presentó ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (*Securities and Exchange Commission* "SEC") la Forma 15, con motivo de dar por terminada la inscripción de los valores de *DESC* ante la Bolsa de Valores de Nueva York.

Como parte de la gestión del portafolio de negocios se iniciaron una serie de desinversiones, en febrero de 2005 se dio la venta de los negocios de flechas de velocidad constante y punterías en junio del mismo año. Así mismo, en 2006 se dio la desinversión del negocio de pistones equipo original, se concretó la disolución de la asociación con Dana y la asociación con CIE Automotive, S.A. En el mismo año *DESC* vendió su negocio de lámina acrílica.

Con el objetivo de maximizar el valor para los accionistas, el 5 de diciembre de 2006, mediante asamblea de accionistas, se resolvió la escisión de los negocios inmobiliarios. Como resultado de lo anterior, el 29 de marzo de 2007 fue constituida la sociedad denominada DINE, S.A.B. de C.V., ("DINE"). Así mismo, a partir de esta fecha *DESC* cambió de denominación a Grupo KUO, S.A.B. de C.V., ("KUO") empresa en la que quedan los negocios industriales y comerciales. Para mayo de ese año, las acciones con clave de cotización "KUO" (antes identificada como "*DESC*") y "DINE", iniciaron operaciones de forma separada en la BMV. En consecuencia, se entregaron a los accionistas de *DESC* acciones representativas del capital social de KUO y DINE, en la misma proporción al número de acciones de las que eran titulares en *DESC*.

En 2007, a través de nuestra asociación CIE-*DESC* se adquirió la empresa Nugar, S.A.P.I. de C.V. ("Nugar") y se dio la adquisición de los activos de Grupo Duroplast en Ramos Arizpe, Coahuila para la fabricación, venta y comercialización de piezas inyectadas en plástico y ensambles para la industria automotriz.

En diciembre de ese mismo año, Grupo KUO firmó un contrato para conformar una alianza estratégica con Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. por lo que se constituyó la compañía "Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.". La tenencia accionaria de la entidad es de 50% para cada uno de los socios, con la aportación por parte de KUO de las acciones de todos sus negocios de alimentos de marca tanto en México como en Estados Unidos. Este JV se fortaleció con la alianza estratégica establecida en 2009, con la empresa americana Hormel Foods Corporation, para iniciar las operaciones de una nueva compañía denominada MegaMex Foods, del cual Grupo KUO es propietario al 25%, creando así uno de los más completos portafolios de marcas de comida mexicana en Estados Unidos. En los años 2 años posteriores a su creación, MegaMex realizó la adquisición de 2 empresas en este país para fortalecer su liderazgo en este mercado. El 6 de octubre de 2010 se concluyó la adquisición de Don Miguel Foods a TSG Consumer Partners LLC e inversionistas privados. Al año siguiente, en agosto de 2011, se realizó la adquisición de Avomex, Inc. (Fresherized Foods - "FF"), una empresa líder mundial en la producción de aguacate procesado y guacamole, ubicada en el estado de Texas.

Continuando con el proceso de enfocar los esfuerzos a los negocios que generen mayor valor a los accionistas, el 10 de junio de 2008, Grupo KUO realizó la venta del negocio de fosfatos "Quimir" a Mexichem, S.A.B. de C.V. Como parte de la desinversión de la *joint venture* que Grupo KUO mantenía con su socio CIE Automotive, socio al 50% en la JV CIE – *DESC*, en 2009 vendimos las empresas Pintura,

1 Monto de acciones antes del "*split inverso*" acordado por la asamblea de accionistas celebrada el 16 de noviembre de 2005.

Estampado y Montaje, S.A.P.I. de C.V. ("Pemsa Celaya"), por un monto de US \$30 millones, y la empresa CIE Celaya por un monto de US \$15 millones. El enero de 2010, CIE Bérriz, filial de CIE Automotive, ejerció la opción de compra otorgada para que adquiriera el porcentaje del capital social de CIE-DESC perteneciente a Grupo KUO, recibiendo ésta el monto remanente por concepto de dicha desinversión concluida.

Durante 2009, se decide incursionar en el sector aeroespacial, y creamos la UEN Aerospace, proyecto que en un principio surtiría componentes de alta especialidad a la industria aeroespacial. A principios de 2010 recibimos la certificación STANDARD AS 9100. En 2014 se tomó la decisión de discontinuar este proyecto aeroespacial debido a la baja rentabilidad del mismo.

En junio de 2010, Grupo KUO suscribió un acuerdo con Divgi, para formar una nueva empresa conjunta en India, con el objetivo de ensamblar y comercializar transmisiones manuales y otros componentes para autos y vehículos comerciales en la India y la *South Asian Association for Regional Cooperation* (Afganistán, Bangladesh, Bután, Maldivas, Nepal, Pakistán y Sri Lanka). El 9 de Julio de 2013 la planta inició operaciones. Sin embargo, después de hacer el análisis de rentabilidad correspondiente de este proyecto, Grupo KUO anunció que discontinuaría su línea de transmisiones manuales en la India. Los efectos de discontinuación se reconocieron contablemente como operación discontinua en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Durante 2010 y 2011 establecimos asociaciones con empresas como Shanxi Northern Xing'an y Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. en China para construir plantas productivas en ese país. La primera planta está ubicada en Panjín, al noreste de China, y ha terminado ya su construcción. Cuenta con una capacidad de producción de 100,000 toneladas anuales. La segunda planta también está terminada y se encuentra ubicada en Nanjing, provincia de Jiangsu, China, con una capacidad de producción inicial de 30,000 toneladas métricas por año en su primera fase. Grupo KUO aportó la tecnología para éstas nuevas empresas conjuntas.

Agosto de 2011, se llevó a cabo la adquisición del 50% de Aires de Campo, S.A. de C.V. ("Aires de Campo"), distribuidor líder de productos orgánicos en México. Aires de Campo distribuye una amplia gama de productos orgánicos naturales, sin aditivos artificiales, edulcorantes, colorantes ni conservadores en las categorías de alimentos refrigerados, procesados, congelados y frutas y verduras.

En octubre de 2011, Grupo KUO adquirió un negocio de frenos de repuesto bajo la marca FRITEC®, la cual tiene más de 30 años en el mercado nacional, con el objetivo de complementar su portafolio de productos y fortalecer su liderazgo en México.

En diciembre de este mismo año, se adquirió un negocio de sistemas para transmisiones de doble embrague o *dual clutch transmissions* (DCT) mediante la compra de los activos de la empresa HOERBIGER Drivetrain Mechatronics B.V.B.A. ("HDM") en Bélgica, con el objetivo de acelerar incursión en los sistemas DCT e incorporarse a nuevos segmentos de mercado con alto nivel de crecimiento. El año 2013, fue muy importante en materia de desinversiones par Grupo KUO, llevando a cabo 3 en el transcurso del año:

En febrero se concretó la venta de los activos y de las marcas Rexcel^{MR}, Panelart^{MR} y Wilsonart^{MR}, entre otras, del negocio de aglomerados y laminados de madera, a la empresa Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México. La venta incluyó las marcas comerciales de la empresa, así como las plantas de aglomerados ubicadas en: Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán, así como una planta de laminados y resinas localizada en Lerma, Estado de México.

En septiembre 2013 se concluyó el proceso de venta de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("FOMEX") a Pro-Eucalipto Holding, S.A.P.I. de C.V., empresa afiliada de Proteak UNO, S.A.B. de C.V. El monto total de la transacción ascendió a US \$30.6 millones. Las plantaciones que adquirió Proteak suman alrededor de 8,000 hectáreas.

En noviembre se llevó a cabo la venta de su negocio de negro de humo, (Nhumo, S.A. de C.V.), a Cabot International Corporation, su socio en este negocio conjunto. Esta transacción se llevó a cabo en dos etapas; la primera incluyó la venta del 45.67% de acciones por US \$80 millones, la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual de 6%. En la segunda fase Grupo KUO recibirá US \$25 millones por el canje de las acciones preferentes.

El 16 de octubre de 2014 Grupo KUO, informó que el Consejo de Administración resolvió que el Sr. Fernando Senderos Mestre reasuma la Presidencia Ejecutiva de Grupo KUO, quién sería asistido por un Comité de Dirección integrado por Alejandro de la Barreda Gómez y Roger Patrón González, Directores Generales Adjuntos, Ramón F. Estrada Rivero, Director de Asuntos Jurídicos y Corporativos y Marisol Vázquez-Mellado Mollón, Directora de Finanzas y Administración. El 25 de noviembre de 2015, el Consejo de Administración de Grupo KUO acordó que Alejandro de la Barreda Gómez fuera nombrado Director General de la Sociedad a partir del 1ro de enero de 2016. Adicionalmente, el Consejo de Administración también acordó que el Sr. Fernando Senderos Mestre continuara a cargo de la Presidencia del Consejo de Administración y de la Presidencia Ejecutiva de Grupo KUO.

Con el objetivo de fortalecer nuestro liderazgo mundial en el segmento de hule sintético, en octubre de 2015 contribuimos nuestros negocios de hule en emulsión y de nitrilo ubicados en México y China, a Dynasol, el negocio conjunto que tenemos con Repsol; por su parte, Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, General Química, localizado en España. Como resultado, Dynasol se ubica ahora como uno de los 10 mayores negocios de hule sintético a nivel global, con la escala, la tecnología y el capital humano necesarios para capturar las oportunidades de crecimiento en los mercados europeos, americanos y asiáticos. La transacción generó un flujo neto de efectivo de alrededor de US \$70 millones para Grupo KUO, y un ingreso no recurrente de aproximadamente US \$40 millones. Esta nueva empresa se ubicará dentro de las más relevantes en su giro a nivel mundial, participando en los mercados de Europa, América y Asia.

Actualmente, nuestros negocios se encuentran divididos en 6 Unidades Estratégicas de Negocios: JV Herdez Del Fuerte, Porcícola, Hule Sintético, Poliestireno, Transmisiones y Refacciones. La dinámica de cambio que se ha establecido podría conformar un portafolio diferente en el largo plazo. Dicho dinamismo se refleja en los cambios generados en los últimos años a los negocios de la Compañía.

Principales Inversiones

Información Financiera Consolidada Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En millones de pesos)

	2013	2014	2015
UEN Porcícola	348.0	543.1	534.7
UEN Hule Sintético	159.9	56.6	45.0
UEN Poliestireno	99.0	25.7	46.6
UEN Transmisiones	196.4	212.5	237.0
UEN Refacciones	59.1	57.8	58.5
Otros y eliminaciones	33.9	62.9	2.8
Total	896.2	958.6	924.7

Información Financiera Combinado Proforma
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En millones de pesos)

	2013	2014	2015
UEN Porcícola	348.0	543.1	534.7
UEN Herdez del Fuerte	227.7	391.7	425.0
UEN Hule Sintético	349.5	624.9	31.5
UEN Poliestireno	99.0	25.7	46.6
UEN Transmisiones	196.4	212.5	237.0
UEN Refacciones	59.1	57.8	58.5
Otros y eliminaciones	36.6	62.9	2.8
Total	1,316.2	1,918.6	1,336.2

Principales Inversiones de la Compañía durante 2015

UEN Porcícola - \$534.7 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva incrementando el número de vientres. Así mismo, se realizaron inversiones para el incremento de capacidad de las operaciones, mediante la ampliación del rastro y en la construcción de un segundo Centro de Inseminación Artificial. Se concluyó con la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará su capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales.

JV Herdez Del Fuerte - \$425.0 millones; se realizó la adquisición del nuevo barco atunero para incrementar la capacidad de la flota atunera, se invirtió en la ampliación de la capacidad de almacenaje y facturación del Centro de Distribución de los Mochis, en el reemplazo de autoclaves en Chiapas y en el incremento de la capacidad de la línea de salsas en frasco de vidrio en San Luis Potosí, en las plantas con operaciones en el extranjero se invirtió en los proyectos de aumento de capacidad en el negocio de aguacate y en el proyecto de modernización del sistema de refrigeración en el negocio de congelados y en mantenimiento.

UEN Hule Sintético - \$31.5 millones; se han realizado inversiones para desarrollo de tecnología y de nuevos productos, en proyectos como el de mayor capacidad de secado en la Planta de Santander, además de mantenimiento en la terminal marítima, también se invirtió en proyectos para ahorro de energía. Se concluyó la construcción de las plantas de hule nitrilo en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. y de hule sintético en solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Poliestireno - \$46.6 millones; se realizaron inversiones en proyectos de mejora y optimización de las operaciones, incluyendo el comienzo de un proyecto para incrementar la venta de productos diferenciados.

UEN Refacciones - \$58.5 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en pistones y balata de freno de tambor, así como herramentales, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos.

UEN Transmisiones - \$237.0 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler, producción de componentes para CNH, y de una transmisión de seis velocidades con aplicaciones para Camaro de GM, y Mustang Shelby de Ford, así como en la instalación de diversos equipos de desarrollo y prueba para transmisiones tipo DCT.

Principales Inversiones de la Compañía durante 2014

UEN Porcícola - \$543.1 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva incrementando el número de vientres, teniendo 56 mil vientres al cierre de diciembre 2014. Así mismo, se realizaron inversiones para el incremento de capacidad de las operaciones, mediante la ampliación del rastro y en la construcción de un segundo Centro

de Inseminación Artificial con capacidad de 200 sementales de alta genética el cual apoyará el crecimiento futuro del negocio. Continuaron además las inversiones para la expansión de la red de tiendas, mantenimiento de granjas, así como proyectos de mejora y optimización. Se concluyó con la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará su capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales.

JV Herdez Del Fuerte - \$391.7 millones; se realizaron inversiones en trabajos de obra civil para la concentración de operaciones de vegetales y chiles para mejorar y dar flexibilidad a las instalaciones de la planta Santa Rosa; Pagos de anticipo para la construcción de un buque atunero con el fin de renovar la flota de pesca actual, la ampliación de capacidad de procesamiento de aguacate y guacamole; y los proyectos de mejora y consolidación de las operaciones en el extranjero.

UEN Hule Sintético - \$624.9 millones; se invirtió en el desarrollo de hule sintético de especialidad (*Silica Master Batch*) usado en la producción de neumáticos ecológicos, y en el desarrollo de nuevos productos como el hule hidrogenado y de grado alimenticio, además de inversiones para mantenimiento y mejora de equipos, entre otros. Continuaron las inversiones para la construcción de la planta de hule emulsión en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. Se continúa con la inversión en la JV Dynasol en la producción de hule sintético en solución de especialidad, así como en hule sintético a partir de un proceso de hidrogenación. Además, se continúa con la construcción de la planta de hule solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Poliestireno - \$25.7 millones; se invirtió en el incremento de capacidad instalada de placa, a finales de 2013 e inicios de 2014, para aumentar de 150 mil a 170 mil toneladas anuales, con el fin de atender el crecimiento del mercado; así mismo, se realizaron inversiones en proyectos de mejora y optimización de las operaciones.

UEN Refacciones - \$57.8 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en juntas, pistones y balatas para freno, además de herramientas, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos.

UEN Transmisiones - \$212.5 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler, producción de componentes para CNH, y de una transmisión de seis velocidades con aplicaciones para Camaro de GM, y Mustang Shelby de Ford, así como el desarrollo para la producción de una transmisión de 10 velocidades para Navistar.

Principales Inversiones de la Compañía durante 2013

UEN Porcícola - \$348.0 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva y cuyo objetivo es llegar a 60 mil vientres en 2015, teniendo a la fecha 49 mil; además, se invirtió en la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará la capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales, así mismo, se invirtió en la ampliación del rastro, en la expansión de la red de tiendas.

JV Herdez Del Fuerte - \$227.7 millones; se realizaron inversiones en trabajos de obra civil para la concentración de operaciones de vegetales y chiles en la planta Santa Rosa, la ampliación de capacidad de procesamiento de aguacate y guacamole; y los proyectos de mejora y consolidación de las operaciones en el extranjero.

UEN Hule Sintético - \$349.5 millones; se invirtió en el desarrollo de hule sintético de especialidad (*Silica Master Batch*) usado en la producción de neumáticos ecológicos, y en el desarrollo de nuevos productos como el hule hidrogenado y de grado alimenticio, entre otros. Inició la construcción de la planta de hule emulsión en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. Se continúa con la inversión en la JV Dynasol en la producción de hule sintético en solución de especialidad, cuyas características reducirán el uso de bromo en el segmento de retardantes, así como en hule sintético a partir de un proceso de hidrogenación. Además, se continúa con la construcción de la planta de hule

solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Refacciones - \$59.1 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en juntas, pistones y balatas para frenos, así como herramientas, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos en la UEN Refacciones.

UEN Transmisiones - \$196.4 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler y Volvo, en instalación de líneas de ensamble de transmisiones en la planta de India.

En Grupo KUO, cada inversión para construir, ampliar o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, debe cumplir con nuestros lineamientos estratégicos, demostrando que tiene factibilidad estratégica, de mercado, técnica, económica y financiera. Toda inversión debe cumplir con una Tasa Interna de Retorno no menor a 15% y tener un Tiempo de Recuperación de la inversión de no mayor a 5 años.

Como conglomerado, cada inversión relevante a Grupo KUO, es evaluada en una proyección financiera consolidada, en donde, se identifica si con la generación propia del Grupo es factible financiar el proyecto hasta ponerlo en operación y empiece su generación, o evaluamos la necesidad de financiamiento externo, siempre cuidando que estemos dentro de nuestros índices objetivos de apalancamiento.

Los proyectos se financian en su mayoría con recursos propios, salvo casos especiales donde por estrategia del negocio es mejor hacerlo mediante financiamiento externo. De igual manera, cada proyecto obedece a la estrategia de crecimiento de cada negocio en particular.

Adicionalmente, con el objetivo de fortalecer nuestro liderazgo mundial en el segmento de hule sintético, en octubre de 2015 contribuimos nuestros negocios de hule en emulsión y de nitrilo ubicados en México y China, a Dynasol, el negocio conjunto que tenemos con Repsol; por su parte, Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, General Química, localizado en España. Como resultado, Dynasol se ubica ahora como uno de los 10 mayores negocios de hule sintético a nivel global, con la escala, la tecnología y el capital humano necesarios para capturar las oportunidades de crecimiento en los mercados europeos, americanos y asiáticos. La transacción generó un flujo neto de efectivo de alrededor de US \$70 millones para Grupo KUO, y un ingreso no recurrente de aproximadamente US \$40 millones. Esta nueva empresa se ubicará dentro de las más relevantes en su giro a nivel mundial, participando en los mercados de Europa, América y Asia.

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

Al 31 de diciembre de 2015, KUO es una sociedad controladora con 6 UENs – Hule Sintético, JV Herdez Del Fuerte, Poliestireno, Porcícola, Refacciones y Transmisiones.

A su vez, algunas Subsidiarias son sociedades tenedoras de acciones que en su conjunto controlan o detentan un interés mayoritario en alrededor de 52 subsidiarias al 31 de diciembre de 2015.

UEN Porcícola

Opera a través de empresas subsidiarias operativas, principalmente Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V., y Comercializadora Porcícola Mexicana, S.A. de C.V. Sus operaciones implican la producción y venta de carne de cerdo en diversas presentaciones. Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 la UEN Porcícola contribuyó con 17%, 55% y 18% respectivamente, a la utilidad de operación combinado proforma y en 20%, 24% y 24%, respectivamente, a las ventas netas combinado proforma de KUO.

Esta unidad de negocio es la mayor productora de carne de cerdo en México, con ventas en el mercado doméstico y de exportación a Japón y Corea del Sur principalmente, así como a Estados Unidos, Canadá y Hong Kong; y comercializa sus productos con la marcas “Kekén^{MR}” y “Kiniton^{MR}” (esta última marca sólo para mercado de exportación). Su liderazgo deriva de la integración vertical, que incluye: plantas de alimento, estructura de granjas, rastro, comercialización a través de tiendas “Maxicarne^{MR}” y rutas propias que permiten tener una presencia en el territorio nacional, principalmente en el sureste. Más del 59% de sus ventas se realizan a través de canales de comercialización propios. Durante 2015, la empresa abrió 63 tiendas “Maxicarne^{MR}”, llegando a 333, lo cual confirma la estrategia de la compañía de proporcionar un servicio de alta calidad para satisfacer las necesidades y requerimientos de todos sus clientes.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por la **UEN Porcícola** para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO:

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	Información Financiera Consolidada			% de ventas netas totales
	2013	2014	2015	2015
Porcícola	4,881,147	6,313,287	6,979,466	24.4

Los productos de la UEN Porcícola se venden en el mercado nacional e internacional, exportando a 5 países principalmente.

El negocio porcícola está concentrado principalmente en la región Sureste de México, donde existen condiciones sanitarias favorables ya que se encuentra, aislado geográficamente y en una zona libre de las principales enfermedades porcícolas. De igual forma se cuenta con rastros de proceso en Guanajuato y Yucatán y comercializa sus productos con la marca “Kekén^{MR}” para el mercado doméstico. Así mismo, es la mayor productora de carne de cerdo en México. Su liderazgo deriva de la integración vertical, que incluye: plantas de alimento, estructura de granjas, rastro, comercialización a través de tiendas “Maxicarne^{MR}” y rutas propias que permiten tener una presencia en el territorio nacional principalmente en el sureste. Más del 59% de sus ventas se realizan a través de canales de comercialización propios, durante 2015 la empresa abrió 63 tiendas “Maxicarne^{MR}”, llegando a 333 lo cual confirma la estrategia de la compañía de proporcionar un servicio de alta calidad para satisfacer las necesidades y requerimientos de todos sus clientes.

Se han fortalecido los nichos en donde se tiene prestigio y mayor presencia creando valor al posicionar su liderazgo en la producción y comercialización de cortes de cerdo; así como con la exportación de productos de valor agregado al mercado asiático principalmente a Japón y Corea del Sur principalmente, así como a Estados Unidos, Canadá y a partir de 2015 a Hong Kong, bajo la marca “Keken^{MR}” y “Kiniton^{MR}” (esta última sólo para mercado de exportación).

Acuerdos de suministro y proveedores

Dentro de la UEN Porcícola se tiene una asociación al 65.63% con Cargill de México, S.A. de C.V. (“Cargill”), en una empresa que posee una planta de alimento en Yucatán. La producción es para autoconsumo en toda la cadena de producción de granjas. Cargill es una empresa líder a nivel mundial en el mercado de materias primas. Cargill cuenta con una vasta experiencia en las operaciones de compra y proceso de granos.

Sin embargo, dentro de la asociación con Cargill, se tiene una cláusula en la que KUO puede comprar el la participación de su socio en el negocio conjunto, la cual puede ejercerse hasta antes del 31 de julio de 2018.

Los principales insumos en el negocio porcícola son el maíz, sorgo y pasta de soya. Estos ingredientes del alimento de los cerdos son adquiridos de varios proveedores a nivel internacional a los precios de mercado imperantes.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

En 2015 se obtuvieron los siguientes distintivos: “Premio Nacional de Calidad TIF 2015” otorgado por la Sociedad Mexicana de Calidad Total y la Asociación Nacional de Establecimientos TIF. La certificación de “Inseminación, gestión, alimentación y calidad durante maternidad y destete de hembras reproductoras” otorgada por ISO (International Standard Organization). Autorización para exportar a China otorgado por la SAGARPA (Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca, y Alimentación).

En 2014 se obtienen los siguientes distintivos: Premio “México Calidad Suprema 2014” otorgado por la SAGARPA y la Secretaría de Economía. Empresa Socialmente Responsable otorgado por el CEMEFI (Centro Mexicano para la Filantropía A.C.), y Empresa Familiarmente Responsable otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), ambos obtenidos también en 2012 y 2013; Premio Yucatán a la calidad 2014. El rastro de Umán obtuvo: el distintivo Empresa Incluyente “Gilberto Rincón Gallardo” otorgado por la STPS, también obtenido en 2013, así como la Certificación para exportar a Canadá.

En 2013 Grupo Porcícola Mexicano (Kekén) obtuvo los siguientes distintivos: Empresa Socialmente Responsable otorgado por el CEMEFI (Centro Mexicano para la Filantropía A.C.), y el de Empresa Familiarmente Responsable otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), ambos obtenidos también en 2012; además, el Rastro de Umán obtuvo: el distintivo Empresa Incluyente “Gilberto Rincón Gallardo” otorgado por la STPS, así como la Certificación para exportar a: Singapur, Cuba, Vietnam y Hong Kong.

JV Herdez Del Fuerte

Las operaciones de Herdez Del Fuerte implican la producción y venta de alimentos y bebidas con marca. Para los años finalizados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 la JV Herdez Del Fuerte contribuyó con 41%, 30% y 22% respectivamente, a la utilidad de operación combinado proforma y en 20%, 19% y 20%, respectivamente, a las ventas netas combinado proforma de KUO.

El 6 de diciembre de 2007, se conformó una alianza estratégica junto con Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. para constituir la compañía Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., la cual inició operaciones el 1º de enero de 2008. En 2009 Herdez Del Fuerte (*Joint Venture* al 50% con Grupo Herdez) y Hormel Foods Corporation,

anunciaron un acuerdo para la creación de MegaMex, para comercializar y distribuir alimentos mexicanos en los Estados Unidos.

En 2010, a través de la asociada MegaMex, se amplió el portafolio de productos con la adquisición de Don Miguel, empresa líder en la producción de alimentos congelados en Estados Unidos. En agosto de 2011, la JV Herdez Del Fuerte por medio de su asociada MegaMex Foods adquirió Fresherized Foods, Inc, empresa ubicada en Texas, E.U., productora de aguacate procesado y guacamole. La adquisición incluyó las marcas Wholly Avocado y Wholly Guacamole®, las cuales se venden en cadenas de supermercados y a través de ventas institucionales en Estados Unidos. En septiembre de 2011, se anunció la celebración de un acuerdo definitivo para la adquisición del 50% de Aires del Campo, distribuidor líder de productos orgánicos en México, en la actualidad, la Herdez Del Fuerte tiene una participación mayoritaria en dicha compañía.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por la **JV Herdez Del Fuerte**, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO:

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)**

	Información Financiera Combinado Proforma			% de ventas netas totales
	2013	2014	2015	2015
JV Herdez Del Fuerte	4,951,343	5,187,828	5,744,055	20.1

Los productos de la JV Herdez Del Fuerte se venden en el mercado nacional e internacional, exportando a 6 países en 2015.

Las operaciones de alimentos de marca son efectuadas en México y en Estados Unidos.

La JV Herdez Del Fuerte agrupa alimentos y bebidas enlatados y envasados, bajo las siguientes marcas:

México

“Aires de Campo®”: alimentos orgánicos

“Alme-jito®”: bebida de tomate con almeja

“Blasón®”: café tostado, molido y de grano

“Búfalo®”: salsas picantes y aceitunas

“Del Fuerte®”: puré y pasta de tomate

“Doña María®”: moles en distintas variedades y listos para servir y salsas para guisar.

“Embasa®”: salsa tipo catsup

“Herdez®”: salsas caseras, atún, champiñones, vegetales, chiles, frutas en almíbar, puré de tomate, sopas y cremas

“Nair®”: atún

Estados Unidos:

“Chi-Chi’s®” salsas, chiles, tortillas, tostadas y totopos, platillos para microondas, dips y sazónadores. (venta sólo en Estados Unidos)

“Don Miguel®”: alimentos mexicanos congelados

“La Victoria®”: salsas caseras y picantes, salsas para enchiladas y chiles

“Wholly Guacamole®”: aguacate procesado y guacamole

“Doña María®”: nopalitos

“Embasa®”: salsas caseras, chiles, nopalitos y zanahorias

“Herdez®”: vegetales, chiles y frutas congeladas, guacamole, salsas para cocinar, platillos congelados, dips y tortillas

Así mismo, el negocio distribuye en México productos de las marcas:

“McCormick®”: mayonesas, aderezos para ensaladas, mostazas, mermeladas, especias, gelatinas y té, entre otros

“Barilla®”, “Yemina®” y “Vesta®”: pastas alimenticias en diversas presentaciones y salsas para pasta

“Kikkoman®”: salsas de soya y teriyaki

“Ocean Spray®”: jugos y jaleas de arándano y arándanos deshidratados. Productos a base de arándano

“Reynolds®”: empaques domésticos incluyendo papel aluminio, plástico, encerado y bolsas resellables

“Truvia®”: endulzante natural sin calorías

“GoGo Squeeze™”: pulpa de fruta natural

Las marcas mencionadas anteriormente cuentan con amplio reconocimiento en sus mercados, y se distribuyen a través de tiendas de autoservicio, mayoristas, clientes institucionales, clubes de precio y tiendas de conveniencia.

El negocio cuenta con una sofisticada cadena de valor para la adquisición, producción, distribución y comercialización.

En cuanto a la estrategia comercial, Herdez Del Fuerte sigue apostando por un portafolio diversificado que responda a las necesidades de los consumidores. Durante el año, el canal con mejor desempeño fue el autoservicio, y las eficiencias operativas obtenidas por la consolidación de las plantas en los Mochis beneficiaron a las categorías de vegetales y puré de tomate.

Para impulsar el crecimiento a largo plazo, los proyectos de inversión tienen como objetivo mejorar la cadena de suministro y optimizar los procesos de logística, así como la implementación de nuevas herramientas para la fuerza de ventas con el propósito de fortalecer la relación con los clientes.

El negocio ha logrado crecimiento orgánico a través de la innovación de productos, la segmentación y la penetración de mercado.

Los eventos más relevantes de 2015, fueron: i) el inicio de operaciones de la planta Santa Rosa Vegetales en los Mochis, Sinaloa, la cual ha generado múltiples eficiencias operativas entre nuestras líneas de vegetales, así como garantizado la permanencia de las operaciones y el abasto al mercado, convirtiéndose en un producto de costo competitivo, mediante la modernización y flexibilidad de instalaciones; y ii) la inauguración de un nuevo buque atunero, el cual representó la mayor inversión de este negocio durante 2015. El objetivo de esta adquisición es generar valor a través del mercado de pescado fresco, y convertirse en uno de los principales comercializadores a nivel mundial a través del uso de la capacidad disponible de pesca en México.

Estas inversiones son acordes con la estrategia de crecimiento rentable. El negocio se ha enfocado en lograr el crecimiento orgánico a través de la innovación de productos, la segmentación y la penetración de mercado, así como los incrementos en la eficiencia que maximizan la utilización de las capacidades de producción y distribución.

Acuerdos de suministro y proveedores

Las principales materias primas usadas en esta unidad de negocios, son: atún, pasta de tomate, semillas, frutas y legumbres, carne de res y diversos empaques.

Algunos de los principales proveedores son: Curwood INC, Sesajal, S.A. de C.V., Grupo Alfer, S.A. de C.V y Agrícola Trima, S.A. de C.V.

Actualmente se cuenta con contratos de suministro con proveedores de insumos estratégicos.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

- La Planta Chiapas está certificada en Industria Limpia por COFEPRIS y PROFEPA.
- La Planta Industrias cuenta con las certificaciones BASC, C-TPAT, FSSC 22000 e Industria Limpia.
- La planta de Intercafé cuenta con ISO 9001, versión 2008 y está en proceso de certificación de HACCP.
- La planta Santa Rosa cuenta con las certificaciones de Industria Limpia PROFEPA e Industria Segura; la Planta Santa Rosa Vegetales está en proceso de certificación Industria Limpia, y ambas están en proceso de certificación FSSC 22000.
- Las plantas Sabinas 1 y 2, así como las plantas Avomex y Dallas, cuentan con la certificación “Safety Quality Food.”
- Aires de Campo es la primera comercializadora mexicana certificada para la distribución de productos orgánicos. Los productos llevan el sello de “Selección Aires de Campo”, el cual indica que son productos orgánicos certificados. Además esta empresa cuenta con el sello “Sin OGM's – Libre de transgénicos”, que certifica que todos sus productos están libres del uso de Organismos Genéticamente Modificados o transgénicos, acorde a las normas orgánicas internacionales.

UEN Hule Sintético

Opera a través de Subsidiarias operativas, como son Industrias Negromex, S.A. de C.V. (hule sintético en emulsión), Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V., Dynasol Elastómeros, S.A.U. (España) (hule sintético en solución), y General Química, S.A.U., principalmente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, Hule Sintético contribuyó con el 29%, 21% y 12% respectivamente, de la utilidad de operación combinado proforma y 24%, 21% y 18% respectivamente, de las ventas netas combinadas proforma de KUO.

Los productos de Hule Sintético se utilizan en la fabricación de una amplia variedad de otros productos, incluyendo modificadores de asfalto y de plástico, adhesivos, llantas y otros productos industriales de hule, partes de hule para automóviles, calzado, alfombras, entre otros.

Los productos de hule sintético se venden en el mercado nacional e internacional, exportando a más de 70 países en 2015 en los 5 continentes. Las ventas de exportación pasaron de \$4,209,025 miles en 2014 a \$4,057,295 miles en 2015.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por los principales productos de la **UEN Hule Sintético**, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO :

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	Información Financiera Consolidada			% de ventas netas totales
	2013	2014	2015	2015
Hule Sintético ⁽¹⁾	2,983,750	2,777,311	1,905,860	9.7

(1) Hasta septiembre'15 incluye hule emulsión al 100% y consolidan de manera proporcional las operaciones de hule solución, a partir de octubre 2015 incluye de manera proporcional hule emulsión y solución.

	Información Financiera Combinada Proforma			% de ventas netas totales
	2013	2014	2015	2015
Hule sintético ⁽¹⁾	5,948,283	5,599,692	5,139,374	18.0

- (1) Hasta septiembre'15 incluye hule emulsión al 100% y consolidan de manera proporcional las operaciones de hule solución, a partir de octubre 2015 incluye de manera proporcional hule emulsión y solución.

Los principales productos que elabora la UEN Hule Sintético son los siguientes:

<u>Producto</u>	<u>Aplicación del producto</u>	<u>Materias primas utilizadas en la elaboración del producto</u>
Hule Sintético	Producción de llantas, modificadores de asfalto (autopistas y membranas), adhesivos y selladores, productos industriales de hule, modificadores de plástico, partes automotrices, base para goma de mascar y calzado.	Butadieno, estireno y acrilonitrilo

En 2015, el negocio de hule sintético contribuyó con el 18% de las ventas totales proforma de Grupo KUO integrándose de:

- **Hule Sintético en Emulsión.** El negocio de hule sintético en emulsión produce hule en emulsión y nitrilo, principalmente dirigido a la industria llantera, productos industriales de hule, así como hules de especialidad. Una fortaleza en este negocio es la amplia gama de productos que ofrece, bajo las marcas “Insa^{MR}”, “Insagum^{MR}”, “Emulsil^{MR}”, “Emulprene^{MR}”, “Paracril^{MR}” y Paraclean^{MR}, así como las soluciones integrales que brinda a su cartera de clientes globales.

Aproximadamente el 58% del volumen vendido se destinó a los clientes del mercado de exportación, distribuidos en aproximadamente 30 países. El crecimiento continuo de este negocio tiene sus bases en la creciente globalización del mismo, así como en la llegada de la nueva generación de productos de alto valor agregado que se encuentra en desarrollo.

En septiembre de 2011. “Grupo KUO” anunció un acuerdo para formar una empresa conjunta (*Joint Venture*) al 50/50 con la empresa china Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. (GPRO). Grupo KUO y GPRO establecieron una compañía llamada INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd. e invirtieron en forma conjunta aproximadamente US \$90 millones en una nueva planta ubicada en Nanjing, provincia de Jiangsu, China, con una capacidad de producción de 30,000 toneladas métricas por año. Grupo KUO aportará la tecnología la empresa antes mencionada.

- **Hule Sintético en Solución.** Es el único fabricante de hule sintético en solución en México, fabrica y comercializa a nivel mundial hule sintético en solución (copolímeros de estireno/butadieno, SBR, SBS, SEBS) bajo las marcas SOLPRENE^{MR} y CALPRENE^{MR}, que son usados ampliamente en una gran variedad de aplicaciones como lo son: formulaciones de adhesivos y selladores, modificación de asfalto para pavimentos y membranas impermeabilizantes, compuestos termoplásticos, modificación de polímeros, artículos vulcanizados, calzado y otras. Es el cuarto productor a nivel mundial de SBC's (copolímero de estireno/butadieno) y uno de los líderes mundiales en el mercado de modificación de asfalto para pavimentos usados en carreteras.

En 2010, se anunció el acuerdo para formar una alianza estratégica (*Joint Venture*) al 50/50 entre Dynasol y la compañía china Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. (“SNXCI”). El acuerdo contempla la construcción de una planta de fabricación de hule sintético en Panjín, al noreste de China, que tendrá una capacidad de producción de 100,000 toneladas anuales y lo cual representa una inversión de US \$251 millones. Durante 2015 se finalizó la construcción de la planta y actualmente se encuentra en la fase de prospección de clientes.

Con la reciente ampliación del acuerdo de la JV Dynasol se convierte en el productor de Hule Sintético número ocho a nivel mundial en comparación a productores similares (peers). Los

productos se encuentran en continuo desarrollo para cubrir las crecientes necesidades de sus mercados y aplicaciones.

Con esta alianza, Dynasol se convierte en un productor global de hule sintético, aportará a la nueva empresa su tecnología y experiencia comercial y operativa lograda tras la presencia de más de 30 años en la industria.

El 1 de octubre de 2015 concluyó la transacción en la que Grupo KUO aportó a Dynasol, negocio conjunto en partes iguales con Repsol, sus negocios de hule emulsión y nitrilo en México y China, mientras que Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, ubicado en España.

La empresa resultante, tiene como mercados objetivo los segmentos de neumáticos de alto desempeño, modificadores de asfalto, adhesivos y compuestos, así como modificadores de viscosidad, materiales no tejidos y de aplicaciones médicas, entre otros; con esto, incrementará su presencia global en el mercado de hule sintético, participando con productos de alto valor agregado. Esta nueva empresa se ubicará dentro de las más relevantes en su giro a nivel mundial, participando en los mercados de Europa, América y Asia.

- **Productos Químicos “Rubber Chemicals”.** Este negocio, localizado en Álava, España, produce especialidades químicas, principalmente acelerantes, catalizadores, sulfuro de sodio y sulfhidrato de sodio, que son comercializados bajo las marcas Rubator®, Rubenamid® y Rubator®. Los principales segmentos a los que van dirigidos los productos de este negocio son los de neumáticos, minería, catalizadores (para la reducción de emisión de gases) e industrial. Cuenta con tecnología propia basada en un gran esfuerzo de investigación. Es uno de los productores de acelerantes líderes en el mercado de Europa y sus principales clientes son los fabricantes de neumáticos que demandan acelerantes para sus procesos de fabricación. Dispone de un equipo de técnicos altamente especializados y colabora en proyectos de investigación con la Universidad Española. Entre sus principales materias primas se encuentran anilina, ciclohexilamina, sulfuro de carbono y sosa cáustica.

Acuerdos de suministro y proveedores

PEMEX es uno de los proveedores principales de materias primas de los negocio de Hule Sintético. Se han implementado acuerdos con esta institución con respecto al gas natural. No se visualiza ningún impacto de la Reforma Energética en la relación con PEMEX como proveedor.

También se adquieren otras materias primas como butadieno y acrilonitrilo con una base mayoritariamente de importación. El mercado para estas materias primas es un mercado global y de *commodities* y por lo general existe una fuente adecuada de suministro.

Otros proveedores importantes son Sabic Innovative Plastics US LLC, Shell Chemicals Europe BV, Repsol Química, S.A. y Repsol Polímeros.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

Hule Sintético en Emulsión:

- Recertificación industria limpia en la planta de Altamira.
- Certificado Kosher.
- Certificado de registro FDA.
- Certificación ISO 9001:2008.
- Certificación FSSC 22000 INSAGUM
- Certificación ISO 14001:2008 Terminal Marítima.
- Recertificación Proceso Facilidad Paso Aduanal a USA (C-TPAT).
- Certificación del SAR (Sistema de Responsabilidad Integral).

Hule Sintético en Solución:

- Renovación de certificados de sistemas de gestión de Calidad, Seguridad y Medio Ambiente; auditorías externas en ISO 14000, ISO 9000 en ambas plantas, OSHAS 18000 en Santander, y Empresa Socialmente Responsable en Altamira.
- Recertificación en Industria Limpia, en la planta Altamira, otorgada por la PROFEPA.

Acelerantes Químicos:

- Integración de los sistemas de gestión para la Calidad (ISO 9001:2008), Medio Ambiente (ISO 14001:2004) y Seguridad (OHSAS 18000:2007)
- Reconocimiento por el Grupo Michelin con el “*Micheline Supplier Award*” en la categoría de compra de materias primas y energía por su calidad y excelente desempeño operacional.

UEN Poliestireno

Esta Unidad de Negocio opera principalmente a través de la empresa Resirene, S.A. de C.V. (poliestireno). Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015, la UEN Poliestireno contribuyó con el 5%, 6% y 8% respectivamente, de la utilidad de operación combinado proforma y 16%, 17% y 15% respectivamente, de las ventas netas combinadas proforma de KUO.

Los productos de la UEN Poliestireno tienen aplicaciones en materiales desechables, empaque, y electrodomésticos, entre otros.

Los productos de la UEN Poliestireno se venden en el mercado nacional e internacional, exportando a 20 países en 2015. Las ventas de exportación pasaron de \$1,712,476 miles en 2014 a \$1,676,570 miles en 2015 dado los menores del poliestireno por la reducción del precio del crudo.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por los principales productos de la **UEN Poliestireno**, para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO:

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)**

	Información Financiera Consolidada			% de ventas netas totales 2015
	2013	2014	2015	
Poliestireno	3,846,923	4,486,227	4,324,036	15.1

Los principales productos que elabora la **UEN Poliestireno** son los siguientes:

<u>Producto</u>	<u>Aplicación del producto</u>	<u>Materias primas utilizadas en la elaboración del producto</u>
Poliestireno	Producción de plásticos para empaques desechables, enseres del hogar, iluminación, artículos escolares y equipos de oficina	Monómero de estireno, metil metacrilato y Polibutadieno

Esta unidad de negocio produce el poliestireno cristal (GPPS) y el poliestireno alto impacto (HIPS), principalmente, así como Copolímeros Estirénicos transparentes (SMMA) y compuestos plásticos, que se utilizan en las industrias de envases y productos desechables, iluminación, artículos escolares, equipo de

oficina y accesorios para el hogar, incluyendo equipo de audio y video y refrigeradores. Resirene, S.A. de C.V., es la empresa que lleva a cabo el negocio de poliestireno, el cual en 2015 contribuyó con el 15% de las ventas totales proforma de Grupo KUO. La familia de productos especializados de este negocio proporciona oportunidades de crecimiento. Es productor de compuestos plásticos en México entre ellos elastómeros termoplásticos para aplicaciones de “tacto suave” bajo la marca “Resiprene^{MR}”. Otras familias de compuestos son: “Resalloy^{MR}”, un aditivo que permite el reciclaje industrial de diferentes tipos de resinas plásticas, así como “Resalloy PA^{MR}”, que son compuestos de poliamida (PA o nylon 6) formulados para aplicaciones de alta demanda como es en la industria eléctrica y automotriz. También se cuenta con la familia “Biorene^{MR}”, una resina termoplástica biobasada en la que se reemplaza hasta el 40% del contenido de derivados del petróleo con almidón de maíz o de papa. Los convenios celebrados con nuevos clientes están permitiendo ampliar nuestra presencia en EUA, Canadá, Centro y Sudamérica, y Europa. Es un líder en el mercado nacional de poliestireno, debido a la capacidad de ofrecer productos que satisfacen necesidades específicas de los mercados atendidos, a la calidad del servicio y a la entrega oportuna.

Acuerdos de suministro y proveedores

PEMEX es uno de los proveedores principales de materias primas del negocio de Poliestireno. Se han implementado acuerdos con esta institución con respecto al monómero de estireno y gas natural.

También se adquieren otras materias primas como estireno y polibutadieno con una base mayoritariamente de importación. El mercado para estas materias primas es un mercado global y de *commodities* y por lo general existe una fuente adecuada de suministro.

Otros proveedores importantes son Lyondell Chemical Company, Ineos, Styrolution, Tricon Energy, Ltd., Lanxess y Firestone.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

- Se mantiene la certificación ISO 9001:2008
- Normas Internacionales como: RoSH (Restricción de Sustancias Peligrosas), REACH (Norma Europea de Sustancias Químicas Restringidas), C-TPAT (Customs – Trade Partnership Against Terrorism) y FDA se mantienen vigentes.
- Se mantiene la certificación de “Industria Limpia” otorgada por la PROFEPA.
- Se mantiene la certificación de “Responsabilidad Integral SARI” por organismos privados como la ANIQ.
- Se mantiene la certificación Green Partner por parte de Sony Corporation.
- Con los tres clientes que nos evaluaron durante el año, se obtuvo la calificación de “Proveedor Confiable”
- Se mantuvo la Certificación de IVA en materia de Comercio Exterior otorgada por el SAT.

UEN Transmisiones

Al 31 de diciembre de 2015, la UEN Transmisiones operaba a través de las empresas subsidiarias, como lo Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V. (“Tremec”).

La UEN Transmisiones, produce 10 líneas de productos que incluyen diversas partes y componentes automotrices tales como: transmisiones manuales traseras para vehículos ligeros, medianos y pesados, subsistemas mecatrónicos para automatización de transmisiones, y diversos componentes para transmisiones de uso pesado, militar y agrícola, comercializa sus productos en el mercado doméstico e internacional.

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 la UEN Transmisiones representó el -3%, -13% y 11% respectivamente, del resultado de operación consolidado, y el 10%, 11% y 13% respectivamente, de las ventas netas consolidadas de KUO.

Los productos de este negocio se venden en el mercado nacional e internacional, exportando alrededor de 22 países en 2015.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por los principales productos de la **UEN Transmisiones** para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO:

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

Información Financiera Consolidada				% de ventas netas totales
	2013	2014	2015	2015
Transmisiones y componentes	2,546,093	2,828,093	3,849,262	13.5

Los principales productos de las UEN Transmisiones son los siguientes:

<u>Producto</u>	<u>Aplicación del producto</u>	<u>Mercado</u>
Transmisiones y sus componentes	Autos deportivos de lujo y eléctricos con tracción trasera, Pick-up, camiones medianos y pesados, tractores agrícolas y equipos industriales	OEMs y mercado nacional e internacional

En 2015, contribuyó con 14% de las ventas totales proforma de Grupo KUO. Los productos de la UEN Transmisiones se aplican en las siguientes plataformas: Camaro GM, Corvette GM, Shelby Cobra Ford, Challenger Chrysler, Pick-Ups Ford, GM y Nissan, Viper Chrysler, Commodore Holden GM, Ford Falcon Australia, Ram Sport y Ram 4x4 Chrysler, así como componentes para clientes como AM General, Daimler, Eaton, Volvo, CNH, John Deere, Parker, entre otros.

Acuerdos de suministro y proveedores

Las principales materias primas del negocio de Transmisiones son acero y aluminio. El acero está disponible en cantidades suficientes de varias fuentes confiables y cumplen con los requerimientos de la Compañía.

Los principales proveedores para la UEN Transmisiones en el 2015 fueron: Gerdau, Johan Hay GMBH & Co. KG, Hoerbiger Antribstechnik GM, Pioneer Products, Inc., Walker Forge, Inc., Componenta Wirsbo AB, Eaton Forge Division, Microinox Fundicao de Precisão, Tecnologías y Servicios, S.A. de C.V., Simec Acero S.A. de C.V., Timken de México, S.A. de C.V., C&F International, Simec, entre otros.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

- Certificado en ISO TS 16949
- Certificado en ISO 14001.
- Recertificación CTPAT (Customs Trade Partnership Against Terrorism).

UEN Refacciones

Al 31 de diciembre de 2015, la UEN Refacciones era operada a través de empresas subsidiarias, como lo son T.F. Víctor, S.A. de C.V., Dacomsa, S.A. de C.V. ("Dacomsa"), Pistones Moresa, S.A. de C.V. ("Pimosa"), Fricción y Tecnología, S.A. de C.V. ("Fritec"), y Frenado Automotriz, S.A. de C.V. ("EFASA").

La UEN Refacciones, produce 5 líneas de productos que incluyen diversas partes y componentes automotrices tales como: pistones, cojinetes, juntas, retenes y frenos, comercializa sus productos principalmente en el mercado doméstico.

Para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 la UEN Refacciones representó el 19%, 4% y 8% respectivamente, del resultado de operación consolidado, y el 9%, 9% y 9% respectivamente, de las ventas netas consolidadas de KUO.

Los productos de este negocio se venden principalmente en el mercado nacional, durante 2015 presentó exportaciones a alrededor de 20 países.

El siguiente cuadro muestra las ventas netas generadas por los principales productos de la **UEN Refacciones** para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 y el porcentaje de las ventas netas correspondientes a 2015 que representa de las ventas de Grupo KUO:

**Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)**

Información Financiera Consolidada	% de ventas netas totales 2015		
	2013	2014	2015
Refacciones	2,244,603	2,301,918	2,516,277
			8.8

Los principales productos de las UEN Refacciones son los siguientes:

<u>Producto</u>	<u>Aplicación del producto</u>	<u>Mercado</u>
Refacciones: juntas, retenes, pistones, válvulas, punterías, cojinetes, bombas de agua, bombas de aceite, bobinas de núcleo cerrado, bobinas húmedas, bombas eléctricas, cabezas de motor, eje diferencial, crucetas, transmisiones, embragues, partes cardan, flechas de velocidad constante, juntas homocinéticas, trípodes, baleros homocinéticos, balatas frenos de disco, balatas freno de tambor, blocks y segmentos, mazas de rueda, pastas de embrague, placa plana, balata tejida, rotores y tambores, balata industrial, entre otros.	Sistema de motor, sistema de tren motriz y sistema de frenos	Refacciones para mercado nacional, exportación

En 2015 contribuyó con el 9% de las ventas totales proforma de Grupo KUO. Es la venta de productos propios y la comercialización de terceros en donde contamos con contratos para los principales clientes del mercado de repuesto. Sus principales marcas son: "Moresa^{MR}", "TF Víctor^{MR}", "Fritec^{MR}", "AutoparDrive Train^{MR}", "Race^{MR}", "Autopar Brakes^{MR}", "Vehyco^{MR}", "SelloV^{MR}", "Tremec^{MR}" y "IEA^{MR}".

Acuerdos de suministro y proveedores

Las principales materias primas del negocio de Refacciones son acero y aluminio. El acero está disponible en cantidades suficientes de varias fuentes confiables y cumplen con los requerimientos de la Compañía. Adicionalmente, con Dacomsa principalmente, se adquieren productos terminados para su comercialización.

Los principales proveedores de la UEN Refacciones son: Abinsa S.A. de C.V., Ternium México, Wolverine Advance Materials LLC, Aceros del Toro, S.A. de C.V. Safine Precision Machinery, Huaiji Engine Valve USA Inc., Eaton Trading Company, Federal Mogul Valve Train S. de R.L., Wenzhou Huagiang Autoparts, Shanghai Kevin Import&Export, Tex Star Global Corporate, Interface, AOK Valve Steam Seals, Jarng Kwang Co. Ltd., Maquilas y Comercializadora Zapata, S.A. de C.V., De Acero S.A.P.I. de C.V., LLE Engine Parts Trading, entre otros.

Reconocimientos (Vigentes u obtenidos durante 2015)

- TF Victor, Reconocimiento del Consejo Mexicano de Negocios por impartición de Diplomado en Sistemas de Calidad (18 PyMEs, 816 hrs.)
- Dacomsa, distintivo de Empresa Socialmente Responsable.
- Fritec, Recertificación ISO 9001:2008.
- Recertificación de planta UN R90 (Alemania)
- IRAM AITA 6C.2 (Argentina)
- Resolución 4983 (Colombia)

ii) Canales de Distribución

UEN Porcícola

Como estrategia comercial se han establecido puntos de venta bajo la marca “Maxicarne^{MR}”, logrando mayor cercanía con los clientes finales, en estas tiendas se comercializan productos de cerdo bajo la marca “Kekén^{MR}”, además se comercializa pollo, res y huevos (324 puntos de venta al cierre de 2015). De manera adicional, se cuenta con otros segmentos comerciales como son autoservicios, *food service*, rutas, empacadoras, frituras y exportación, bajo la marca “Kiniton^{MR}” hacia los mercados de Oriente, básicamente Japón y Corea del Sur, así como Estados Unidos, Canadá y a partir de 2015 a Hong Kong.

JV Herdez Del Fuerte

Los productos de esta JV se distribuyen a través de tiendas de autoservicio, mayoristas, establecimientos institucionales y tiendas de abarrotes, entre otros, apoyados en 8 centros de distribución, 7 a nivel nacional, entre propios y rentados, y uno en Estados Unidos.

En cuanto a las ventas de productos de marca en los Estados Unidos, la distribución varía dependiendo de la zona geográfica. La estrategia de distribución de estos productos consiste en ponerlo a disposición del cliente, reduciendo en la medida posible el uso de almacenes.

UEN Hule Sintético

En el caso de esta unidad de negocio, las ventas de los productos se llevan a cabo mediante órdenes de compra que varían en cuanto a plazo y volumen. De las ventas totales, entre el 90% y el 100% (depende de cada negocio) es entregado en las instalaciones de los clientes, cuyo costo de flete ya está incluido en el precio negociado del producto. En el caso de que el cliente solicite la entrega en un lugar diferente a sus instalaciones o plantas, se traslada el costo del flete a dicho cliente.

UEN Poliestireno

En el negocio de poliestireno, las ventas se realizan también mediante órdenes de compra que varían en cuanto a plazo y volumen. De las ventas totales, entre el 90% y el 100% (depende de cada negocio) es entregado en las instalaciones de los clientes, cuyo costo de flete ya está incluido en el precio negociado del producto. El costo del flete se traslada a los clientes en el dado caso que éste solicite la entrega en un lugar diferente a sus instalaciones o plantas.

UEN Transmisiones

Los productos de equipo original de esta negocio son generalmente vendidos a través de órdenes de compra por un periodo definido por la vida de la plataforma.

UEN Refacciones

En esta UEN los productos de refacciones domésticas y exportación se surten a través de órdenes de compra por volúmenes requeridos por el cliente.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

UEN Porcícola

Patentes, licencias y marcas

En el negocio Porcícola se utiliza primordialmente tecnología propia en la producción y en menor medida cierta tecnología de terceros. Sus principales marcas son “Keken^{MR}”, “Kinton^{MR}” y “Maxicarne^{MR}”.

Alianzas

La siguiente tabla muestra las alianzas de la UEN Porcícola y el porcentaje de participación de los socios:

<u>Socio</u>	<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje propiedad del socio</u>
Cargill de México, S.A. de C.V.	Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	34.37

JV Herdez Del Fuerte

Patentes, licencias y marcas

Herdez Del Fuerte es titular de más de diez marcas registradas en México y en el extranjero, como “Herdez[®]”, “Del Fuerte[®]”, “Nair[®]”, “Doña María[®]”, “Embasa[®]”, “La Victoria[®]”, “Búfalo[®]”, “Blasón[®]”, “Chi-Chis[®]”, “Don Miguel[®]” y “Wholly Guacamole[®]”. Así mismo, cuenta con contratos de distribución en México de productos de las marcas “McCormick[®]”, “Barilla[®]”, “Yemina[®]” y “Vesta[®]”, “Kikkoman[®]”, “Ocean Spray[®]”, “Truvia[®]”, “Reynolds[®]” y “GoGo Squeeze[®]”.

Alianzas

La siguiente tabla muestra las alianzas de la JV Herdez Del Fuerte y el porcentaje de participación de los socios:

<u>Socio</u>	<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje propiedad del socio</u>
Grupo Herdez, S.A.B. de C.V.	Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	50.00
Familia Audelo Holm	Intercafé, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	50.00
Hormel Foods Corporation	MegaMex Foods, Inc. ⁽²⁾	50.00
Ángel Rodríguez Ortega, Roberto Latapí García y Familia, Enrique del Toro Estrada y Ángel Ventures México, S.C.	Aires de Campo, S.A. de C.V. ⁽¹⁾	7.38

(1) Subsidiaria de Herdez Del Fuerte S.A. de C.V.

(2) A través de Authentic Specialty Foods, Inc., subsidiaria de Herdez Del Fuerte, S.A. de C.V.

El 6 de diciembre de 2007, KUO firmó un contrato de accionistas con Grupo Herdez, S.A.B. de C.V., (mismo que ha sido modificado a través de los años), para conformar una alianza estratégica, a través de la sociedad “Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.” (“Herdez Del Fuerte”) y Subsidiarias, que inició operaciones el 1º de enero de 2008, en la producción y comercialización de alimentos y bebidas.

Mediante diversos contratos celebrados el 26 de octubre de 2009 se formalizó la alianza entre “Herdez Del Fuerte” y Hormel Foods Corporation a través de la sociedad denominada MegaMex Foods, Inc. con el objeto de producir, comercializar, distribuir y vender productos alimenticios en los Estados Unidos.

El 31 de agosto de 2011, Herdez Del Fuerte firmó un contrato de accionistas con el Sr. Roberto Latapí Fox e hijos (entre otros), para conformar una alianza estratégica, a través de la sociedad “Aires de Campo, S.A. de C.V.”, empresa enfocada al segmento de productos orgánicos en México.

Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V. (antes Nutrimientos Agropecuarios Purina, S.A. de C.V.) es nuestra alianza con Cargill de México, S.A. de C.V. para la producción de alimento balanceado para el negocio porcícola. KUO aumentó su participación en esta sociedad del 50% al 65.63% el 1 de julio de 2011.

Intercafé, S.A. de C.V. constituye la alianza con la familia Audelo para el procesamiento y comercialización de café en México.

UEN Hule Sintético

Patentes, licencias y marcas

En el negocio de hule sintético se utiliza tecnología propia que se ha desarrollado o adquirido de terceros.

Adicionalmente a las mejoras y adaptaciones de las tecnologías licenciadas, KUO ha desarrollado productos que se han llevado exitosamente a los mercados atendidos por sus negocios buscando siempre la creación de valor agregado.

La UEN Hule Sintético cuenta con 9 familias de patentes, que incluyen 30 patentes registradas tanto en México como en el extranjero. Adicionalmente se trabaja en conjunto con instituciones especializadas en algunos desarrollos de tecnología para aplicaciones específicas.

Por otro lado, el negocio de hule sintético tiene registradas 200² marcas y otros signos distintivos en México y en el extranjero, destacando:

- a) “Insa^{MR}”, “Insagum^{MR}”, “Emulsi^{MR}”, “Emulprene^{MR}”, “Paracri^{MR}”, “Paraclean^{MR}”, utilizadas en el negocio de hule sintético en emulsión.
- b) “Solprene^{MR}” y “Calprene^{MR}”, utilizadas en el negocio de hule sintético en solución.

Alianzas

La siguiente tabla muestra las alianzas de la UEN Hule Sintético y el porcentaje de participación de los socios extranjeros:

<u>Socio⁽²⁾</u>	<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje propiedad del socio extranjero</u>
Repsol Química, S.A.	Subsidiarias Dynasol ⁽¹⁾	50.00
Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd.	Liaoning North Dynasol Synthetic Rubber Co. Ltd. y North Dynasol (Shangai) Business Consulting Co. Ltd. ⁽³⁾	50.00
Nanjing Jinling Plastic & Petrochemical Co., Ltd.	INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd ⁽⁴⁾	50.00
Iberdrola Cogeneración, S.R.L.U.	Cogeneración Gequisa, S.A. ⁽⁵⁾	50.00
Evonik Silquímica	Cogeneración Gequisa	11.00

(1) En la información combinada proforma se consolida la información de manera proporcional de todas las subsidiarias de la JV Dynasol.

(2) En 2013 se llevó a cabo la desinversión del negocio conjunto Negro de Humo con el socio Cabot International Capital Corporation, sin embargo, aunque no se tiene control sobre éste, aún se mantiene una participación accionaria minoritaria de 14.33%.

2 Incluyen las marcas del negocio de Negro de Humo

- (3) A través de DYNASOL GESTIÓN, S.L.
- (4) A través de DYNASOL CHINA, S.A. de C.V., (Antes KUO China, S.A. de C.V.)
- (5) A través de GENERAL QUÍMICA, S.A.U.

KUO y Cabot International Capital Corporation, celebraron un contrato con fecha 19 de noviembre de 1990 (que ha sido modificado a través de los años) para establecer la alianza para el negocio de negro de humo, a través de la sociedad ahora denominada Cabot Specialty Chemicals México, S.A.P.I. de C.V. (antes Nhumo, S.A.P.I. de C.V.).

En diciembre de 2010, KUO anunció un acuerdo para formar una alianza al 50% entre la JV Dynasol y la compañía china Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd., que contempla la construcción de una planta para la fabricación de hule sintético en Panjín, al noroeste de China.

El 22 de septiembre de 2011, KUO anunció su acuerdo para formar una alianza al 50% con la empresa china Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. (GPRO). El 13 de enero de 2012 Grupo KUO y GPRO establecieron la compañía llamada INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd. para la fabricación de hule nitrilo butadieno (NBR) en China y el 14 de mayo de 2015 se constituye North Dynasol (Shanghai) Business Consulting Co. Ltd., las cuales actualmente forman parte de la JV Dynasol al 50%.

KUO celebró con fecha 19 de noviembre de 2013 la venta del 45.67% de su participación accionaria en Cabot Specialty Chemicals Mexico, S.A.P.I. de C.V. (antes Nhumo, S.A.P.I. de C.V.) a Cabot International Capital Corporation, contemplando una segunda etapa para la venta a Cabot International Capital Corporation del 14.28% restante, en un plazo no mayor a cinco años a partir del 19 de noviembre de 2013, garantizando un dividendo del 6% anual sobre el 14.28% de la participación accionaria actual de KUO.

KUO y Repsol Química, S.A. ("Repsol"), empresa española, celebraron un contrato de fecha 27 de abril de 2015 con el fin de fortalecer su asociación en Dynasol (producción y distribución de hule sintético en solución), mediante la aportación del negocio de hule en emulsión y nitrilo por parte de KUO y la contribución del negocio de acelerantes químicos de Repsol, a través de las empresas de la JV Dynasol: Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V., Dynasol Gestión, S.L., Industrias Negromex, S.A. de C.V., Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V., Dynasol Altamira, S.A. de C.V., Dynasol Elastómeros, S.A.U., Dynasol L.L.C. y Dynasol China, S.A. de C.V., Insa Altamira, S.A. de C.V., Insa L.L.C., General Química, S.A.U. y Cogeneración Gequisa, S.A.

UEN Poliestireno

Patentes, licencias y marcas

En la unidad de negocio Poliestireno se utiliza tecnología propia que se ha desarrollado o adquirido de terceros, cuenta con 5 familias de producto, incluyendo 15 patentes registradas en todo el mundo.

El negocio de Poliestireno tiene registradas aproximadamente 35 marcas, en México y el extranjero, entre las que destacan:

"Resirene^{MR}", "Resiprene^{MR}", "Resalloy^{MR}", "CET^{MR}", "READ^{MR}", "Biorene^{MR}", utilizadas en el negocio de poliestireno.

UEN Transmisiones

Patentes, licencias y marcas

La UEN Transmisiones desarrolla tecnología propia para ciertos productos tales como transmisiones.

Las marcas "Tremec^{MR}" y "TSP^{MR}" forman parte de los más de 250 registros que tiene en conjunto con la UEN Refacciones, tanto en México como en el extranjero.

UEN Refacciones

Patentes, licencias y marcas

La UEN Refacciones desarrolla tecnología propia para ciertos productos tales como pistones, pernos para pistones, cojinetes, juntas, retenes y frenos.

Las marcas “Moresa^{MR}”, “TF Victor^{MR}”, “Fritec^{MR}”, “Autopar Drive Train^{MR}”, “Race^{MR}”, “Autopar Brakes^{MR}”, “Vehyco^{MR}”, “SelloV^{MR}” y “IEA^{MR}”, forman parte de los más de 250 registros que tienen en conjunto con la UEN Transmisiones tanto en México como en el extranjero.

Las Políticas de Investigación y Desarrollo de KUO (I&D) pueden consultarse dentro de **“3) Información Financiera, de la sección ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital, que forma parte del apartado d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora”**.

Contratos Importantes

Por la naturaleza de las operaciones de Grupo KUO, se tiene una gran variedad de contratos con distintas contrapartes, ya sea proveedores de materia prima o de servicios, clientes, , instituciones financieras u otras entidades privadas. Adicionalmente, dependiendo del sector donde opera cada uno de nuestros negocios, se necesitan contratos o acuerdos con algunas particularidades. La Emisora cuenta tanto con un departamento jurídico interno, como con asesores externos que dependiendo de la situación, cuidan los intereses de la Compañía y sus personas de interés. A continuación se detallan las características de los contratos importantes firmados en los últimos 3 ejercicios.

Operativos

UEN Porcícola

Dentro de la UEN Porcícola, se tienen contratos para la adquisición de materia prima con proveedores como Cargill Inc., y Proteínas y Oleicos, S.A. de C.V., dentro de los cuales se establecen términos para garantizar el suministro de grano y pasta de soya principalmente, con términos y vencimientos variables. Así mismo, se cuenta con contratos para el transporte tanto de materia prima como de los cerdos vivos, así como servicios de almacenaje (congelación y conservación) con diversas contrapartes.

Otros contratos relevantes son los correspondientes al arrendamiento de los terrenos donde se ubican algunas de nuestras tiendas, oficinas, u otras instalaciones. Así mismo, se tienen contratos referentes a la figura de aparcería rural, sistema en el que funcionan algunas de nuestras granjas. Lo anterior con distintos términos de vigencia.

UEN Hule Sintético

En nuestro negocio de hule sintético se firmaron contratos principalmente para el suministro de la principal materia prima, butadieno y estireno. Estos contratos, con distintas vigencias operan mediante órdenes de compra. Entre las contrapartes de estos contratos están Repsol Polímeros, S.A., Repsol Química, S.A., SABIC Petrochemicals B.V., y Shell Chemicals Europe B.V.

UEN Poliestireno

Los principales contratos del negocio de poliestireno se refieren al aseguramiento de suministro de la materia prima estireno, para ello, se firman contratos con diversas contrapartes, como son Lyondell Chemical Company y Tricon Energy. Adicionalmente, se tienen los contratos con distintos clientes para la proveeduría de nuestros productos, propios de la operación del negocio.

UEN Transmisiones

La operación de la UEN Transmisiones por su naturaleza exige la firma de contratos de venta con los clientes, la práctica común es que una vez firmado el contrato, éste tiene la vigencia que tenga la plataforma en el mercado, tiempo en el cual se opera a través de órdenes de compra periódicas. Dentro de las contrapartes de estos contratos se encuentran nuestros principales clientes, como son: General Motors, Ford Motor Company, Fiat Chrysler Automobiles, Volvo, AM General, CNH, entre otros.

Además, se cuentan con contratos para asegurar la disponibilidad de nuestras principales materias primas, como el acero. Estos contratos, que operan a través de órdenes de compra, incluyen contrapartes como: Gerdau, Johan Hay GMBH & Co. KG, Hoerbiger Antribstechnik GM, Pioneer Products, Inc., Walker Forge, Inc., entre otros.

Adicionalmente, durante este periodo, nuestro negocio de transmisiones firmó un contrato con Banco Santander, sobre un esquema de factoraje, el cual tiene como objetivo proporcionar liquidez, reducir costos de operación y crear certidumbre financiera al negocio.

UEN Refacciones

En la UEN Refacciones se firmó un contrato para el suministro de mercancía en consignación entre nuestro negocio de frenos de repuesto (Frenado Automotriz, S.A. de C.V.) y nuestra comercializadora, (Dacomsa, S.A. de C.V.), el cual cuenta con vigencia indefinida.

Contratos Corporativos

Los contratos corporativos tiene el objetivo principal de proveer de servicios y herramientas tecnológicas tanto a las distintas unidades de negocios como a las oficinas corporativas. Estos incluyen contratos de prestación de servicios que incluyen Legales, Auditoría, Fiscales, Contraloría, Planeación Financiera, Planeación Estratégica y Capital Humano, entre otros. Los contratos celebrados con las distintas subsidiarias de Grupo KUO tienen una duración indefinida y se revisan anualmente. Adicional a lo anterior, se tienen contratos para asegurar la operación de los negocios en términos de tecnologías de información, los cuales incluyen *software* y *hardware*, con diversas contrapartes como IBM, T-Systems, Softek, SAP, Microsoft, CIT, GE Capital y Dell Financial Systems.

Asociaciones

El 31 de agosto de 2011, la JV Herdez Del Fuerte (*Joint Venture* al 50% con Grupo Herdez) firmó un contrato para llevar a cabo la adquisición del 50% de Aires de Campo, S.A. de C.V. ("Aires de Campo"), distribuidor líder de productos orgánicos en México, obteniendo control sobre esta empresa. En 2014 se concluyeron exitosamente las negociaciones para la compra del 92.62% de la participación accionaria de Aires de Campo.

El 1 de octubre de 2015 concluyó la transacción en la que Grupo KUO aportó a Dynasol, negocio conjunto en partes iguales con Repsol, sus negocios de hule emulsión y nitrilo en México y China, mientras que Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, ubicado en España.

Para más información sobre contratos de Asociación referirse a referirse a la sección la sección ***Alianzas, en la sección 2. La Emisora, apartado b) Descripción del negocio iii) Patentes, Licencias y Marcas y Otros Contratos.***

Financieros

Bancomext. Crédito con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C (Bancomext) - Crédito por \$699 millones otorgados en enero de 2012 y reestructurado en 2015. Este crédito paga intereses trimestralmente a una tasa de TIIE a 91 días + 1.175%, con amortizaciones crecientes a 7 años.

Bank Of America. Crédito con Bank of America, N.A. por \$1,000 millones otorgado en julio de 2015 cuyos recursos se utilizaron para refinanciar la emisión del Certificado Bursátil KUO 10 por \$700 millones y cubrir requerimientos de capital de trabajo a una tasa fija de 6.85% con vencimiento a 5 años.

Para más información sobre contratos de créditos referirse a referirse al apartado **c) Informe de Créditos Relevantes, de la sección 3. Información Financiera.**

Propiedad Intelectual

Actualmente, las sociedades que integran el Grupo trabajan con procesos, tecnología y/o diseños industriales propios, por lo que no se considera que exista dependencia alguna de propiedad industrial de terceros en dichos rubros. Los únicos contratos de licencia con que cuentan las sociedades del Grupo, que pudieran considerarse relevantes, son aquéllos relativos a Tecnologías de Información, los cuales cuentan con términos suficientes para asegurar una transición ordenada a otro prestador de servicios, en caso de que alguno de los contratos de licencia actuales se diera por terminado. En consecuencia, no se considera que existan actualmente contratos de licencia cuya terminación pudiera afectar en forma alguna la continuidad o normalidad de las operaciones de la sociedades que integran Grupo KUO al día de hoy.

iv) Principales Clientes

UEN Porcícola

Los productos de este negocio se distribuyen a través de segmentos específicos que comprenden el cerdo vivo, autoservicios, *food service*, rutas, mayoristas, empacadoras y tiendas, a través de centros de distribución, rastros de proceso y portones. De manera adicional, se cuenta con el segmento de exportación hacia los mercados de Oriente, básicamente Japón y Corea, así como Estados Unidos, Canadá y a partir de 2015 a Hong Kong. El negocio porcícola tiene una amplia gama de clientes que van desde las tiendas de autoservicio tales como Walmart y Soriana, así como empacadoras, cadenas institucionales, hasta una diversidad de pequeños consumidores finales en el mercado nacional, mientras que en exportación, sus principales clientes son: Freemont Beef Company, Itochu México, S.A. de C.V., Metafoods LLC, entre otros.

JV Herdez Del Fuerte

Entre los principales clientes en México, destacan las tiendas de autoservicio como Walmart de México, Soriana, Casa Ley, Tiendas Chedraui, Comercial Mexicana (adquirida por Soriana durante el año), etc., y mayoristas como Abarrotero del Duero, Raúl Novoa Aguilera, Grupo Corvi, Grupo Productos de Consumo Z, Servicio Comercial Garis, etc., y en Estados Unidos clientes como Walmart, Costco, Kroger, MCLANE, Safeway, SYSCO, Trader Joe's, Unified, entre otros.

UEN Hule Sintético

Entre los clientes más importantes destacan "Cooper Tire & Rubber", "Polichemi", "Corporación de Occidente", "Compañía Hulera Tornel", "Continental Tire" y "Grupo Avery", entre otros.

UEN Poliestireno

Entre los clientes más importantes destacan "Convermex", "Pactiv", "Republic Plastics", entre otros.

UEN Transmisiones

Transmisiones manufactura productos que son vendidos al mercado OEMs en forma directa a General Motors, Volvo, Chrysler, Daimler, AM General, Nissan, Ford, International, Kenworth, y/o a través de algún TIER 1 (empresas que le venden directo al OEM) como Eaton, Graziano, Getrag, y del segmento agrícola como CNH International y John Deere.

UEN Refacciones

La UEN Refacciones comercializa a través de grandes distribuidores, principalmente por Grupo Rogelio, Grupo Centro de Distribución Oriente, Distribuciones Sagaji, S.A. de C.V., Exclusivas Sánchez, Grupo Morsa de México, S.A. de C.V., Grupo Autotodo, Mayasa, Distribuidora de Autopartes Pescador, S.A. de C.V. (DAPESA), Adelar, S.A. de C.V., (Grupo de la Rosa) y más de 350 clientes, debido a que el mercado se encuentra pulverizado.

Actualmente ningún cliente de la Compañía representa el 3% o más del total de ventas consolidadas de Grupo KUO.

v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria

Marco Regulatorio

KUO y sus subsidiarias se encuentran sujetas a diversas leyes, reglamentos y disposiciones generales. De forma enunciativa, más no limitativa, se mencionan las siguientes:

Grupo KUO está constituido como sociedad anónima bursátil de capital variable, en tanto que sus Subsidiarias, en su gran mayoría, son sociedades anónimas de capital variable. Las Subsidiarias mexicanas son reguladas por la Ley General de Sociedades Mercantiles, el Código de Comercio y además la legislación aplicable. Así mismo, dichas sociedades se regulan de conformidad con sus respectivos estatutos sociales. Adicionalmente KUO se rige tanto por la Ley del Mercado de Valores como por las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras y otros participantes del mercado de valores emitidas por la CNBV.

En el desarrollo de sus negocios en México, resultan aplicables la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente; la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de los Residuos; la Ley General de Aguas Nacionales; la Ley General de Cambio Climático; la Ley de Transición Energética y sus respectivos reglamentos; así como diversas leyes, reglamentos y normatividad ambiental federal, estatal y municipal, del lugar en el que se ubican las instalaciones de la Compañía. En general, el marco regulatorio comprende temáticas en materia de agua, suelo, emisiones, energía limpia, ruido, materiales y residuos peligrosos e impacto ambiental, entre otras. Siendo de gran importancia, las obligaciones que respecto del Cambio Climático impactarán en los negocios, toda vez que pudiera ser que algunas de las instalaciones tengan la obligación de verificar la contabilidad de los gases de efecto invernadero conforme al Reglamento de la Ley General de Cambio Climático. Así mismo, también es relevante que algunas de las instalaciones de la Compañía podrían ser reguladas como Usuarios Calificados conforme a la Ley de Transición Energética.

La actividad comercial que realizan las Subsidiarias de Grupo KUO, está sujeta a la vigilancia de la Procuraduría Federal del Consumidor, autoridad administrativa encargada de promover y proteger los derechos e intereses del consumidor, a fin de procurar la equidad y seguridad jurídica en las relaciones comerciales entre proveedores y consumidores, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley Federal de Protección al Consumidor y sus disposiciones reglamentarias.

Por lo que se refiere a la protección de las marcas y patentes y demás derechos de propiedad industrial, KUO y Subsidiarias se rigen en México por la Ley de la Propiedad Industrial y su reglamento y en el extranjero por la legislación en materia de Propiedad Intelectual que corresponda en cada país en el que se pretenda registrar una marca o una patente.

De igual manera, las Subsidiarias de KUO que tienen el carácter de patrón están sujetas a la Ley Federal del Trabajo y demás regulación laboral aplicable.

La UEN Porcícola, así como la JV Herdez Del Fuerte en virtud de sus operaciones en México y Estados Unidos, así como en Japón, Corea y Canadá está sujeto a las regulaciones gubernamentales en dichos países, entre otras, relativas a la composición de los productos, empaquetado, etiquetado, publicidad y la seguridad de los productos.

KUO implementó las medidas necesarias para dar cumplimiento a la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, entre otras, emitiendo los avisos de privacidad correspondientes y designando al responsable de dichos datos.

Grupo KUO y sus Subsidiarias se han asegurado de tener los controles necesarios para cumplir con lo dispuesto en la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

Situación Fiscal

En el ejercicio 2015 KUO y sus Subsidiarias dieron cumplimiento a lo dispuesto en la nueva ley del Impuesto sobre la Renta (ISR) derivada de Reforma Fiscal de 2014; en donde destaca la eliminación de la deducción inmediata en inversiones, la limitante en la deducción al 47% o 53% de las remuneraciones a los trabajadores que, a su vez, sean considerados como ingresos exentos para el ISR para tales trabajadores y de las aportaciones a los planes de pensiones y jubilaciones, la eliminación del régimen de consolidación fiscal, la eliminación del régimen simplificado y grabar con una retención del 10% a personas físicas residentes en México y a extranjeros, de los dividendos pagados por sociedades mexicanas por utilidades generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014. Este impuesto se recauda a través de la retención que tienen que hacer la sociedad pagadora del dividendo. Respecto a extranjeros, existe la posibilidad de reducir o eliminar esa tasa de retención, en el caso de que aplique alguno de los Tratados para Evitar la Doble Tributación que México tiene en vigor.

En los casos en que KUO y sus Subsidiarias distribuyan dividendos que provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) no están sujetos a ISR corporativo; en caso de no provenir de dicha cuenta la sociedad pagadora deberá calcular y enterar el ISR correspondiente, considerando para ello el factor de piramidación y la tasa del ISR aplicable al ejercicio en el que se realice el pago de los dividendos. En el ejercicio de 2015, el factor de piramidación fue de 1.4286 y la tasa del ISR del 30%.

Por otro lado, KUO deberá darle el tratamiento fiscal de reembolso de capital a la compra de acciones propias, determinando y enterando, en su caso, el ISR que resulte a cargo, en términos de lo dispuesto en la Ley del ISR vigente, a menos que dicha recompra de acciones se realice con cargo al capital social o a la reserva para adquisición de acciones propias y que dicha recompra no exceda de 5% de la totalidad de las acciones liberadas, además de que se recolecten dentro del año siguiente a la recompra.

KUO y sus Subsidiarias residentes en México están obligadas a expedir comprobantes fiscales digitales por internet (CFDI).

En términos generales, durante 2015 las compañías estuvieron sujetas al ISR. El ISR se calcula en la moneda en que ocurrieron las transacciones y no en moneda de cierre. El ISR se calcula en moneda nacional al tipo de cambio que pacten las partes o en su defecto al tipo de cambio publicado en el Diario Oficial de la Federación. La tasa del ISR fue del 30% durante 2015 y para el ejercicio fiscal de 2016 la tasa del ISR se mantendrá en 30%, sin que a la fecha exista alguna disposición oficial en la que se plantee reducir la tasa corporativa.

Para el ejercicio 2015 una compañía subsidiaria con giro ganadero, perteneciente a la UEN Porcícola determina el ISR con base a las entradas y salidas de efectivo, con una reducción en el impuesto del 30% por ingresos hasta \$10,823,090, por el excedente pagarán la tasa general de ISR.

Hasta el ejercicio 2013 la Compañía determinó el ISR en forma consolidada con sus Subsidiarias, en la proporción en que era propietaria, directa o indirectamente, de las acciones con derecho a voto al cierre del ejercicio. A partir del ejercicio 2014, Grupo KUO y sus Subsidiarias determinaron su resultado fiscal del ejercicio de manera individual en los términos que establece la Ley del ISR.

Conforme a la Reforma Fiscal para 2014, en donde se elimina el régimen de consolidación fiscal, se debe determinar el importe del ISR diferido consolidado por los ejercicios 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 para empezarlo a pagar a partir del quinto ejercicio posterior a aquél en se hubiera causado, adicionado por los pagos del ISR diferido que se han venido efectuando correspondientes a los ejercicios de 2005, 2006 y 2007.

En la reforma fiscal para 2016, se establecen ciertos requisitos, mediante los cuales se otorga la opción para los contribuyentes que dejaron de consolidar fiscalmente con motivo de la entrada en vigor de la Ley de ISR a partir del ejercicio 2014, de aplicar un crédito contra el 50% del ISR diferido consolidado determinado por concepto de pérdidas fiscales, que se encuentre pendiente de enterar al 1 de enero de 2016. Dicho crédito se determinará multiplicando el factor de 0.15 por el monto de las pérdidas fiscales actualizadas de ejercicios anteriores de las sociedades que hubieran tenido el carácter de controladas o

controladoras, que hubieran sido consideradas en la determinación del ISR diferido por desconsolidación y que al 1 de enero de 2016 estén pendientes de disminuir por la sociedad que las generó.

Es importante señalar que KUO y cada subsidiaria distribuyó entre los accionistas y se dio lectura al informe sobre la revisión de la situación fiscal a que hace referencia la fracción III del artículo 52 del Código Fiscal de la Federación dando cumplimiento a la fracción XIX del artículo 76 de la Ley del ISR vigentes en el ejercicio 2015.

Con relación al Impuesto al Valor Agregado ("IVA"), en el ejercicio 2015 se pagó a una tasa general del 16%, y se causa conforme se cobren o paguen efectivamente las contraprestaciones, es decir, su causación y acreditamiento es con base en flujos de efectivo. Para el ejercicio 2016 la tasa general aplicable continuará al 16%.

El IVA lo determinan las compañías en forma individual por meses completos y no es sujeto de consolidación fiscal. Los saldos a favor pueden recuperarse vía devolución, compensación o el propio acreditamiento con sus reglas específicas.

Por último, KUO y sus Subsidiarias en el extranjero pueden estar sujetas a diversas modificaciones en materia fiscal, derivado de reformas a las Leyes Fiscales en países en donde residen y la modificación de los Tratados Internacionales para evitar la Doble Imposición Fiscal que México tiene firmados con los países en los cuales residen sus compañías Subsidiarias.

vi) Capital Humano

En Grupo KUO seguimos evolucionando organizacionalmente, buscando una cultura de Gestión del Desempeño basada en la alineación de objetivos que apoyan la ejecución de nuestras estrategias.

Estamos convencidos que a través de los líderes es como se le dará impulso a la organización y sus estrategias, por ello seguimos trabajando en el modelo de liderazgo que guiará a un líder KUO, con competencias directivas y gerenciales, y un enfoque a los resultados en equilibrio con el enfoque a las personas, para tener equipos de trabajo comprometidos.

Rediseñamos el modelo de gestión de desempeño del Grupo, con la finalidad de integrar los elementos de negocio con las iniciativas, proyectos y procesos que generan el valor de los resultados finales y las conductas esperadas. Esto, con el objetivo de fortalecer la rendición de cuentas, la vinculación clara y la sinergia de todas las áreas involucradas; lo cual representa el compromiso de lograr resultados alineados a las estrategias de corto, mediano y largo plazo.

Continuamos con la implementación de nuestra plataforma tecnológica SIGO (Sistema Integral de Gestión Organizacional), que proporciona a nuestros líderes una herramienta para apoyar una mejor gestión gerencial y directiva. Este sistema institucional brinda mayor transparencia a los diferentes procesos de capital humano y es una palanca para fomentar una ejecución efectiva de las estrategias, una mayor colaboración y el desarrollo de talento de una forma innovadora y efectiva.

En 2015 logramos integrar en la plataforma al 100% de los líderes del Grupo, (Directores, Gerencias y Mandos Medios). Vivimos también el segundo ciclo de Gestión del Desempeño, pudiendo hacer revisión del mismo a medio año, brindando a los líderes la oportunidad de hacer los ajustes necesarios para lograr un buen cierre de año.

Al concluir la etapa de evaluación en el proceso de Gestión de Desempeño, los resultados alimentan el módulo de Compensaciones, y para ello, se diseñó la conexión con los procesos de reconocimientos donde se recompensa a los empleados, fomentando una nueva cultura de diferenciación para sueldo y bonos, concretándose en su primera fase en el ejercicio 2015, y el resto del personal aplicará en el primer trimestre de 2016.

Nuestros procesos de reconocimiento, nos aseguran mantener una posición competitiva en materia de la compensación de nuestros empleados no sindicalizados, con esquemas diferenciados y acordes a las necesidades y demandas de cada una de las operaciones del Grupo. Diseñamos esquemas de compensación fija y variable (anual y de largo plazo) que nos permiten coadyuvar en la atracción, motivación y retención del talento. Adicionalmente el Grupo provee paquetes de prestaciones y beneficios atractivos y competitivos a favor del bienestar de su Capital Humano.

Grupo de Negocios	Por los años terminados al 31 de diciembre de:		
	2013	2014	2015
UEN Porcícola	3,590	3,923	4,597
JV Herdez Del Fuerte*	8,565	8,070	8,313
UEN Hule Sintético**	950	913	1,139
UEN Poliestireno	222	236	241
UEN Transmisiones	1,533	1,536	1,483
UEN Refacciones	2,023	2,045	1,984

* En 2013, 2014, y 2015 se Incluye el 100% de los empleados de la JV Herdez Del Fuerte

** En 2013, 2014 y 2015 se Incluye el 100% de los empleados de la JV Dynasol

** En 2014 y 2015 se incluye 100% del personal de INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd. y Dynasol China (Liaoning) North Dynasol Synthetic Rubber Co. Ltd.

Nota: Esta tabla no incluye Servicios (Corporativo, Piasa, Leank con 291 empleados)

Al 31 de diciembre de 2015, KUO empleaba a 18,048 personas, incluyendo 291 personas de las Unidades de Servicios y Control. De este total, 10,419 correspondieron a empleados no sindicalizados.

Ante la globalización de nuestras operaciones, hemos relocalizado temporal o definitivamente a personal de sus lugares de origen a otro país, para que apoyen y/o se capaciten en las diferentes funciones estratégicas de las UENs ubicadas en Bélgica, China, España y Estados Unidos.

Negocios/Operaciones fuera de México	6 negocios (3 E.U.A., 1 Bélgica y 2 España) sumando aproximadamente 111 empleados
Asignados Internacionales y familias trasladadas	9 asignados de largo plazo y 12 miembros de sus familias trasladados en 5 países (España, India, China, E.U.A., y México)
Personal transferido como local	5 empleados (4 E.U.A., 1 México)
Proyectos de JV	2 en China

Para afrontar este reto hemos conformado un equipo de especialistas de diferentes áreas, enfocados en dar servicio y soporte al personal asignado en estos países, así como para brindar apoyo en el diseño, desarrollo, implementación y control de lineamientos, directrices y acciones que contribuyan al logro de las estrategias de las UENs, USs y UCs en temas de compensaciones, desarrollo organizacional y relaciones laborales aplicables en cada región y localidad fuera de México.

En todas las Subsidiarias de KUO se mantienen relaciones laborales institucionales basadas en la confianza desarrollada con los líderes sindicales y de manera especial con los trabajadores. Seguimos privilegiando diversos mecanismos de comunicación y fomentando cooperación con enfoque ganar-ganar.

Sistemáticamente desarrollamos iniciativas de modernización laboral con el objeto de mejorar la productividad y flexibilidad operativa, así como mejorar la calidad de vida en el trabajo. Por otro lado, ante una eventual diferencia o conflicto con sindicatos y trabajadores, contamos con diferentes niveles y mecanismos de resolución. Privilegiamos la solución en dónde se genera y si no es posible se utiliza una instancia superior y así sucesivamente. La fórmula anterior ha probado que los eventuales diferendos entre administración y trabajadores, y sus sindicatos, no han afectado los resultados operativos, por lo cual la posibilidad de tener impactos negativos en el futuro es baja.

Las negociaciones de contratos colectivos han sido y estimamos serán favorables para todos los involucrados en las mismas.

Fomentamos un perfil de trabajadores con competencias técnicas acordes a la flexibilidad y productividad que demandan los sistemas de trabajo. Lo anterior ha posibilitado que la mano de obra se convierta en un elemento que se integra a las fortalezas estratégicas de los negocios, permitiendo aprovechar oportunidades que soporten la competitividad de los mismos.

vii) Desempeño Ambiental

Grupo KUO tiene como política que sus operaciones estén enmarcadas en un ámbito de sustentabilidad y protección al medio ambiente, por lo que la Compañía identifica, evalúa, ejecuta y mejora su impacto ambiental a través de un sistema de administración ambiental que contribuye a una métrica transparente relacionada con emisiones de gases de efecto invernadero, consumo de agua, generación de residuos y consumo energético (eléctrico y combustóleo), misma que favorece a implementar mejores prácticas y a crear una cultura sustentable.

Grupo KUO, atendiendo a su enfoque continúa trabajando para fortalecer su marco de responsabilidad social corporativa como una parte estratégica del Grupo, consiguiendo proporcionar una mayor transparencia en el desempeño ambiental, de sus colaboradores y de su comunidad.

Las unidades de negocio refuerzan el compromiso de sustentabilidad de Grupo KUO bajo los principios de incentivar la protección al medio ambiente; promover y realizar acciones de mitigación y adaptación a los efectos del cambio climático; aprovechamiento sustentable de los recursos y la prevención y mitigación del impacto ambiental en sus actividades y operaciones.

Acciones derivadas del cambio climático.

Con la finalidad de refrendar el compromiso de Grupo KUO de disminuir su huella ambiental, y reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero; durante 2015 –a través de su subsidiaria Dynasol- firmó un contrato con la empresa Iberdrola para que ésta construyera una planta de cogeneración eficiente de energía limpia en las instalaciones de Grupo KUO en Tamaulipas. Dicha planta tendrá la capacidad de generar 56 mega watts de electricidad, que servirá en un futuro para abastecer el resto de los negocios KUO.

La UEN Porcícola (Kekén) generó 2 millones de KW de energía limpia en 2015, misma que fue aprovechada en sitio por el negocio, cuya fuente son los 13 biodigestores que le permiten generar electricidad a partir de los desechos orgánicos de los animales; teniendo el doble beneficio de disminuir emisiones contaminantes y el aprovechamiento de energía limpia en su consumo energético. Adicionalmente, pensando en una optimización de los recursos, el sistema de riego es alimentado por el agua tratada en los biodigestores.

Así mismo, durante 2015 Grupo KUO reemplazó algunos equipos en sus negocios de autopartes que le han permitido registrar eficiencias en el consumo de combustibles (gas natural) y así fortalecer su compromiso con un mejor desempeño ambiental. Como resultado de lo anterior, durante este año el consumo anual de energía eléctrica del Grupo se ubica en alrededor de 241,141 MWh, mientras que el consumo anual de combustibles es aproximadamente de 1,726,038 mmBTU, siendo gas natural el de mayor uso.

Programas de protección y conservación al medio ambiente.

Con la finalidad de tener un mejor desempeño ambiental, Grupo KUO continúa con la implementación de diseños tecnológicos en ciertas plantas de tratamiento de aguas residuales que permitirán obtener mejores resultados ambientales

Certificaciones.

Grupo KUO, comprometido con la sustentabilidad a través de su sistema de gestión ambiental ha logrado mantener en algunos de sus negocios las certificaciones de industria limpia e ISO 14000, mismas que le han permitido no solo confirmar sus esfuerzos ambientales sino también el cumplimiento riguroso de sus negocios en materia ambiental.

En el Sector Químico, los negocios Resirene, Dynasol e Industrias Negromex, cuentan con la certificación Industria Limpia.

Así mismo, en el Sector Automotriz, los negocios TF Víctor y Tremec han cumplido con las auditorias de seguimiento de la certificación ISO 14001. Por su parte Dacomsa, por primer año, obtuvo del distintivo Empresa Socialmente Responsable.

Seguridad y Salud Ocupacional.

Grupo KUO en búsqueda de ratificar su compromiso con la sustentabilidad, ha mantenido una constante capacitación para su personal en el desarrollo de mejores prácticas, que le permiten detectar y corregir los comportamientos que pudieran poner en riesgo la integridad de sus colaboradores, lo anterior en búsqueda de una mejora continua que previene impactar en la salud de su personal.

En 2015 Grupo KUO mantuvo vigente la administración de los riesgos críticos identificados y evaluados en las operaciones de cada negocio, contenidos en la matriz de riesgos críticos.

Así mismo, en 2015 se reforzó el conocimiento y desarrollo de habilidades de los integrantes de los Comités Locales de Manejo de Crisis de cada negocio. Se logró la simulación de eventos de crisis de procesos potencialmente reales, al realizarlos con los riesgos contenidos en la matriz de riesgos críticos, por lo que se pudo incrementar el nivel de complejidad con una situación potencialmente más real con la participación e interacción del Comité responsable para contener y eliminar la emergencia y el Comité Local de Manejo de Crisis.

Durante el 2015 el Índice de Frecuencia (IF) obtenido fue de 1.24, en 2014 se ubicó en 1.14 y en 2013 en 1.19.

viii) Información de Mercado

UEN Porcícola

La industria porcícola en México tradicionalmente fragmentada, se encuentra en una etapa de reconfiguración de mercados, grandes empresas están capitalizando sus economías de escala en un proceso de concentración cada vez más intenso. Los principales competidores de nuestro negocio porcícola que tienen su producción en México son: Granjas Carroll de México, S. de R.L. de C.V., Gena Agropecuaria, S.A. de C.V., Proteína Animal S.A. de C.V. (PROAN), Promotora Comercial Alpro, S. de R.L. de C.V. (Norson de Smithfield), Alimentos Kowi, S.A de C.V., entre otros.

Esta UEN ha desarrollado un negocio totalmente integrado con genética de alta calidad y técnicas de producción avanzadas de clase mundial, compuestas por granjas de pie de cría e instalaciones para engorda, sacrificio, proceso y corte de cerdos. Las exportaciones se orientan principalmente a Corea y Japón, así como a Estados Unidos, Canadá y a partir de 2015 a Hong Kong con productos de alto valor.

JV Herdez Del Fuerte

Durante el año se lanzaron las sopas y cremas Herdez®, apalancando el posicionamiento de la marca en la categoría de comida preparada apostando por la penetración en hogares para el desarrollo en el segmento. Mole Doña María® cumplió 70 años y mantuvo crecimientos de doble dígito en los últimos sabores lanzados: mole almendrado y poblano con chocolate. Del Fuerte® enfocó sus esfuerzos en una nueva campaña de comunicación en la cual se refuerza el liderazgo de la marca en la categoría de puré de tomate.

Los principales competidores de Herdez Del Fuerte son ConAgra Foods, La Costeña y Pescados Industrializados (Pinsa). En Estados Unidos los principales competidores son Campbell's, Gruma, General Mills, Goya Foods y Sabra, entre otros.

Buscando fortalecer la plataforma de crecimiento de las ventas en el exterior, el negocio a través de su subsidiaria MegaMex llevó a cabo la adquisición de Don Miguel en 2010, en los Estados Unidos, reforzando el objetivo estratégico de la Compañía de convertirse en el comercializador líder en Estados Unidos de alimentos mexicanos mediante una oferta más amplia de productos dentro de la categoría, tales como minitacos, flautas, taquitos, empanadas, burritos y otros antojitos congelados.

En 2011, Herdez Del Fuerte, a través de MegaMex Foods LLC, adquirió Avomex, Inc. (Fresherized Foods), empresa líder mundial en la producción de aguacate procesado y guacamole. Cuenta con las marcas Wholly Avocado® y Wholly Guacamole®. Wholly Guacamole® es la marca líder de aguacate procesado y guacamole en Estados Unidos y se comercializa a través de los canales de supermercados e institucional. Gracias a una tecnología de procesamiento por medio de alta presión, en la que Fresherized Foods fue pionera, los productos de aguacate son 100% naturales y conservan su excelente sabor, textura y vitaminas, al tiempo que aseguran el más alto nivel de seguridad alimenticia.

Actualmente, el portafolio de MegaMex es comprado por más de un tercio de los hogares de Estados Unidos, alcanzando una penetración mayor al 50% en la región oeste. Durante el año, las salsas Herdez® y Wholly Guacamole® ganaron distribución, y esta última categoría continúa beneficiándose de crecimientos de doble dígito en el consumo, y crecimiento en la participación de mercado.

UEN Hule Sintético

La UEN Hule Sintético es el único productor en México de hule sintético y el número ocho a nivel mundial, en comparación con productores similares (*peers*); es el cuarto productor a nivel mundial de SBC's (copolímero de estireno / butadieno) y uno de los líderes mundiales en el mercado de modificación de asfalto para pavimentos usados en carreteras.

Se compite principalmente con compañías productoras de hule sintético tales como "Kraton", "Khumo Petrochemical", "Lanxess", "Lion Copolimer", "Synthos" y "Versalis", entre otros, en el negocio de hule sintético.

El mercado nacional representó el 21% de las ventas de Hule Sintético en el 2015 y en el mercado de exportación el 79%.

UEN Poliestireno

La UEN Poliestireno cuenta con una posición de liderazgo en el mercado nacional de poliestireno. Se compite principalmente con compañías como "Americas Styrenics", "Styrolution", y "Total PC", en el negocio de poliestireno, dentro del mercado mexicano y también en el extranjero.

El mercado nacional representó el 61% de las ventas del negocio de Poliestireno en el 2015 y en el mercado de exportación el 39%.

UEN Transmisiones

En la UEN Transmisiones se compite con "ZF", "Aisin", "Getrag", "US Gear", "Allison", "Graziano" e "Eaton", entre otros productores de autopartes y continuamente se busca tener mejor productividad y calidad que la competencia. Se alcanza esto a través del desarrollo de tecnología propia enfocada a los requerimientos del cliente, el conocimiento del mercado en el que compite y la habilidad para lograr eficiencia en la fabricación.

Las ventas nacionales de la UEN Transmisiones representaron el 12% y 15% de las ventas, para 2015 y 2014 respectivamente; y el mercado de exportación el 88% y 85% de las ventas para 2015 y 2014 respectivamente. En el 2015 las exportaciones fueron destinadas a 15 países, lo que fortalece los objetivos de diversificación de mercados.

UEN Refacciones

En la UEN Refacciones se compite en la comercialización de las diferentes líneas de productos con: "Federal Mogul Aftermarket", "Mahle Componentes de Motor", "Manufacturas Diversas", "Affinia Distribución", "Luk", "Midwest", "SPQ", "Euroricambi", "Pevisa", "Fraco", "Taranto", "Ajusa", "TMP" e importadores.

Las ventas nacionales de la UEN Refacciones representaron el 88% y 88% de las ventas, para 2015 y 2014 respectivamente; y el mercado de exportación el 12% y 12% de las ventas para 2015 y 2014 respectivamente. En el 2015 las exportaciones fueron destinadas a 22 países, lo que fortalece los objetivos de diversificación de mercados.

ix) Estructura Corporativa

KUO es una sociedad controladora y sus operaciones se llevan a cabo a través de sus subsidiarias que son controladas de manera directa. A continuación aparece una lista de las Subsidiarias y negocios conjuntos significativos, ya que contribuyeron con más del 10% en las utilidades del combinado proforma o activos totales de Grupo KUO al 31 de diciembre de 2015:

Nombre de la Empresa	País de Residencia	% de participación
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	México	50.00%
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.	México	50.00%
Resirene, S.A. de C.V. y subsidiaria	México	100.0%
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V.	México	100.0%

La descripción de las actividades de las subsidiarias de KUO se encuentra desarrollada en la sección “**2. La Emisora**”, “**b) Descripción del Negocio**” de este Reporte.

La estructura corporativa de KUO, al 31 de diciembre de 2015 estaba integrada por 52 subsidiarias.

x) Descripción de los Principales Activos

En forma general, todos los activos están en condiciones operativas para soportar los negocios actuales y los que se vislumbran en los próximos años, apoyados con programas de mantenimiento. En los casos en donde los nuevos negocios rebasan la capacidad instalada se desarrollarán las inversiones necesarias y con la rentabilidad requerida por los accionistas.

Localización de las plantas de la **UEN Porcícola** y capacidad utilizada al mes de diciembre 2015:

<u>Compañía⁽¹⁾⁽²⁾</u>	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V. (3)	Yucatán, (distribuidas en todo el estado)	1992	Cerdos	Granja: 63,800 Vientres ⁽²⁾	100%
	Municipio de Hopelchén, Campeche			Rastro: 1,456,000 cerdos ⁽³⁾	82%
	Municipio de Benito Juárez, Quintana Roo				
	Municipios de Tepezalá, Pabellón de Arteaga, San Francisco de los Romo, Asientos, Rincón de Romos, Aguascalientes				
Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	Municipio de Umán, Yucatán	1994	Alimento balanceado para animales	480,000 toneladas	100%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

(1) El uso de las plantas de la UEN Porcícola es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.

(2) La totalidad de las granjas de maternidad y desarrollo son propiedad de la Compañía, la mayoría de la engorda se encuentran bajo figura de aparcería.

(3) La capacidad instalada se refiere a matanza, el área de congelación tiene una capacidad de 599,339 cerdos por año.

Localización de las plantas de **JV Herdez Del Fuerte** y capacidad utilizada al mes de diciembre 2015:

<u>Compañía⁽¹⁾⁽²⁾</u>	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. (Planta S.L.P. Industrias)	San Luis Potosí, San Luis Potosí	1980	Mole, jugo de 8 verduras, vinagres, nopales con jalapeño, salsas y salsas picantes	18,566 toneladas	55%
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. (Planta Chiapas)	Puerto Chiapas, Chiapas	1997	Atún, harinas y proteicas y aceite de pescado	21,216 toneladas	78%
Herdez del Fuerte, S. A. de C.V. (Planta Santa Rosa Vegetales)	Los Mochis, Sinaloa	2014	Vegetales, salsas y chiles	75,000 toneladas	48%
Herdez del Fuerte, S. A. de C.V. (Planta Santa Rosa)	Los Mochis, Sinaloa	1981	Productos empacados y derivados del tomate	157,000 toneladas	76%
Herdez del Fuerte, S. A. de C.V. (Planta Revolución) ⁽³⁾	Los Mochis, Sinaloa	1981 con modernización en 2004	Vegetales como grano de elote, calabacitas, chícharos, zanahorias, papa y champiñones, frijoles y salsas	16,600 toneladas	10%
Herdez del Fuerte (Intercafé, S.A. de C.V.)	Oaxaca, Oaxaca	1988 con cambio de planta en 2004	Café	3,660 toneladas en un solo turno	63%
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. (Planta de Alimentos Deshidratados del Bajío)	Villagrán, Guanajuato	1995	Deshidratación de chiles varios, mezclas y moliendas	10,100 toneladas	40%

<u>Compañía</u> ⁽¹⁾ ₍₂₎	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Avomex Ltda. (Planta Sabinas 1)	Sabinas, Coahuila	2010	Aguacate para productos terminados de exportación y salsas	3,636 toneladas	67%
Avomex Ltda. (Planta Sabinas 2)	Sabinas, Coahuila	2000	Aguacate para productos terminados de exportación y ventas nacionales a clientes institucionales	35,455 toneladas	73%
Avomex Ltda. (Planta Avomex)	Quillota, Chile	2009	Aguacate para productos terminados de exportación	2,545 toneladas	48%
Don Miguel Foods (Planta Dallas)	Dallas, Texas	1996	Alimentos mexicanos congelados listos para servir	39,091 toneladas	99%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

- (1) El uso de las plantas de la JV Herdez Del Fuerte es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.
- (2) La JV Herdez Del Fuerte lleva a cabo la distribución de productos de diversas empresas tales como: Hormel, McCormick y Barilla. Las plantas pertenecientes a la JV Herdez Del Fuerte son propiedad de la Compañía.
- (3) Las operaciones de la planta "Revolución" se encuentran en paro total desde abril 2015 por descatalogación de productos de Tetra Recart.

Localización de las plantas de la **UEN Hule Sintético** y capacidad utilizada al mes de diciembre de 2015:

<u>Compañía</u> ¹	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (toneladas / anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Industrias Negromex, S.A. de C.V. ⁽²⁾	Altamira, Tamps.	1967	Hule emulsión y hule nitrilo	130,000	60%

Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	Altamira, Tamps.	1982	Hule solución	110,000	77%
Dynasol Elastómeros, S.A.U.	Santander, España	1985	Hule solución	120,000	74%
INSA GPRO Synthetic Rubber Co. Ltd. ⁽⁴⁾	Nanjing, China	2014	Hule nitrilo	30,000	26%
Liaoning North Dynasol Synthetic Rubber Co. Ltd.	Panjin, China	2014	Hule solución	100,000	15%
General Química, S.A.U. ⁽³⁾	Álava, España	1952	Especialidades Químicas	30,000	70%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

- (1) El uso de las plantas del negocio de Hule sintético es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.
- (2) Las plantas de la UEN Hule Sintético son propiedad de la Compañía exceptuando los terrenos de Industrias Negromex que se encuentran en arrendamiento.
- (3) Se incorpora a partir del 1 de octubre de 2015, a raíz del acuerdo de ampliación de la JV Dynasol.
- (4) Todos los activos productivos de la planta de IGSR están gravados como garantía bajo el Crédito Sindicado de fecha noviembre 2013 que se otorgó para la construcción de la misma.

El esfuerzo de investigación y desarrollo de la **UEN Hule Sintético** están concentrados en el desarrollo de productos de especialidad. En el caso de hule solución los productos hidrogenados van destinados a segmentos de alto valor. El hule sintético en emulsión se utiliza para selladores, goma de mascar, frenos y llantas de alto desempeño los cuales rempazan la venta de genéricos por productos especiales que mejoran el margen de los negocios.

Localización de las plantas del negocio de **Poliestireno** y su capacidad utilizada al mes de diciembre de 2015:

<u>Compañía ¹</u>	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (toneladas / anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Resirene, S.A. de C.V.	Xicohtzingo, Tlax.	1978	Poliestireno	170,000	95%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

- (1) El uso de las plantas del negocio de Poliestireno es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.

La familia de productos especializados del negocio de **Poliestireno** proporciona oportunidades de crecimiento y son muestra del perfeccionamiento de la mezcla de productos. Es productor en México de compuestos plásticos como: elastómeros termoplásticos para aplicaciones de “tacto suave” bajo la marca “Resiprene^{MR}”. Otros compuestos de especialidad como: “Resalloy^{MR}”, que es un aditivo que permite el reciclaje industrial de diferentes tipos de resinas plásticas, así como el “Resalloy PA^{MR}”, que son

compuestos de poliamida (PA o nylon 6) formulados para aplicaciones de alta demanda como es en la industria eléctrica y automotriz. También se cuenta con la familia “Biorene^{MR}” que es una resina termoplástica biobasada, en la que se remplaza hasta el 40% del contenido de derivados del petróleo con almidón de maíz o papa.

La **UEN Transmisiones** produce componentes y transmisiones automotrices en plantas ubicadas en la República Mexicana y una en Bélgica.

Localización de las plantas de la **UEN Transmisiones** y capacidad utilizada al mes de diciembre de 2015:

<u>Compañía</u> ^{(1) (2)}	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (miles / anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Pedro Escobedo, Querétaro	1978	Componentes	2,259 componentes	34%
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Santiago de Querétaro, Querétaro	1964	Transmisiones ligeras Componentes	259 transmisiones 2,711 componentes	42% 90%
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V. (Sucursal Bélgica)	Bélgica	2001	Sistemas mecatrónicos (embragues, control de embrague electrohidráulico, control de sincronizador electrohidráulico, fuente de poder, hardware y software de las unidades de control) para aplicaciones en autos deportivos.	14,000 sistemas	40%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

- (1) El uso de las plantas de la UEN Transmisiones es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.

La **UEN Refacciones** produce partes para el mercado de equipo de repuesto en plantas ubicadas en la República Mexicana.

Localización de las plantas de la **UEN Refacciones** y capacidad utilizada al mes de diciembre de 2015:

<u>Compañía</u> ^{(1) (2)}	<u>Localización</u>	<u>Antigüedad</u>	<u>Productos elaborados en ellas</u>	<u>Capacidad Instalada de Planta (miles / anual)</u>	<u>Capacidad Utilizada</u>
Pistones Moresa, S.A. de C.V.	Celaya, Guanajuato	1949	Pistones	3,384 piezas	76%
TF Víctor, S.A. de C.V. ⁽²⁾	Naucalpan, Estado de México	1964	Juntas, retenes y material sellante	24,275 piezas	70%
Fricción y Tecnología, S.A. de C.V.	Iztapalapa, D.F.	1977	Balata Freno de Disco, Balata Freno de Tambor	6,800 juegos	75%
Frenado Automotriz, S.A. de C.V.	El Salto, Jalisco	1981	Balata Freno de Disco	1,560 juegos	33%

Para más información sobre los planes de construir, ampliar, o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, favor de referirse al apartado **d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora, ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital.**

(1) El uso de las plantas de la UEN Refacciones es industrial; así como todas las plantas cuentan con seguros que amparan la producción en caso de un incendio, ruptura de la maquinaria, daños en los edificios etc. Así mismo, se cuenta con pólizas que amparan la transportación de nuestros productos y de responsabilidad civil.

(2) Las plantas de la UEN Refacciones son propiedad de la Compañía exceptuando TF Víctor, que cuenta con 3 terrenos, de los cuales 2 se encuentran en arrendamiento. En el caso de Dacomsa El Centro de Distribución (CEDI), así como las plantas de Fricción y Tecnología y Frenado Automotriz están en arrendamiento.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía se encuentra involucrada en algunos procedimientos legales pero no considera que el resultado de ellos en lo individual, o el resultado de todos ellos, aún si fuesen determinados en forma adversa para la Compañía o sus Subsidiarias, puedan tener un efecto negativo significativo sobre la situación financiera o los resultados de operación futuros de la Compañía o sus Subsidiarias.³

De igual manera, a esa fecha la Compañía no se encuentra en los supuestos de los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni ha sido declarada en concurso mercantil.

³ Los juicios y contingencias pendientes, se describen más ampliamente en los Estados Financieros Dictaminados (anexos al reporte) en la nota 31 Compromisos y contingencias, inciso b).

xii) Acciones Representativas del Capital Social

a. Estructura actual

Al 29 de abril de 2016 el capital social suscrito y pagado de la Compañía ascendía a la cantidad de \$2,727'534,279.51 representado por 456'366,148 acciones, su distribución es como sigue:

	<u>Acciones</u>	<u>Importe en miles</u>
Fijo -		
Acciones nominativas serie "A" (sin derecho a retiro y que representarán como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto)	233'221,719	\$1'393,883
Variable -		
Acciones nominativas serie "B" (sin derecho a retiro y que representarán como máximo el 49% de las acciones con derecho a voto)	<u>223'144,429</u>	<u>\$1'333,651</u>
	<u>456'366,148</u>	<u>\$2'727,534</u>

Las acciones series "A" y "B" son de libre suscripción. Todas las acciones dentro de su respectiva serie, conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores.

Por otra parte, KUO tiene emitidas 16'418,100 acciones de la serie "B", que permanecen en la tesorería de la Sociedad, por no haber sido aún colocadas, después de su emisión en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 1994.

b. Eventos ocurridos en los últimos 3 ejercicios que han modificado el importe del capital, el número y clase de acciones que lo componen.

Para los ejercicios 2015, 2014 y 2013 el capital social suscrito y pagado estuvo representado por 233'221,719 acciones de la Serie "A" y 223'144,429 acciones de la Serie "B", todas ellas comunes u ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO celebrada el 15 de abril de 2013, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$141'473,505.88 con objeto de entregar \$0.31, a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realiza mediante una reducción del capital de la Sociedad con cargo a: (i) la cuenta de capital social en la cantidad de \$567,304.34; (ii) la cuenta de prima sobre acciones en la cantidad de \$87'614,479.73 y; (iii) la cuenta de utilidades acumuladas en la cantidad de \$53'291,721.81.

De la reducción de capital social por \$567,304.34 antes mencionada, la cantidad de \$289,915.66 corresponde a la parte fija y \$277,388.68 a la parte variable, sin que se haya realizado modificación a la cantidad de acciones representativas del capital social suscrito y pagado de KUO. Por lo anterior, el capital social suscrito y pagado de KUO asciende a partir del 15 de abril de 2013, a la cantidad de \$17'547,184.59, de los cuales \$8'968,866.58 corresponden a la parte fija y \$8'578,318.01 a la parte variable.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 28 de abril de 2014, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$150'600,828.84 (Ciento cincuenta millones seiscientos mil ochocientos veintiocho pesos 84/100 Moneda Nacional) con objeto de entregar \$0.33 M.N. (Treinta y tres centavos de peso Moneda Nacional), a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realiza mediante un cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$159'728,151.80 M.N. (Ciento cincuenta y nueve millones setecientos veintiocho mil ciento cincuenta y un mil pesos 80/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.35 M.N. (Treinta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), por cada una de las 456'366,148 acciones en circulación. El pago mencionado se realizará con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

También se aprobó un aumento de capital social mediante la capitalización de la prima sobre acciones, con el cual, el capital social de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V., asciende a la cantidad de \$2,727'534,279.51 M.N. (Dos mil setecientos veintisiete millones quinientos treinta y cuatro mil doscientos setenta y nueve pesos 51/100 Moneda Nacional), representado por 456'366,148 (Cuatrocientas cincuenta y seis millones trescientas sesenta y seis mil ciento cuarenta y ocho) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de los cuales:

- c) La cantidad de \$1,393'882,825.50 M.N. (Un mil trescientos noventa y tres millones ochocientos ochenta y dos mil ochocientos veinticinco pesos 50/100, Moneda Nacional) corresponde a la parte fija, representado por 233'221,719 (Doscientos treinta y tres millones doscientos veintiún mil setecientos diecinueve) acciones de la Serie "A", y;
- d) La cantidad \$1,333'651,454.01 M.N. (Un mil trescientos treinta y tres millones seiscientos cincuenta y un mil cuatrocientos cincuenta y cuatro pesos 01/100, Moneda Nacional) a la parte variable, representado por 223'144,429 (Doscientos veintitrés millones ciento cuarenta y cuatro mil cuatrocientas veintinueve) acciones de la Serie "B".

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 25 de abril de 2016, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$205'364,766.60 M.N. (Doscientos cinco millones trescientos sesenta y cuatro mil setecientos sesenta y seis pesos 60/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.45 M.N. (Cuarenta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), por cada una de las acciones en que se divide el capital social total de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V., y que se encuentran actualmente en circulación, con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

xiii) Dividendos

Las 2 series de acciones en que se divide el capital social gozan de los mismos derechos económicos, por los que cualquier dividendo aprobado por los accionistas de la Compañía deberá ser pagado con respecto a la totalidad de las acciones en circulación de Grupo KUO. De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía y las disposiciones legales aplicables, cuando menos el 5% de la utilidad neta reflejada en los estados financieros aprobados por los accionistas debe destinarse a la constitución de la reserva legal hasta que ésta sea igual al 20% del capital social pagado. Una vez separado el monto correspondiente a la reserva legal y una vez absorbidas las pérdidas en su caso, el resto de la utilidad neta se encuentra disponible para su distribución como dividendos, sujeta a la aprobación de los accionistas y los términos de cualquier disposición legal o contractual que restrinja el pago de dividendos.

La declaración de dividendos, el monto y el pago de los mismos es determinada por el voto de la mayoría de los accionistas de las series “A” y “B”, y generalmente, aunque no necesariamente, a propuesta del consejo de administración.

Como tal, no existe una política de dividendos establecida y aprobada, sin embargo, ha sido una práctica común de la Compañía durante los últimos 7 años, incluyendo 2016, pagar un dividendo anualmente, o hacer una reducción de capital equivalente, en función de los resultados de la Emisora. La declaración y pago de dividendos dependerá de ciertos factores tales como los resultados de operación de la Compañía, su situación financiera, sus requerimientos de liquidez, las restricciones legales y contractuales aplicables, y otros factores considerados relevantes por el Consejo de Administración y los accionistas de las series “A” y “B”.

Reembolso a los accionistas

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO celebrada el 15 de abril de 2013, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$141'473,505.88 con objeto de entregar \$0.31, a cada una de las acciones en circulación. La distribución mencionada se realiza mediante una reducción del capital de la Sociedad con cargo a: (i) la cuenta de capital social en la cantidad de \$567,304.34; (ii) la cuenta de prima sobre acciones en la cantidad de \$87'614,479.73 y; (iii) la cuenta de utilidades acumuladas en la cantidad de \$53'291,721.81.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 28 de abril de 2014, se aprobó realizar una distribución en efectivo a los accionistas, por la cantidad de \$150'600,828.84 (Ciento cincuenta millones seiscientos mil ochocientos veintiocho pesos 84/100 Moneda Nacional) con objeto de entregar \$0.33 M.N. (Treinta y tres centavos de peso Moneda Nacional), a cada una de las acciones en circulación. con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$159'728,151.80 M.N. (Ciento cincuenta y nueve millones setecientos veintiocho mil ciento cincuenta y un mil pesos 80/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.35 M.N. (Treinta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), por cada una de las 456'366,148 acciones en circulación. El pago mencionado se realizará con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

En la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de KUO de fecha 25 de abril de 2016, se aprobó el pago de un dividendo en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$205'364,766.60 M.N. (Doscientos cinco millones trescientos sesenta y cuatro mil setecientos sesenta y seis pesos 60/100 Moneda Nacional), con objeto de entregar \$0.45 M.N. (Cuarenta y cinco centavos de peso Moneda Nacional), por cada una de las acciones en que se divide el capital social total de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V., y que se encuentran actualmente en circulación, con cargo contable a la cuenta de resultados acumulados de ejercicios anteriores que a la fecha registra la Sociedad y para efectos fiscales, con cargo

a la cuenta de utilidad fiscal neta, toda vez que la Sociedad ha dado pleno cumplimiento a lo previsto en el Artículo 19 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada

A continuación se presenta una tabla que contiene la información financiera seleccionada de la Compañía para cada uno de los periodos indicados. Esta información deberá leerse en conjunto con, y está calificada en su totalidad por las referencias a los estados financieros auditados, incluyendo las notas de los mismos. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 fueron elaborados de conformidad con las IFRS.

Información Financiera Consolidada
Por los años que terminaron al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos, excepto dividendos decretados por acción y utilidad (pérdida) por acción)

	2013	2014	2015
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas	16,644,689	18,752,735	19,621,156
Utilidad de operación	1,173,825	1,338,143	2,337,324
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	342,747	-183,951	423,041
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	971,623	-367,827	149,269
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,370	-551,778	572,310
Participación no controladora	66,311	-2,630	1,691
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por acción	0.75	-0.40	0.93
Utilidad (pérdida) neta participación controladora por acción	2.73	-1.20	1.25
Dividendos decretados por acción	0.31	0.33	0.35

Información Financiera Consolidada
Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Datos del estado de posición financiera (al final del período):			
Propiedades, planta y equipo, neto	6,193,372	6,999,635	6,560,056
Total activo	21,265,322	23,524,524	24,847,834
Capital social	17,547	17,547	2,727,534
Capital contable	7,541,894	7,442,333	7,809,022
Otros datos:			
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)	456,366	456,366	456,366

Información Financiera Consolidada
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas Netas:			
UEN Porcícola	4,881,147	6,313,287	6,979,466
UEN Hule Sintético	2,983,750	2,777,311	1,905,860
UEN Poliestireno	3,846,923	4,486,227	4,324,036
UEN Transmisiones	2,546,093	2,828,093	3,849,262
UEN Refacciones	2,244,603	2,301,918	2,516,277
Otros y eliminaciones	142,173	45,899	46,255
Total	16,644,689	18,752,735	19,621,156
 Utilidad de operación:			
UEN Porcícola	238,263	844,804	466,176
UEN Hule Sintético	327,257	287,715	197,638
UEN Poliestireno	71,643	98,005	207,258
UEN Transmisiones	-39,657	-196,435	285,800
UEN Refacciones	264,043	62,897	206,449
Otros y eliminaciones	312,276	241,157	974,003
Total	1,173,825	1,338,143	2,337,324

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos.

Información Financiera Combinado Proforma
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos, excepto dividendos decretados por acción y utilidad (pérdida) por acción)

	2013	2014	2015
Datos del Estado de Resultados:			
Ventas netas	24,560,565	26,762,944	28,598,725
Utilidad de operación	1,378,307	1,525,513	2,637,322
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	349,866	-184,034	423,464
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	964,535	-367,830	149,135
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,401	-551,864	572,599
Participación no controladora	66,342	-2,716	1,980
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas por acción	0.77 -	0.40	0.93
Utilidad (pérdida) neta participación controladora por acción	2.73 -	1.20	1.25
Dividendos decretados por acción	0.31	0.33	0.35

Información Financiera Combinado Proforma
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Datos del estado de posición financiera (al final del período):			
Propiedades, planta y equipo, neto	9,455,453	10,951,550	11,989,117
Total activo	24,444,281	27,692,125	29,235,922
Capital social	17,547	17,547	2,727,534
Capital contable	7,542,127	7,443,513	7,810,487
Otros datos:			
Flujo de efectivo (EBITDA)	2,145,816	2,405,346	3,561,827
Promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)	456,366	456,366	456,366

Información Financiera Combinado Proforma
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas Netas:			
UEN Porcícola	4,881,147	6,313,287	6,979,466
UEN Herdez del Fuerte	4,951,343	5,187,828	5,744,055
UEN Hule Sintético	5,948,283	5,599,692	5,139,374
UEN Poliestireno	3,846,923	4,486,227	4,324,036
UEN Transmisiones	2,546,093	2,828,093	3,849,262
UEN Refacciones	2,244,603	2,301,918	2,516,277
Otros y eliminaciones	142,173	45,899	46,255
Total	24,560,565	26,762,944	28,598,725
 Utilidad de operación:			
UEN Porcícola	238,263	844,804	466,176
UEN Herdez del Fuerte	445,328	453,059	569,095
UEN Hule Sintético	403,149	314,667	325,608
UEN Poliestireno	71,643	98,005	207,258
UEN Transmisiones	-39,657	-196,435	285,800
UEN Refacciones	264,043	62,897	206,449
Otros y eliminaciones	-4,462	-51,484	576,936
Total	1,378,307	1,525,513	2,637,322

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos

b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación

La siguiente tabla muestran las ventas netas para cada línea de negocio y por área geográfica de acuerdo a las normas internacionales de información financiera por los 3 últimos ejercicios:

Información Financiera Consolidada Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	%	2014	%	2015	%
México	9,861,527	59%	11,087,455	59%	11,147,300	57%
Estados Unidos y Canadá	3,753,639	23%	4,091,391	22%	4,839,809	24%
Europa	1,047,146	6%	952,211	5%	2,773,794	14%
Asia	1,303,281	8%	1,767,064	9%	136,395	1%
Resto del mundo	679,096	4%	854,614	5%	723,858	4%
Total	16,644,689		18,752,735		19,621,156	

Información Financiera Combinado Proforma Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	%	2014	%	2015	%
México	12,977,552	53%	14,366,556	54%	14,784,563	52%
Estados Unidos y Canadá	6,627,548	27%	7,001,005	26%	8,348,006	29%
Europa	2,655,332	11%	2,254,160	9%	4,016,205	14%
Asia	1,580,612	6%	1,969,243	7%	400,121	1%
Resto del mundo	719,521	3%	1,171,980	4%	1,049,830	4%
Total	24,560,565		26,762,944		28,598,725	

Temporadas de mayores ventas

<u>Grupo</u>	<u>Trimestres</u>
JV Herdez Del Fuerte	Tercero y cuarto
UEN Porcícola	Tercero y cuarto
UEN Hule Sintético y	Primero y segundo
UEN Poliestireno	Primero y segundo
UEN Transmisiones	Segundo y cuarto
UEN Refacciones	Tercero y cuarto

c) Informe de Créditos Relevantes (proforma)

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos bancarios consolidados equivalen a \$9,289 millones (US \$540 millones). Al 31 de diciembre de 2014, los pasivos bancarios equivalían a \$7,361 millones (US \$500 millones), mientras que al 31 de diciembre de 2013, los pasivos bancarios equivalían a \$6,457 millones (US \$495 millones).

En términos contractuales, al 31 de diciembre de 2015, el 74% de la deuda de Grupo KUO está denominada en moneda extranjera y el 26% restante en pesos. Los siguientes créditos representan individualmente el 10% o más del pasivo total de los estados financieros:

Senior Notes. Emisión de un Bono por US \$325 millones a una tasa de 6.25% anual, colocado en los mercados internacionales en diciembre de 2012, con vencimiento en 2022, prepagable a partir del 4 de diciembre de 2017. Al cierre de diciembre 2015 este crédito tiene un saldo contable de US \$322 millones.

Los recursos provenientes de esta emisión se utilizaron principalmente para fondear la oferta de compra por la Sociedad de sus valores de deuda extranjeros, entonces en circulación con tasa de 9.75% y vencimiento en 2017.

Certificados Bursátiles KUO 12. Emisión por \$700 millones en los mercados nacionales, que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.20%, con vencimiento a 7 años al amparo de un programa de hasta \$2,000 millones de pesos. Al cierre de diciembre 2015 este crédito tiene un saldo contable de \$687 millones.

Crédito Simple. Crédito con Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., ("Bancomext") por \$699 millones otorgado en enero de 2012 y reestructurado en 2015 a una tasa de TIIE a 91 días + 1.175% con amortizaciones crecientes a 7 años. Al cierre de diciembre 2015 este crédito tiene un saldo contable de \$706 millones.

Crédito Simple. Crédito con Bank of America, N.A. por \$1,000 millones otorgado en julio de 2015 cuyos recursos se utilizaron para refinanciar la emisión KUO 10 de certificados bursátiles por \$700 millones y cubrir requerimientos de capital de trabajo. Este crédito genera intereses a una tasa fija de 6.85% y tiene un vencimiento a 5 años. Al cierre de diciembre 2015 este crédito tiene un saldo contable de \$993 millones.

Crédito Sindicado IGSR. Crédito sindicado de Insa Gpro (Nanjing) Synthetic Rubber (IGSR) con Bank of China y Bank of Communications por un monto de hasta RMB \$280 millones otorgado en noviembre 2013 para la construcción de la planta productivas de IGSR. Este crédito tiene amortizaciones semestrales crecientes a 7 años a partir del mes 18 (mayo 2015) y paga intereses a una tasa que resulta de incrementar en 5% la tasa de referencia publicada por el banco central de China para créditos a 5 años. La participación de KUO en este crédito al cierre de 2015 equivale a US \$9.6 millones, lo que representa el 1.78% de la deuda consolidada (proforma).

Crédito LND. Crédito de Liaoning North Dynasol Synthetic Rubber Co., Ltd. (LND) con Bank of China por un monto de hasta RMB \$750 millones otorgado en junio 2014 para la construcción de la planta productiva de LND. Este crédito tiene amortizaciones semestrales crecientes a 7 años a partir del mes 18 (diciembre 2015) y paga intereses a una tasa equivalente al 98% de la tasa de referencia publicada por el banco central de China para créditos a 5 años. La participación de KUO en este crédito al cierre de 2015 equivale a US \$27.4 millones, lo que representa el 5.08% de la deuda consolidada (proforma).

La vida promedio de la deuda al 31 de diciembre de 2015 fue de 5.6 años, mientras que al 31 de diciembre de 2014 es de 6.0 años.

Al 31 de diciembre de 2015, Grupo KUO se encuentra en cumplimiento de las obligaciones de hacer y no hacer de todos los créditos entre las que destacan las siguientes:

- Restricciones para el cambio de control, fusiones y/o escisiones.
- Limitaciones con respecto a la creación de gravámenes.

- Restricción en la disposición de activos bajo ciertas condiciones.
- No modificar de forma importante el giro preponderante de los negocios.
- Cumplimiento de todos los requerimientos de presentación o divulgación de información a que este obligado.
- Cumplimiento de razones financieras.
- Cumplimiento de obligaciones fiscales.
- Restricciones sobre pago de dividendos.

Solo el crédito sindicado de IGSR tiene garantías reales sobre los activos de la propia planta para la cual se otorgó el mismo. El resto de los créditos descritos no cuentan con garantías reales y su prelación en el pago es al menos la misma que el resto de los pasivos no garantizados y no subordinados.

Un incumplimiento en las obligaciones de hacer y no hacer listadas anteriormente pudiera resultar en un vencimiento anticipado de los créditos.

Al 31 de diciembre de 2015, Grupo KUO se encuentra al corriente en los pagos de capital e intereses en la deuda consolidada.

Al 31 de diciembre de 2015 Grupo KUO mantiene ciertas líneas no comprometidas de capital de trabajo con distintos intermediarios financieros a fin de hacer frente a necesidades de capital de trabajo de corto plazo.

d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora⁴

2015 comparado contra 2014. Las ventas acumuladas en el 2015 registraron un aumento del 7% comparado con las del 2014 alcanzando un total de \$28,598,725 miles. Esto se debe a mayores ventas de 36% de la UEN Transmisiones, aunado a un aumento en la UEN Porcícola y la JV Herdez Del Fuerte de 11%, mientras que la UEN Refacciones aumentó 9%. Lo anterior compensó disminuciones de 8% y 4%, en los negocios de Hule Sintético, y Poliestireno, respectivamente.

Las exportaciones fueron 11% mayores al año anterior, representando 48% de las ventas totales, debido principalmente a las mayores ventas mencionadas anteriormente. En el 2015, la utilidad de operación registró un importante crecimiento del 73% contra el año 2014, mientras que el EBITDA aumentó un 48% con respecto a 2014. Lo anterior por las mayores ventas mencionadas anteriormente, por el desempeño positivo de la UEN Transmisiones y la JV Herdez Del Fuerte, aunado al aumento en volúmenes en la UEN Porcícola y la UEN Refacciones; que compensó la disminución en precios, principalmente en el negocio de Hule Sintético, por la contracción en el precio del butadieno, y en la UEN Porcícola, por la estabilización a la baja de sus precios luego de haberse controlado la epidemia del PEDv (Virus de la diarrea porcina, por sus siglas en inglés).

En un año donde Grupo KUO invirtió aproximadamente US \$110 millones, los cuales fueron destinados principalmente a proyectos de crecimiento, la deuda total al cierre de 2015 aumentó solamente 8%, ubicándose en US \$540 millones comparada con la deuda total registrada en 2014 por US\$ 500 millones. Por otra parte, la deuda neta disminuyó US \$26 millones, ubicándose en US \$384 millones comparada con la deuda neta registrada en 2014 por US \$410 millones. Al cierre del 2015, el 74% de la deuda es divisa extranjera y el 26% en pesos, mientras que el 30% es tasa flotante y 70% tasa fija. El perfil de vencimientos al cierre del 2015 fue de 95% a largo plazo, así como el costo promedio de la deuda al cierre de 2015 fue de 6.2%.

El índice de apalancamiento al cierre de 2015 se ubicó en 1.7 veces; así mismo el índice de cobertura de intereses se ubicó en 7.8 veces.

Evolución del Portafolio de Negocios

Selectivamente se desinvertió en los negocios y activos que no eran apropiados en el plan estratégico, también se llevaron a cabo inversiones para creación de valor en forma sustentable. Se realizaron los siguientes eventos en los años que se indican para mejorar las operaciones y concentrarnos en los negocios esenciales:

- **En 2013:**
 - El 12 de abril de 2013, Grupo KUO informó que llegó a un acuerdo exclusivo no definitivo con Pro-Eucalipto Holding, S.A.P.I. de C.V., empresa afiliada de Proteak UNO, S.A.B. de C.V., respecto de los términos y condiciones en que se llevaría a cabo la venta de las acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("FOMEX"). El 5 de septiembre de 2013 se concluyó el proceso de venta, el monto total de la transacción ascendió a US \$30.6 millones. Las plantaciones que adquirió Proteak suman alrededor de 8,000 hectáreas.
 - El 17 de junio de 2013, se informó sobre la firma de un acuerdo de venta por la totalidad de la participación accionaria de Grupo KUO en su negocio Negro de Humo, (Nhumo, S.A. de C.V.), la cual equivale al 59.95% del total de las acciones, a Cabot International Corporation, su socio en este negocio conjunto. El proceso de venta concluyó el 19 de

⁴ Los Comentarios y Análisis de la Administración sobre los resultados son en base a las cifras del combinado proforma, las cuales incluyen la consolidación de la información financiera de las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos.

noviembre 2013. Esta transacción se llevará a cabo en dos etapas; la primera incluye la venta del 45.67% de acciones a Cabot por US \$80 millones, la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual de 6%. En la segunda fase Grupo KUO recibirá US \$25 millones por el canje de las acciones preferentes.

- **En 2014:**

- En el cuarto trimestre de 2014, Grupo KUO tomó la decisión de discontinuar tanto su proyecto aeroespacial Alaxia Aerosystems, como las operaciones de su línea de negocio de transmisiones manuales enfocadas al mercado de la India. Los efectos de discontinuación se reconocieron contablemente como operación discontinua en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

- **En 2015:**

- El 1 de octubre de 2015 se informó que concluyó la transacción en la que Grupo KUO aportó a Dynasol, negocio conjunto en partes iguales con Repsol, sus negocios de hule emulsión y nitrilo en México y China, mientras que Repsol aportó su negocio de acelerantes químicos, ubicado en España. La empresa resultante, tiene como mercados objetivo los segmentos de neumáticos de alto desempeño, modificadores de asfalto, adhesivos y compuestos, así como modificadores de viscosidad, materiales no tejidos y de aplicaciones médicas, entre otros; con esto, incrementará su presencia global en el mercado de hule sintético, participando con productos de alto valor agregado. Esta nueva empresa se ubicará dentro de las más relevantes en su giro a nivel mundial, participando en los mercados de Europa, América y Asia.

i) Resultados de Operación⁵

Resultados de Operación al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015

Consolidado

En relación con los resultados consolidados de la Compañía se presentan las siguientes cifras obtenidas de los estados financieros consolidados de Grupo KUO.

Información Financiera Consolidada Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas netas	16,644,689	18,752,735	19,621,156
Exportaciones	6,783,162	7,665,280	8,473,856
Costo de ventas	13,813,485	15,384,814	15,680,034
Utilidad bruta	2,831,204	3,367,921	3,941,122
Gastos generales	1,953,363	2,314,841	2,704,948
Otros ingresos (gastos)	0	0	701,632
Participación en los resultados de negocios conjuntos	295,984	285,063	399,518
Utilidad de operación	1,173,825	1,338,143	2,337,324
Margen de operación	7.1%	7.1%	11.9%
Ingresos por intereses	84,654	60,553	73,431
Gastos por intereses	-435,737	-416,725	-456,386
Otros gastos financieros	-111,690	-106,502	-118,527
(Pérdida) cambiaria neta	-81,731	-574,962	-808,846
Impuestos a la utilidad	286,574	484,458	603,955
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	342,747	-183,951	423,041
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	971,623	-367,827	149,269
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,370	-551,778	572,310
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Participación no controladora	66,311	-2,630	1,691

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos.

⁵ Los comentarios sobre los resultados de la operación son en base a las cifras del combinado proforma, las cuales incluyen la consolidación de la información financiera de las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos.

En relación con los resultados consolidados de la Compañía se presentan las siguientes cifras obtenidas de los estados financieros combinados Proforma de Grupo KUO.

Información Financiera Combinado Proforma
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ventas netas	24,560,565	26,762,944	28,598,725
Exportaciones	11,583,013	12,396,388	13,814,161
Costo de ventas	19,457,793	21,173,969	22,000,849
Utilidad bruta	5,102,772	5,588,975	6,597,876
Gastos generales	3,606,297	4,063,462	4,662,186
Otros ingresos (gastos)	-118,168	0	701,632
Utilidad de operación	1,378,307	1,525,513	2,637,322
Margen de operación	5.6%	5.7%	9.2%
Ingresos por intereses	68,558	39,535	49,235
Gastos por intereses	-436,477	-421,360	-459,994
Otros gastos financieros	-151,828	-135,195	-152,050
(Pérdida) cambiaria neta	-87,466	-577,309	-840,042
Participación en los resultados de asociadas	-1,409	-561	142
Impuestos a la utilidad	419,819	614,657	811,149
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas	349,866	-184,034	423,464
Utilidad (pérdida) por operaciones discontinuas, neto	964,535	-367,830	149,135
Utilidad (pérdida) neta consolidada	1,314,401	-551,864	572,599
Participación controladora	1,248,059	-549,148	570,619
Participación no controladora	66,342	-2,716	1,980

Nota: Para fines de comparabilidad, las cifras presentadas en este reporte fueron reestructuradas para presentar como operaciones discontinuas los negocios desinvertidos. Así mismo, se incluyen las cifras de los negocios adquiridos.

Las partidas del estado de resultados consolidado de la Compañía representaron los siguientes porcentajes:

Información Financiera Consolidada
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:

	2013	2014	2015
Ventas netas	100%	100%	100%
Costo de ventas	83.0	82.0	79.9
Margen bruto	17.0	18.0	20.1
Gastos generales	11.7	12.3	13.8
Otros ingresos (gastos)	0.0	0.0	3.6
Utilidad de operación	7.1	7.1	11.9
Ingresos por intereses	0.5	0.3	0.4
Gastos por intereses	-2.6	-2.2	-2.3
Otros gastos financieros	-0.7	-0.6	-0.6
Pérdida cambiaria neta	-0.5	-3.1	-4.1
Participación controladora	7.5	-2.9	2.9

Las partidas del estado de resultados combinados Proforma de la Compañía representaron los siguientes porcentajes:

Información Financiera Combinado Proforma
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:

	2013	2014	2015
Ventas netas	100%	100%	100%
Costo de ventas	79.2	79.1	76.9
Utilidad bruta	20.8	20.9	23.1
Gastos generales	14.7	15.2	16.3
Otros ingresos (gastos)	-0.5	0.0	2.5
Utilidad de operación	5.6	5.7	9.2
Ingresos por intereses	0.3	0.1	0.2
Gastos por intereses	-1.8	-1.6	-1.6
Otros gastos financieros	-0.6	-0.5	-0.5
Pérdida cambiaria neta	-0.4	-2.2	-2.9
Participación en los resultados de asociadas	0.0	0.0	0.0
Participación controladora	5.1	-2.1	2.0

2015 comparado contra 2014 (información financiera proforma). Las ventas acumuladas en 2015 registraron un aumento de 7% comparado con las del 2014 alcanzando \$28,598,725 miles. Esto se debe a mayores ventas de 36% de la UEN Transmisiones, aunado a un aumento en la UEN Porcícola y la JV Herdez Del Fuerte de 11%, mientras que la UEN Refacciones aumentó 9%. Lo anterior compensó disminuciones de 8% y 4%, en los negocios de Hule Sintético, y Poliestireno, respectivamente.

Las exportaciones fueron 11% mayores al año anterior, representando 48% de las ventas totales, debido principalmente a las mayores ventas mencionadas anteriormente.

En el 2015, la Utilidad de Operación registró un aumento del 43% contra el año 2014, mientras que el EBITDA aumentó 48% con respecto a 2014. Lo anterior por las mayores ventas mencionadas anteriormente, por el desempeño positivo de la UEN Transmisiones y la JV Herdez Del Fuerte, aunado al aumento en volúmenes en la UEN Porcícola y la UEN Refacciones; que compensó la disminución en precios, principalmente en el negocio de Hule Sintético, por la contracción en el precio del butadieno, y en

la UEN Porcícola, por la estabilización a la baja de sus precios luego de haberse controlado la epidemia del PEDv (Virus de la diarrea porcina, por sus siglas en inglés).

2014 comparado contra 2013 (información financiera proforma). Las ventas acumuladas en el 2014 registraron un incremento del 9% comparado con las del 2013 alcanzando \$26,762,944 miles. Esto se debe a mayores ventas de KUO Alimentos de 17%, alcanzando \$11,501,114 miles; mientras que KUO Automotriz aumentó 7%, y KUO Químico permaneció prácticamente sin cambio, para ubicarse en \$5,130 y \$10,086, respectivamente.

Las exportaciones fueron 7% mayores al año anterior, representando 46% de las ventas totales, debido principalmente a las mayores ventas mencionadas anteriormente.

En el 2014, la Utilidad de operación registró un aumento del 11% contra el año 2013, mientras que el EBITDA incrementó en un 12% con respecto a 2013, debido al incremento en ventas antes mencionado, principalmente en KUO Alimentos, por mejores precios de la carne de cerdo, que compensó los menores precios en KUO Químico y los mayores gastos en KUO Automotriz.

Unidades Estratégicas de Negocios

UEN Porcícola

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **UEN Porcícola**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 presentadas en pesos corrientes.

Información Financiera Consolidada UEN Porcícola Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	4,881,147	29.3%	6,313,287	10.6%	6,979,466
Costo de ventas	3,969,956	17.3%	4,656,911	17.9%	5,488,190
Margen bruto	18.7%		26.2%		21.4%
Gastos generales	672,928	20.6%	811,572	26.3%	1,025,101
Utilidad de operación	238,263	254.6%	844,804	-44.8%	466,176
Margen de operación	4.9%		13.4%		6.7%

2015 comparado contra 2014.

Los ingresos en la UEN Porcícola durante 2015 tuvieron un incremento de 11%, para ubicarse en \$6,979,466 miles, debido a un mayor volumen de venta del 38%, tanto en el mercado nacional como de exportación, principalmente a Japón de 13%, apoyado por eficiencias operativas e inversiones realizadas para incrementar la capacidad de granjas y del rastro. Lo anterior compensó la disminución en el precio promedio de venta, en comparación con el precio máximo alcanzado en el 2014.

En 2015, la utilidad de operación de la UEN Porcícola disminuyó para ubicarse en \$466,176 miles. Lo anterior se debe principalmente al efecto extraordinario en el precio de venta durante 2014, donde éste logró un máximo histórico, por el contagio de PEDv en la Industria Porcina; aunado al incremento en el gasto derivado de un mayor volumen, incurrido durante el año.

Durante 2015 los precios de la materia prima permanecieron en niveles bajos, lo que benefició al negocio de carne de cerdo, sin embargo, el precio presentó una disminución con respecto a 2014, lo anterior

principalmente por el efecto que tuvo el PEDv, (Virus de la Diarrea Porcina) en el mercado en 2014, donde se tuvo un máximo histórico.

2014 comparado contra 2013

Los ingresos proforma de porcícola aumentaron 29% en comparación con 2013, para llegar a \$6,313,287 miles, Lo anterior derivado de un mayor precio promedio de venta de 19%, tanto en el mercado nacional como de exportación, causado en gran medida por las afectaciones del PEDv en la oferta de carne; aunado a un incremento en volumen del 9%, principalmente de exportación a Japón y Corea.

La utilidad de operación, registró un incremento significativo de 255% ubicándose en \$844,804 miles. Lo anterior se debe principalmente al crecimiento en las ventas antes mencionado, aunado a la disminución en los costos de la materia prima, principalmente el maíz de 28%, que compensaron los mayores gastos operativos.

JV Herdez Del Fuerte

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **JV Herdez Del Fuerte**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 presentadas en pesos corrientes.

Información Financiera Combinado Proforma JV Herdez Del Fuerte Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	4,951,343	4.8%	5,187,828	10.7%	5,744,055
Costo de ventas	3,140,223	9.9%	3,451,076	8.4%	3,741,105
Margen bruto	36.6%		33.5%		34.9%
Gastos generales	1,247,624	2.9%	1,283,693	11.7%	1,433,857
Otros ingresos (gastos)	-118,168		0		0
Utilidad de operación	445,328	1.7%	453,059	25.6%	569,095
Margen de operación	9.0%		8.7%		9.9%

2015 comparado contra 2014.

Durante 2015 los ingresos acumulados de la JV Herdez Del Fuerte, aumentaron de 11% para ubicarse en \$5,744,055 miles, principalmente por mayores volúmenes en México, producto de la reactivación del consumo nacional, destacando crecimientos de doble dígito en Puré Del Fuerte®, Mole Doña Maria® y Salsas Caseras Herdez®, sumado a la gestión en una mezcla efectiva para aminorar el impacto del tipo de cambio en costos.

En 2015, la utilidad de operación presentó un aumento de 26% en comparación con 2014 para ubicarse en \$569,095 miles. Lo anterior por el comportamiento en ventas mencionado anteriormente y por una mezcla de productos más rentable tanto en mercado nacional, como en Estados Unidos.

Los precios de las materias primas durante 2015 se vieron afectados por la devaluación del peso, ya que están denominados en dólares.

2014 comparado contra 2013

Los ingresos proforma de la JV Herdez Del Fuerte 2014 presentaron aumento de 5% con respecto a 2013, para ubicarse en \$5,187,828 miles. Lo anterior debido a un desempeño favorable en el mercado nacional de las categorías de puré de tomate, legumbres, mole, salsas caseras y salsa cátsup, principalmente; que compensaron el entorno desfavorable de un débil consumo interno y de mayor competencia. En Estados Unidos se tuvo un mayor consumo de los productos Wholly Guacamole®, en su presentación “Minis”, y salsas Herdez.

La utilidad de operación presento una disminución para ubicarse en \$453,059 miles Lo anterior por diferente mezcla de productos con menor margen, mayores descuentos a clientes, así como mayores costos de operación en MegaMex, tanto en Don Miguel como en Fresherized Foods, por aumento de precios en las principales materias primas y mejora de los procesos de control de calidad.

Hule Sintético

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **UEN Hule Sintético**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 presentadas en pesos corrientes.

Información Financiera Consolidada UEN Hule Sintético¹ **Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:** **(En miles de pesos)**

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	2,983,750	-6.9%	2,777,311	-31.7%	1,905,860
Costo de ventas	2,512,407	-11.1%	2,235,905	-33.1%	1,505,177
Margen bruto	16.0%		19.7%		21.4%
Gastos generales	123,331	99.6%	246,112	-16.5%	205,497
Participación en los resultados de negocios conjuntos	20,755	-63.5%	7,579	-132.4%	2,452
Utilidad de operación	327,257	-12.1%	287,715	-31.3%	197,638
Margen de operación	11.1%		10.5%		10.5%

(1) Hasta septiembre'15 incluye hule emulsión al 100% y consolidan de manera proporcional las subsidiarias de hule solución, a partir de octubre 2015 incluye de manera proporcional hule emulsión y solución.

Información Financiera Combinado Proforma UEN Hule Sintético¹ **Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:** **(En miles de pesos)**

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	5,948,283	-5.9%	5,599,692	-8.2%	5,139,374
Costo de ventas	4,981,428	-8.8%	4,544,664	-10.7%	4,057,156
Margen bruto	16.3%		18.8%		21.1%
Gastos generales	563,706	31.3%	740,361	2.2%	756,610
Utilidad de operación	403,149	-21.9%	314,667	3.5%	325,608
Margen de operación	6.8%		5.6%		6.3%

(1) Hasta septiembre'15 incluye hule emulsión al 100% y consolidan de manera proporcional las subsidiarias de hule solución, a partir de octubre 2015 incluye de manera proporcional hule emulsión y solución.

2015 comparado contra 2014.

Los ingresos Hule Sintético disminuyeron 8% para ubicarse en \$5,139,374 miles. Lo anterior producto de un entorno desfavorable en precios con decrementos del 20% en el precio promedio de venta, destacando la disminución en el precio de la principal materia prima durante el año, butadieno por 43%. Adicionalmente se observó sobreoferta del mercado asiático, sumado a bajos precios del hule natural promoviendo exportaciones y afectando el balance global. Lo anterior resultó en menor volumen de hule emulsión de 15%, principalmente en los segmentos de renovado y construcción, que solo fue compensado parcialmente por mayor volumen de hule en solución de 7% en los segmentos de modificación de polímeros y de asfaltos, compuestos técnicos y adhesivos, así como acciones específicas de reducción de costos y eficiencias operativas.

La utilidad de operación de 2015, permaneció prácticamente en los mismos niveles en comparación con 2014, ubicándose en \$325,608 miles. Esto se explica por las menores ventas mencionadas anteriormente, adicional a la caída constante en el precio de la principal materia prima, que no pudo ser compensado por acciones específicas de reducción de costos y eficiencias operativas.

El precio de la principal materia prima para el negocio de Hule Sintético disminuyó aproximadamente 43% durante 2015 en comparación a 2014, lo que ocasionó que los precios promedio de venta disminuyeran aproximadamente 20%.

2014 comparado contra 2013.

Los ingresos proforma de Hule Sintético disminuyeron para ubicarse en \$5,599,692 miles. Lo anterior se debe a la disminución de 5% tanto en el volumen de venta como en el precio promedio. Se presentó una menor demanda de hule en emulsión en el mercado nacional de los segmentos de llantas y de renovado; y de los segmentos de modificación de plásticos, compuestos técnicos y calzado del hule en solución, principalmente en Europa y Asia. Lo anterior derivado de la sobre oferta del mercado asiático, el bajo costo del hule natural y la disminución en el precio del butadieno y estireno, que presionaron los márgenes.

La utilidad de operación disminuyó para ubicarse en \$314,667 miles. Esto se explica por la reducción en ventas y la caída en precios antes mencionadas, que no pudieron ser compensadas por la estrategia de reducción de costos y venta selectiva de productos de alto valor.

UEN Poliestireno

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **UEN Poliestireno**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 presentadas en pesos corrientes.

Información Financiera Consolidada UEN Poliestireno Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	3,846,923	16.6%	4,486,227	-3.6%	4,324,036
Costo de ventas	3,439,884	17.7%	4,048,604	-8.9%	3,688,810
Margen bruto	10.6%		9.8%		14.7%
Gastos generales	335,397	1.3%	339,618	26.0%	427,967
Utilidad de operación	71,643	36.8%	98,005	111.5%	207,258
Margen de operación	1.9%		2.2%		4.8%

2015 comparado contra 2014.

En 2015, los ingresos acumulados de la UEN Poliestireno en pesos disminuyeron marginalmente respecto al mismo periodo del año anterior para ubicarse en \$4,324,036 miles. Se tuvo un incremento en volúmenes del 11%, compensando la disminución del 27% en el precio promedio de venta. Lo anterior como consecuencia de la caída durante el año de 26% en el precio de la principal materia prima (monómero de estireno), directamente relacionada a los precios del petróleo.

La utilidad de operación de 2015 aumentó de forma significativa 111% para ubicarse en \$207,258 miles. Lo anterior se debe a los mayores volúmenes de producción y venta antes mencionados, que permiten una mayor dilución de costos fijos alcanzando una utilización en la capacidad instalada del 100% con lo que mejora el apalancamiento operativo. Así mismo, se tuvo una mejor mezcla de productos con mayor margen, sumado a una reducción en costos de energía.

El precio de la principal materia prima para el negocio de Poliestireno disminuyó 26% durante 2015, lo que ocasionó que los precios promedio de venta disminuyeran aproximadamente 27%.

2014 comparado contra 2013.

Los ingresos de la UEN Poliestireno fueron de \$4,486,227 miles, presentando un incremento de 17%. Esto se explica por un incremento en el volumen de venta del 12%, principalmente en el mercado nacional, incluyendo productos diferenciados, como resultado de inversiones en el aumento de capacidad, realizadas en 2013. Así mismo, se tuvo un mayor precio promedio de venta en el mercado de exportación, aunado a nuevos convenios con clientes en Estados Unidos.

La utilidad de operación aumentó 37%, para ubicarse en \$98,005 miles. Lo anterior se debe a las mayores ventas antes mencionadas.

UEN Transmisiones

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **UEN Transmisiones**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015.

Información Financiera Consolidada UEN Transmisiones
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	2,546,093	11.1%	2,828,093	36.1%	3,849,262
Costo de ventas	2,417,227	14.4%	2,766,340	18.2%	3,269,685
Margen bruto	5.1%		2.2%		15.1%
Gastos generales	168,523	53.2%	258,189	13.8%	293,776
Utilidad de operación	- 39,657		- 196,435		285,800
Margen de operación	-1.6%		-6.9%		7.4%

2015 comparado contra 2014.

En 2015, los ingresos de la UEN Transmisiones aumentaron 36% respecto a lo reportado en 2014, para ubicarse en \$3,849,262 miles. Lo anterior debido a los mayores requerimientos de componentes para Volvo, el inicio del negocio de venta de componentes para Daimler, así como la recuperación de volúmenes por parte de AM General; adicionalmente, mayor demanda de las transmisiones de alto desempeño para las plataformas Challenger de FCA (Fiat Chrysler Automobiles) y el inicio de la venta de la transmisión para el Mustang GT350 de Ford, respectivamente; aunado a mayores requerimientos de partes de sistemas *Dual Clutch*, y al efecto favorable del tipo de cambio.

La utilidad de operación de 2015 en pesos presentó un importante crecimiento para ubicarse en \$285,800 miles. Lo anterior se debe principalmente a las mayores ventas mencionadas anteriormente, una mejor mezcla de productos y una disminución en los costos de materiales principalmente acero de 17%, aunado a los menores gastos de energía eléctrica y gas natural, combinado con el efecto favorable del tipo de cambio.

Durante 2015 se tuvo una disminución en los costos de materia prima del negocio de transmisiones, principalmente acero de 17% en comparación a 2014.

2014 comparado contra 2013.

Los ingresos de la "UEN" Transmisiones fueron de \$2,828,093 miles, lo que representa un incremento de 11% con respecto a 2013. Lo anterior debido a los mayores requerimientos de componentes por parte de Volvo Trucks, de transmisiones para la plataforma Corvette de GM, y una mayor demanda de partes de sistemas DCT. Lo anterior logró compensar las menores ventas de las transmisiones TR4050 y TR3450 para pickup.

El resultado de operación durante 2014 se ubicó -\$196,435 miles. Lo anterior se debe principalmente a mayores gastos de ingeniería de desarrollo, aunado a gastos de implementación de las nuevas líneas, como Volvo y Daimler; que no pudo ser compensado por las mayores ventas mencionadas anteriormente. Adicionalmente, se registró una provisión para el rediseño de la estructura laboral, con el fin de hacer más competitiva la operación.

UEN Refacciones

La siguiente tabla muestra información seleccionada relativa a la operación de la **UEN Refacciones**, las cifras mostradas en este apartado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015

Información Financiera Consolidada UEN Refacciones Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

	2013	Cambio vs. año previo (%)	2014	Cambio vs. año previo (%)	2015
Ventas netas	2,244,603	2.6%	2,301,918	9.3%	2,516,277
Costo de ventas	1,631,024	12.2%	1,829,800	2.8%	1,881,660
Margen bruto	27.3%		20.5%		25.2%
Gastos generales	349,536	17.1%	409,217	4.6%	428,165
Utilidad de operación	264,043	-76.2%	62,897	228.2%	206,449
Margen de operación	11.8%		2.7%		8.2%

2015 comparado contra 2014.

Los ingresos acumulados de la UEN Refacciones durante 2015, registraron un crecimiento de 9.3%, ubicándose en \$2,516,277 miles. Lo anterior favorecido por la reactivación del consumo durante el año, que provocó un mejor desempeño de las principales líneas de negocio: motor (Moresa® y Vehyco®); frenos (Fritec® y Autopar®) y tren motriz (Autopar® y Race®), en el mercado nacional; y del negocio de sellos y juntas en el mercado de exportación.

La utilidad de operación se ubicó en \$206,449 miles, aumentando significativamente 228%. Esto se explica por el comportamiento en ventas mencionado, una mejor mezcla de productos y por las inversiones para la mejora de la productividad realizadas en los últimos años; aunado al efecto negativo en 2014 por cargos a resultados generados debido al cierre de las plantas de producción de block y productos industriales en el negocio de frenos.

Las materias primas de la UEN refacciones son principalmente acero y aluminio, las cuales presentaron un comportamiento estable durante 2015, con ligeras bajas a finales del año.

2014 comparado contra 2013.

En 2014, los ingresos de la “UEN” Refacciones permanecieron prácticamente en los mismos niveles en comparación con 2013, para ubicarse en \$2,301,918 miles, respectivamente. Lo anterior por el desempeño favorable de las tres líneas, motor, tren motriz y frenos en el mercado nacional, y de pistones y frenos en el mercado de exportación. Adicionalmente, se tuvo un reajuste de precios en la línea de juntas por estrategia comercial; aunado al efecto negativo de la variación en el tipo de cambio.

La utilidad después de gastos generales presentó una disminución para llegar a \$62,897 miles. Esto se explica principalmente por el efecto derivado del cierre de las plantas de producción de block para camión y productos industriales, por ser productos de baja rentabilidad y poco competitivos en un mercado agresivo de producto de consumo masivo; y por el ajuste de precios a la baja para mejorar la competitividad en algunos productos de la línea de juntas de motor; que no pudo ser compensado por el volumen de las líneas más rentables.

Otros Ingresos

El rubro de otros ingresos en 2015 fue de \$721,715 miles, el cual se generó prácticamente en el cuarto trimestre de 2015, y corresponde principalmente a la utilidad extraordinaria generada por la diferencia del monto por la venta del 50% de nuestro negocio de Hule en Emulsión, y la compra del 50% del negocio de acelerantes químicos, General Química, a Repsol, nuestro socio en la JV Dynasol.

El rubro de otros ingresos en 2014 registró \$21,862 miles.

Gastos (Ingresos) Financieros

Los otros Gastos (Ingresos) Financieros incluyen: (1) gastos por intereses; (2) ingresos por intereses; y (3) pérdidas o ganancias cambiarias sobre activos o pasivos monetarios en divisas extranjeras, incluye efecto de conversión. La posición neta de la Compañía en moneda extranjera se ve afectada por los cambios en la paridad peso/dólar, la cual genera ganancias o pérdidas cambiarias.

La siguiente tabla muestra, para los periodos indicados, los componentes de los Gastos (Ingresos) Financieros:

Información Financiera Consolidada
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Gastos por intereses	(435,737)	(416,725)	(456,386)
Ingresos por intereses	84,654	60,553	73,431
Pérdida cambiaria neta	(81,731)	(574,962)	(808,846)
Otros gastos financieros	(111,690)	(106,502)	(118,527)
Total Otros Gastos (Ingresos) Financieros	<u>(544,504)</u>	<u>(1,037,636)</u>	<u>(1,310,328)</u>

Información Financiera Combinada Proforma
Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Gastos por intereses	(436,477)	(421,360)	(459,994)
Ingresos por intereses	68,558	39,535	49,235
Pérdida cambiaria neta	(87,466)	(577,309)	(840,042)
Otros gastos financieros	(151,828)	(135,195)	(152,050)
Total Otros Gastos (Ingresos) Financieros	<u>(607,213)</u>	<u>(1,094,329)</u>	<u>(1,402,851)</u>

2015 comparado con 2014. En el 2015, se registraron gastos financieros netos de \$1,402,851 miles, comparado con los \$1,094,329 miles de 2014, lo que representa un aumento del 28%.

Lo anterior debido principalmente a la pérdida cambiaria neta de \$840,042 miles, originada por la depreciación del peso durante el periodo, al pasar de 14.7180 a 17.2065 pesos por dólar, aunado a mayores gastos por intereses de \$459,994 miles y otros gastos financieros por \$152,050 miles, que no pudieron ser compensados por mayores ingresos por intereses de \$49,235 miles.

2014 comparado con 2013. En el 2014, se registraron gastos financieros netos de \$1,094,324 miles, comparado con los de 2013 de \$607,213 miles.

Lo anterior debido principalmente a la pérdida cambiaria neta de \$577,309 miles, originada por la depreciación del peso durante el periodo, al pasar de 13.0547 a 14.7180 pesos por dólar, aunado a menores ingresos por intereses de \$39,535 miles, que no pudieron ser compensados por menores gastos por intereses de \$421,360 miles y otros gastos financieros por \$135,195 miles.

Impuestos a la utilidad

El impuesto a la utilidad en el 2015 fue de \$811,149 miles, que se compone de \$589,989 miles de impuesto corriente derivado principalmente de la operación favorable de las UENs Herdez Del Fuerte, Poliestireno y Hule Sintético; y \$221,161 miles de impuesto diferido, principalmente por una reserva de pérdidas fiscales.

El impuesto a la utilidad en el 2014 fue de \$614,656 miles, que se compone de \$366,031 miles de impuesto corriente y \$248,626 miles de impuesto diferido. Lo anterior debido principalmente por el registro del impuesto corriente derivado de la operación, incremento en la provisión de impuesto diferido de la salida de consolidación fiscal, y la cancelación de pérdidas que se tenían activadas y no podrán ser utilizadas antes de su vencimiento.

El impuesto a la utilidad en el 2013 fue de \$419,819 miles, que se compone de \$248,638 miles de impuesto

corriente Derivado principalmente del registro del Impuesto corriente de la operación de la JV Herdez Del Fuerte y la UEN Refacciones; y \$171,180 miles de impuesto diferido, el cual corresponde principalmente al cambio en la tasa legal del Impuesto sobre la Renta, 2% para los negocios con Régimen General y 9% para Régimen Simplificado, así como Reserva de pérdidas fiscales.

Operaciones discontinuas

En 2015 la ganancia por operaciones discontinuas asciende a \$149,135 miles, generada principalmente por la fluctuación cambiaria en la cuenta por cobrar originada por la venta del negocio de Negro de Humo.

En 2014 la pérdida por operaciones discontinuas asciende a \$367,830 miles, generada principalmente por el registro del proyecto aeroespacial, y de la línea de transmisiones manuales en India como operaciones discontinuas, derivado de la decisión de enfocar tanto recursos como talento ejecutivo a sus negocios rentables y que generen valor a sus distintos grupos de interés.

En 2013 la ganancia por operaciones discontinuas asciende a \$964,535 miles, generada principalmente por la venta de los negocios de Negro de Humo, Forestaciones Operativas y Aglomerados.

Resultado neto mayoritario (Participación Controladora)

El Resultado Neto Mayoritario Acumulado (Participación Controladora) de 2015 se ubicó en \$570,619 miles, y se explica principalmente por la utilidad generada por la operación, aunada al ingreso extraordinario por la consolidación de la JV Dynasol, que se ve disminuida principalmente por la pérdida cambiaria neta mencionada anteriormente.

El resultado neto mayoritario acumulado (Participación Controladora) en 2014 registró un decremento, ubicándose en -\$549,148 miles, y se explica principalmente por la utilidad generada por la operación, que se ve disminuida por la pérdida cambiaria neta y el impuesto del periodo; aunado al efecto negativo de las operaciones discontinuas.

El resultado neto mayoritario acumulado (Participación Controladora) en 2013 registró un importante aumento, ubicándose en \$1,248,059 miles, y se explica principalmente por la utilidad generada por la operación y un importante efecto positivo de las operaciones discontinuas, aunado a menores gastos financieros.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Las cifras de 2013, 2014 y 2015 presentadas en esta sección son en pesos corrientes.

Fuentes de Liquidez y Financiamiento

Liquidez. A nivel controladora, Grupo KUO, S.A.B de C.V. (Controladora) no realiza operaciones propias de importancia y, como consecuencia de esto, sus principales fuentes de ingresos provienen del cobro de dividendos y de otros cobros a sus subsidiarias, para satisfacer prácticamente todas sus necesidades de efectivo. Adicionalmente, a finales de 2015 la sociedad controladora adquirió de sus subsidiarias algunas marcas, por lo que a partir de 2016 cobrará regalías por el uso de las mismas.

Durante 2015, 2014 y 2013, Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (Controladora) utilizó el efectivo obtenido para: (1) pago de intereses, (2) pago de impuestos, (3) financiamiento del capital de trabajo, (4) para el pago de la deuda y (5) para inversión en activos.

La siguiente tabla muestra la generación y uso del efectivo por los últimos 3 años al 31 de diciembre.

La fecha de transición de Grupo KUO a las IFRS es el 1 de enero de 2011, por tal motivo los principales orígenes y usos de efectivo para los ejercicios 2013, 2014 y 2015 son aplicando las IFRS en vigor; las cuales nos mencionan en la NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”, la posibilidad de determinar y presentar los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método directo o el método indirecto. Grupo KUO adoptó el método indirecto.

Al 31 de diciembre de: (En miles de pesos)

Principales Orígenes y Usos del Efectivo			
	2013	2014	2015
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,142,536	105,558	420,379
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	1,030,150	963,300	964,703
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(1,049,184)	(414,025)	(700,550)

Los recursos generados por las operaciones en 2015 por \$420,379 miles se originan básicamente por el resultado neto una vez sumados los impuestos a la utilidad de \$603,955 miles, el costo por obligaciones laborales de \$77,834 miles, la depreciación y amortización de \$518,534 miles, participación en los resultados de negocios conjuntos por -\$399,518 miles, deterioro y estimación para la baja de valor de activos por \$25,275 miles, y los cambios en el capital de trabajo por -\$636,457 miles.

Los recursos generados por las operaciones en 2014 por \$105,558 miles se originan básicamente por el resultado neto una vez sumados los impuestos a la utilidad de \$484,556 miles, el costo por obligaciones laborales de \$80,188 miles, la depreciación y amortización de \$513,269 miles, participación en los resultados de negocios conjuntos por -\$285,063 miles, deterioro y estimación para la baja de valor de activos por \$173,114 miles, y los cambios en el capital de trabajo por -\$681,924 miles.

Los recursos generados por las operaciones en 2013 por \$1,142,536 miles se originan básicamente por el resultado neto una vez sumados los impuestos a la utilidad de \$413,687 miles, el costo por obligaciones laborales de \$75,753 miles, la depreciación y amortización de \$506,006 miles, participación en los resultados de negocios conjuntos por -\$295,984 miles, deterioro y estimación para la baja de valor de activos fijos por \$13,517 miles y los cambios en el capital de trabajo por -\$133,129 miles.

Al 31 de diciembre de 2015, el efectivo y equivalentes de efectivo sobre bases no consolidadas eran de \$1,930,942 miles y sobre bases consolidadas de \$2,187,772 miles.

Al 31 de diciembre de 2014, el efectivo y equivalentes de efectivo sobre bases no consolidadas eran de \$647,751 miles y sobre bases consolidadas de \$805,028 miles.

Al 31 de diciembre de 2013, el efectivo y equivalentes de efectivo sobre bases no consolidadas eran de \$1,387,513 miles y sobre bases consolidadas de \$1,530,692 miles.

Los recursos utilizados en actividades de inversión durante 2015 fueron de \$964,703 miles, principalmente para la adquisición de propiedades, planta y equipo por \$924,741 miles, efectivo neto por venta de propiedades, planta y equipo por \$15,092 miles, intereses recibidos por \$97,286 miles, inversión en negocios conjuntos por \$20,347 miles y dividendos provenientes de negocios conjuntos de \$428,573 y el efectivo recibido por la creación del negocio conjunto por \$1,222,946 miles.

Los recursos utilizados en actividades de inversión durante 2014 fueron de -\$963,300 miles, principalmente para la adquisición de propiedades, planta y equipo por \$958,593 miles, efectivo neto por venta de propiedades, planta y equipo de \$29,112 miles, intereses recibidos por \$60,553 miles, inversión en negocios conjuntos por \$67,296 miles.

Los recursos utilizados en actividades de inversión durante 2013 fueron de \$1,030,150 miles, principalmente para la adquisición de propiedades, planta y equipo por \$896,207 miles, efectivo neto por venta de propiedades, planta y equipo de \$80,390 miles, inversión en intangibles por \$136,274 miles, inversión en negocios conjuntos por \$293,813 miles, dividendos provenientes de negocios conjuntos por \$350,000 miles, disposición de subsidiaria por \$1,131,153 miles y venta de negocios por \$700,247 miles.

Durante 2015 se generaron recursos en actividades de financiamiento por \$700,550 miles, préstamos obtenidos por \$1,210,583 miles, pago de préstamos por \$1,118,147 miles, dividendos pagados por \$159,728 miles e intereses pagados por \$425,466 miles, principalmente.

Durante 2014 se generaron recursos en actividades de financiamiento por \$414,025 miles, préstamos obtenidos por \$70,885 miles, dividendos pagados por \$150,601 miles, e intereses pagados por \$393,327 miles, principalmente. En 2013, se generaron recursos en actividades de financiamiento por \$1,049,184 miles, préstamos obtenidos por \$397,226 miles, préstamos pagados por \$503,544 miles, distribución de capital por \$141,473 miles e intereses pagados por \$408,078 miles, principalmente.

Grupo KUO es la fuente principal de financiamiento para las subsidiarias, a través de préstamos intercompañías y de aumentos de capital.

Dividendos Pagados por Subsidiarias

Ha sido política general de la Compañía que cada una de sus subsidiarias directas le pague (y a otros accionistas de dichas subsidiarias) dividendos dependiendo de las utilidades generadas y de acuerdo a los requerimientos o generación de efectivo futuros.

Durante 2015, 2014 y 2013, se recibieron dividendos de sus subsidiarias por \$1,933,596, \$13,125 y \$1,136,991 miles, respectivamente.

Tesorería. Las actividades de Tesorería están coordinadas y administradas por la Dirección de Finanzas y Administración, de acuerdo a las políticas acordadas por el consejo de administración.

Estas políticas incluyen la administración de las inversiones, financiamientos y manejo de riesgos cambiarios, de tasa de interés y de algunos *commodities*. Estas políticas son revisadas regularmente y no cambiaron significativamente durante el año pasado. El cumplimiento con estas políticas es evaluado regularmente.

La caja e inversiones temporales se mantienen principalmente en dólares y pesos, lo cual obedece a las principales monedas funcionales de los negocios de Grupo KUO.

El objetivo y la política de la utilización de instrumentos derivados⁶ es disminuir los riesgos asociados a las variaciones en tasas de interés, tipo de cambio y *commodities* y nunca con fines especulativos. Al 31 de diciembre de 2015 se tienen contratados derivados de cobertura, específicamente *forwards* para la cobertura de tipo de cambio en ciertos flujos pactados, que tienen como finalidad garantizar o darle certidumbre a la operación y no tienen fines especulativos. Sin embargo, dado que la contratación de estos instrumentos se basa en escenarios futuros, existen riesgos derivados de cambios en los supuestos establecidos. Adicionalmente existe el riesgo de incumplimiento de la contraparte, en cuyo caso no se recibiría el flujo correspondiente al derivado contratado y por lo tanto Grupo KUO estaría descubierto respecto a la posición correspondiente. De acuerdo a la política de administración de instrumentos financieros para el manejo de riesgos vigente, la contratación, extensión, renovación y/o cancelación de las coberturas en general es responsabilidad del Comité Directivo y de la Dirección General de Grupo KUO.

Créditos y Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no tenía créditos o adeudos de carácter fiscal importantes.

Inversiones en Capital

Información Financiera Consolidada Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En millones de pesos)

	2013	2014	2015
UEN Porcícola	348.0	543.1	534.7
UEN Hule Sintético	159.9	56.6	45.0
UEN Poliestireno	99.0	25.7	46.6
UEN Transmisiones	196.4	212.5	237.0
UEN Refacciones	59.1	57.8	58.5
Otros y eliminaciones	33.9	62.9	2.8
Total	896.2	958.6	924.7

Información Financiera Combinado Proforma Por el periodo terminado el 31 de diciembre de: (En millones de pesos)

	2013	2014	2015
UEN Porcícola	348.0	543.1	534.7
UEN Herdez del Fuerte	227.7	391.7	425.0
UEN Hule Sintético	349.5	624.9	31.5
UEN Poliestireno	99.0	25.7	46.6
UEN Transmisiones	196.4	212.5	237.0
UEN Refacciones	59.1	57.8	58.5
Otros y eliminaciones	36.6	62.9	2.8
Total	1,316.2	1,918.6	1,336.2

Principales Inversiones de la Compañía durante 2015

⁶ Los instrumentos financieros derivados se mencionan más ampliamente en los Estados Financieros Dictaminados (anexos al reporte) en la nota 4, 20, 21 y 22

UEN Porcícola - \$534.7 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva incrementando el número de vientres. Así mismo, se realizaron inversiones para el incremento de capacidad de las operaciones, mediante la ampliación del rastro y en la construcción de un segundo Centro de Inseminación Artificial. Se concluyó con la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará su capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales.

JV Herdez Del Fuerte - \$425.0 millones; se realizó la adquisición del nuevo barco atunero para incrementar la capacidad de la flota atunera, se invirtió en la ampliación de la capacidad de almacenaje y facturación del Centro de Distribución de los Mochis, en el reemplazo de autoclaves en Chiapas y en el incremento de la capacidad de la línea de salsas en frasco de vidrio en San Luis Potosí, en las plantas con operaciones en el extranjero se invirtió en los proyectos de aumento de capacidad en el negocio de aguacate y en el proyecto de modernización del sistema de refrigeración en el negocio de congelados y en mantenimiento.

UEN Hule Sintético - \$31.5 millones; se han realizado inversiones para desarrollo de tecnología y de nuevos productos, en proyectos como el de mayor capacidad de secado en la Planta de Santander, además de mantenimiento en la terminal marítima, también se invirtió en proyectos para ahorro de energía. Se concluyó la construcción de las plantas de hule nitrilo en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. y de hule sintético en solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Poliestireno - \$46.6 millones; se realizaron inversiones en proyectos de mejora y optimización de las operaciones, incluyendo el comienzo de un proyecto para incrementar la venta de productos diferenciados.

UEN Refacciones - \$58.5 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en pistones y balata de freno de tambor, así como herramentales, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos.

UEN Transmisiones - \$237.0 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler, producción de componentes para CNH, y de una transmisión de seis velocidades con aplicaciones para Camaro de GM, y Mustang Shelby de Ford, así como en la instalación de diversos equipos de desarrollo y prueba para transmisiones tipo DCT.

Principales Inversiones de la Compañía durante 2014

UEN Porcícola - \$543.1 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva incrementando el número de vientres, teniendo 56 mil vientres al cierre de diciembre 2014. Así mismo, se realizaron inversiones para el incremento de capacidad de las operaciones, mediante la ampliación del rastro y en la construcción de un segundo Centro de Inseminación Artificial con capacidad de 200 sementales de alta genética el cual apoyará el crecimiento futuro del negocio. Continuaron además las inversiones para la expansión de la red de tiendas, mantenimiento de granjas, así como proyectos de mejora y optimización. Se concluyó con la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará su capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales.

JV Herdez Del Fuerte - \$391.7 millones; se realizaron inversiones en trabajos de obra civil para la concentración de operaciones de vegetales y chiles para mejorar y dar flexibilidad a las instalaciones de la planta Santa Rosa; Pagos de anticipo para la construcción de un buque atunero con el fin de renovar la flota de pesca actual, la ampliación de capacidad de procesamiento de aguacate y guacamole; y los proyectos de mejora y consolidación de las operaciones en el extranjero.

UEN Hule Sintético - \$624.9 millones; se invirtió en el desarrollo de hule sintético de especialidad (*Silica Master Batch*) usado en la producción de neumáticos ecológicos, y en el desarrollo de nuevos productos como el hule hidrogenado y de grado alimenticio, además de inversiones para mantenimiento y mejora de equipos, entre otros. Continuaron las inversiones para la construcción de la planta de hule emulsión en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. Se continúa con la inversión en la JV Dynasol en la producción de hule sintético en solución de especialidad, así como en hule sintético a partir de un proceso de hidrogenación. Además, se continúa con la

construcción de la planta de hule solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Poliestireno - \$25.7 millones; se invirtió en el incremento de capacidad instalada de placa, a finales de 2013 e inicios de 2014, para aumentar de 150 mil a 170 mil toneladas anuales, con el fin de atender el crecimiento del mercado; así mismo, se realizaron inversiones en proyectos de mejora y optimización de las operaciones.

UEN Refacciones - \$57.8 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en juntas, pistones y balatas para freno, además de herramientas, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos.

UEN Transmisiones - \$212.5 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler, producción de componentes para CNH, y de una transmisión de seis velocidades con aplicaciones para Camaro de GM, y Mustang Shelby de Ford, así como el desarrollo para la producción de una transmisión de 10 velocidades para Navistar.

Principales Inversiones de la Compañía durante 2013

UEN Porcícola - \$348.0 millones; se invirtió en la construcción de 3 nuevas granjas de 6 mil vientres cada una, que apoyarán el crecimiento de la base productiva y cuyo objetivo es llegar a 60 mil vientres en 2015, teniendo a la fecha 49 mil; además, se invirtió en la ampliación de la planta de alimento, la cual incrementará la capacidad de 20 mil a 40 mil toneladas anuales, así mismo, se invirtió en la ampliación del rastro, en la expansión de la red de tiendas.

JV Herdez Del Fuerte - \$227.7 millones; se realizaron inversiones en trabajos de obra civil para la concentración de operaciones de vegetales y chiles en la planta Santa Rosa, la ampliación de capacidad de procesamiento de aguacate y guacamole; y los proyectos de mejora y consolidación de las operaciones en el extranjero.

UEN Hule Sintético - \$349.5 millones; se invirtió el desarrollo de hule sintético de especialidad (*Silica Master Batch*) usado en la producción de neumáticos ecológicos, y en el desarrollo de nuevos productos como el hule hidrogenado y de grado alimenticio, entre otros. Inició la construcción de la planta de hule emulsión en Nanjing, provincia de Jiangsu en China, como parte de la JV (50/50) con Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. Se continúa con la inversión en la JV Dynasol en la producción de hule sintético en solución de especialidad, cuyas características reducirán el uso de bromo en el segmento de retardantes, así como en hule sintético a partir de un proceso de hidrogenación. Además, se continúa con la construcción de la planta de hule solución en Panjín, China; a través de la asociación (50/50) con Shanxi Northern Xing'an Chemical Industry Co. Ltd. ("SNXCI").

UEN Refacciones - \$59.1 millones; las principales inversiones fueron para el desarrollo de productos, principalmente en juntas, pistones y balatas para frenos, así como herramientas, integración de números de parte de las líneas de motor y en mejora de la planta de frenos en la UEN Refacciones.

UEN Transmisiones - \$196.4 millones; se invirtió en el desarrollo de la infraestructura para la producción de componentes de transmisión para Daimler y Volvo, en instalación de líneas de ensamble de transmisiones en la planta de India.

En Grupo KUO, cada inversión para construir, ampliar o llevar a cabo mejoras en las instalaciones, debe cumplir con nuestros lineamientos estratégicos, demostrando que tiene factibilidad estratégica, de mercado, técnica, económica y financiera. Toda inversión debe cumplir con una Tasa Interna de Retorno no menor a 15% y tener un Tiempo de Recuperación de la inversión de no mayor a 5 años.

Como conglomerado, cada inversión relevante a Grupo KUO, es evaluada en una proyección financiera consolidada, en donde, se identifica si con la generación propia del Grupo es factible financiar el proyecto

hasta ponerlo en operación y empiece su generación, o evaluamos la necesidad de financiamiento externo, siempre cuidando que estemos dentro de nuestros índices objetivos de apalancamiento.

Los proyectos se financian en su mayoría con recursos propios, salvo casos especiales donde por estrategia del negocio es mejor hacerlo mediante financiamiento externo. De igual manera, cada proyecto obedece a la estrategia de crecimiento de cada negocio en particular.

Investigación y Desarrollo de Productos

Información Financiera **Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:** **(En miles de pesos)**

Grupos de Negocios	2013	2014	2015
UEN Hule Sintético	10,224	10,307	8,937
UEN Poliestireno	18,605	17,093	18,607
UEN Transmisiones	43,684	75,436	43,373
UEN Refacciones	14,203	15,294	16,136
Total	86,716	118,130	82,401

Políticas de Investigación y Desarrollo de KUO (I&D)

La innovación (entendida como invención más explotación comercial), la tecnología y el conocimiento, son factores claves que se han desarrollado tradicionalmente en Grupo KUO, para asegurar su competitividad y crecimiento. Las diferentes unidades de negocio cuentan con las instalaciones adecuadas para efectuar la tarea de investigación y desarrollo (I&D) tecnológico e ingeniería. La I&D dentro de las unidades de negocio se enfoca a la mejora gradual (de bajo riesgo) o evolutiva de sus tecnologías de producto y proceso, vinculada estrechamente a los clientes para detectar la evolución de sus necesidades, anticipando oportunidades, previniendo amenazas, incorporando elementos diferenciadores y de valor tanto para los clientes como para Grupo KUO. Dentro de los negocios se realizan las siguientes actividades:

UEN Hule Sintético

Dentro de este negocio, el objetivo del proceso de investigación y Desarrollo es captar las mejores oportunidades de creación de valor a través del análisis del entorno, mercado o procesos, para la definición e implantación de estrategias del Grupo. Nuestros procesos están orientados a mercados y aplicaciones críticos. Cada línea de negocio, tiene iniciativas estratégicas de desarrollo, que se enfocan en crear nuevos productos patentados, los cuales tienen características que los diferencian a otros en el mercado, y cuya comercialización genera un beneficio para la empresa. De igual manera, se tiene el objetivo de asegurar la compatibilidad de nuestros productos con los más altos estándares para proteger la salud humana.

UEN Poliestireno

En el negocio de poliestireno se cuenta con un área de Desarrollo de Productos y Procesos, y un área de Desarrollo de Aplicaciones, que tienen el propósito de mejorar la productividad, la competitividad, la rentabilidad, la sustentabilidad y lograr el crecimiento, diversificación y transformación de la UEN. Las actividades específicas de Investigación y desarrollo tienen como objetivo la generación de nuevas arquitecturas y habilidades tecnológicas para el negocio. Frecuentemente, los proyectos de investigación y desarrollo se ejecutan en colaboración con Universidades y Centros de Investigación Nacionales e Internacionales, y algunos proyectos cuentan con financiamiento parcial del Programa de Estímulos a la Innovación (PEI) de CONACyT. También se incluye la participación de clientes clave, para asegurar el adecuado desempeño de los productos a desarrollar.

UEN Transmisiones

La UEN Transmisiones administra sus actividades de Investigación y Desarrollo mediante la definición de proyectos de acuerdo a las necesidades de nuevos productos que va detectando en sus mercados objetivo. Durante 2015, el gasto en investigación y desarrollo se concentró en el desarrollo de diversos nuevos modelos de transmisiones manuales para vehículos de pasajeros y vehículos comerciales ligeros.

UEN Refacciones

En esta UEN las tareas de investigación y desarrollo se enfocan a cubrir las necesidades del mercado, ya sea a través de la generación de nuevos productos o la mejora de los ya existentes, así como los procesos de producción. Dentro de los principales procesos que se llevan a cabo en los varios negocios que forman parte de esta UEN, se tiene el desarrollo o mejoras en formulaciones, buscando nuevos materiales; laboratorios, que permiten evaluar nuevos materias y productos; manufactura, que introduce mejoras funcionales y productivas; la tecnología de maquinaria, que se refiere a la innovación en maquinaria y equipo, y el diseño de nuevos productos y herramientas, que satisfagan los requerimientos del mercado, tratando de buscar siempre reducir los costos de producción.

iii) Control Interno

El control interno forma una parte integral de las actividades de Grupo KUO, y tiene como propósito apoyar el control de los riesgos que enmarcan la consecución de los objetivos. La finalidad del control interno es asegurar:

- Que los mecanismos de operación sean acordes y permitan prever, identificar, administrar, dar seguimiento y evaluar los riesgos, con el propósito de minimizar posibles pérdidas.
- La emisión de información financiera, económica, contable, jurídica y administrativa completa, correcta, precisa, íntegra, confiable y oportuna, y que contribuya a la adecuada toma de decisiones.
- La protección del patrimonio y la preservación de los activos del Grupo
- El cumplimiento de la ley, reglamentos, normas y reglas internas.

KUO toma como base el sistema COSO para el planteamiento del sistema de control interno. Éste busca que la organización sea efectiva con base en su misión, visión y los objetivos planteados por cada Unidad Estratégica de Negocios y Unidades de Servicio y Control para aprovechar al máximo los recursos disponibles.

Funcionamiento

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría es responsable de la supervisión de lineamientos y vigilancia independiente de la aplicación de los procesos de control del Grupo.

El Área de Control Interno, integrada en la Dirección de Finanzas y Administración, es responsable del sistema de control del Grupo.

Los responsables de la definición, diseño, implementación y operación de los procesos de control se dividen en dos grandes grupos.

- Las **Unidades de Servicio y Control**. Encargadas de los lineamientos generales del Grupo en los temas de financiamientos, inversiones de capital, información financiera, consolidación, asuntos jurídicos, capital humano, tecnología de información, tesorería, sistemas contables, gastos y nómina.
- Las **Unidades Estratégicas de Negocio** se responsabilizan de los lineamientos de control de la operación: abastecimientos, calidad, seguridad y servicio al cliente.

La **Dirección de Auditoría Interna** es responsable de evaluar la eficacia y eficiencia del sistema de control interno y retroalimenta a las unidades de negocio y unidades de servicio con el propósito de agregar valor a través de mejorar los controles establecidos y disminuir los riesgos inherentes a las operaciones, así como informar al Comité de Auditoría y a la Dirección General acerca del control interno en general en los negocios del Grupo. Esta dirección le reporta al Comité de Auditoría.

Difusión

Se cuenta con sitios de información en la red interna donde se pueden consultar las políticas y procedimientos que rigen al Grupo y se tienen actividades de apoyo con los responsables operativos en materia de gestión de riesgos y difusión de lineamientos.

Administración Integral de Riesgos Estratégicos y Operativos

La Administración Integral de Riesgos es un proceso diseñado para identificar eventos potenciales que puedan incidir en la estrategia, administrar proactivamente dichos riesgos y propiciar condiciones que coadyuven en lograr los Objetivos de Grupo KUO. Las finalidades son:

- Identificar eventos de riesgo y oportunidades relacionadas a la situación financiera, los productos, el abastecimiento y otros aspectos de la cadena de valor; así como eventos políticos, económicos, financieros, sociales, tecnológicos, de mercado y ambientales, entre otros.
- Definir un perfil de riesgos con visión de futuro alineado a los objetivos estratégicos y operativos.
- Alinear y soportar los Objetivos Estratégicos de alto nivel a la Misión y Visión.
- Garantizar la confiabilidad, eficiencia y eficacia de las Unidades Estratégicas de Negocio.

- Asegurar el cumplimiento de leyes, reglamentos y normas.

El proceso de Administración integral de Riesgos Estratégicos en Grupo KUO se desarrolla en el marco del Enterprise Risk Management (ERM) para identificación y manejo sistemático del riesgo, relacionándose el riesgo con las estrategias básicas de la organización. El marco de acción de ERM fue desarrollado en el marco COSO, el cual es el sistema de referencia que contiene las principales directivas para la implantación, gestión y control de un sistema de control.

El Consejo de Administración a través del Comité de Auditoría es responsable de la supervisión de lineamientos y vigilancia independiente de la aplicación de los procesos de control del Grupo. La Dirección de Planeación y Control, es responsable del proceso de Administración Integral de Riesgos Estratégicos y la Dirección de Finanzas y Administración administra los riesgos operativos en los procesos transaccionales. Estas actividades se realizan en coordinación con las Direcciones de las Unidades Estratégicas de Negocio y el Centro de Servicios Compartidos.

e) Resumen de Principales Políticas Contables

Para información sobre las Principales Políticas Contables de la Compañía, referirse al anexo 1 de este reporte, los Estados Financieros Dictaminados.



a) Auditores Externos

En cumplimiento con la fracción X del artículo 83, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, relativa a temas de independencia del auditor externo que dictamina los estados financieros de la Emisora por más de cinco años de forma consecutiva, en 2012 el Comité de Auditoría solicitó a la Administración de Grupo KUO llevar a cabo un proceso abierto de selección de auditor con las Firms más representativas en México. Con base en la evaluación de las propuestas de las firmas de auditores, el Comité de Auditoría recomendó al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.; miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“Deloitte”), con el correspondiente cambio de socio para el ejercicio 2012, debido a que el socio que dictaminó los estados financieros del ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2011 cumplió cinco años de forma consecutiva, justo en ese ejercicio.

Existen otros servicios que presta Deloitte y se enfocan fundamentalmente a declaratorias para la recuperación del Impuesto al Valor Agregado de las empresas, servicios fiscales, estudios de precios de transferencia, la identificación de Instrumentos Financieros Derivados Implícitos y otras consultas contables específicas. Cualquier otro servicio que se preste por parte de los auditores externos es autorizado por el Comité de Auditoría.

En los últimos 3 ejercicios los auditores externos no han emitido una opinión con salvedad; una opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de la Emisora.

Los consultores externos PricewaterhouseCoopers México (PWC) miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, prestaron sus servicios como asesores de Grupo KUO en el proyecto de adopción de las IFRS.

b) Operaciones con Partes Relacionadas y Conflictos de Interés

Las operaciones con partes relacionadas (compañías subsidiarias) se eliminan. Las principales operaciones son de préstamos intercompañías.

Los saldos de Grupo KUO con compañías Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 se integran como sigue:

Al 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Por cobrar-			
Corto plazo:			
<i>UEN Porcícola:</i>			
Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V.	-	8,170	10,016
Comercializadora Porcícola Mexicana, S.A. de C.	-	-	513
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	-	13,125	-
Comercializadora Kekén, S.A. de C.V. (antes Servicios Operativos Mare, S.A. de C.V.)	-	-	139
Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	288	-	-
<i>UENs Hule Sintético y Poliestireno</i>			
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	412	428	-
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	-	36	-
Resirene, S.A. de C.V.	-	46	-
Insa Gpro (Nanjing) Synthetic Rubber, Co. Ltd.	-	305	11,116
Dynasol China (antes KUO China, S.A. de C.V.)	1	2	2
<i>UENs Transmisiones y Refacciones</i>			
Pistones Moresa, S.A. de C.V.	374	89	193
Fricción y Tecnología, S.A. de C.V.	3,865	4,279	3,317
Frenado Automotriz, S.A. de C.V.	250	265	41
Alaxia Aerosystems, S.A. de C.V. (Antes KUO Aerospace, S.A. de C.V.)	145	3	342
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	-	4,617	5,449
Dacomsa, S.A. de C.V.	-	906	730
KUO India, S.A. de C.V.	1	3	-
Adacomsa, S.A. de C.V.	69	-	-
Tremec Querétaro, S.A. de C.V. (Antes Power Systems Administration, S.A. de C.V.)	505	-	17
TF Victor, S.A. de C.V.	-	-	144
Inmobiliaria Corcel, S.A. de C.V.	-	22	-
<i>Otros</i>			
Aeropycsa, S.A. de C.V.	202	230	257
DESC Corporativo, S.A. de C.V.	282	-	-
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. (antes GK Europa, S.A.P.I. de C.V.)	4,974	160,275	-
Corporativo Arcos KUO, S.A. de C.V.	1	-	18
Dine 28, S.A. de C.V.	-	393	-
Total corto plazo	11,369	193,194	32,294

Largo plazo:**UEN Porcícola:**

Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.	718,009	809,490	942,321
Alimentos del fuerte, S.A. de C.V.	250,000	250,000	250,000
Comercializadora Kekén, S.A. de C.V. (antes Servicios Operativos Mare, S.A de C.V.)	-	-	19,602
Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V.	-	1,123,257	1,328,390
Comercializadora Porcícola Mexicana, S.A. de C.V.	-	91,744	154,424

UENs Hule Sintético y Poliestireno

Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	89,309	184,207	-
Resirene, S.A. de C.V.	-	105,884	-
Insa Gpro (Nanjing) Synthetic Rubber, Co. Ltd.	-	71,250	213,120
Dynasol China, S.A. de C.V. (antes KUO China, S.A. de C.V.)	379	476	628

UENs Transmisiones y Refacciones

Pistones Moresa, S.A. de C.V.	45,387	15,055	21,347
Fricción y Tecnología, S.A. de C.V.	554,055	605,436	458,134
Frenado Automotriz, S.A. de C.V.	33,524	37,105	4,360
Alaxia Aerosystems, S.A. de C.V. (Antes AKUO Aerospace, S.A. de C.V.)	-	3,957	50,129
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	-	1,198,056	1,058,845
Tremec Querétaro (Antes Power Systems Administration, S.A. de C.V.)	79,130	-	52,119
Sistemas de Transmisión y Componentes, S.A. de C.V.	-	-	7,061
Dacomsa, S.A. de C.V.	-	69,752	89,124
KUO India, S.A. de C.V.	376	779	-
Inmobiliaria Corcel, S.A. de C.V.	155	3,138	-
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. (antes GK Europa, S.A.P.I. de C.V.)	594,919	-	475
Aeropycsa, S.A. de C.V.	30,372	33,545	34,722

Total largo plazo

2,395,615	4,603,131	4,684,801

Total cuentas por cobrar

2,406,984	\$4,796,325	\$4,717,105

	2013	2014	2015
Por pagar-			
Corto plazo:			
<i>UEN Porcícola:</i>			
Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	-	846	1,641
Operadora GPM, S.A. de C.V.	-	202	126
Comercializadora Porcícola Mexicana, S.A. de C.V.	-	202	-
Comercializadora Kekén, S.A. de C.V. (antes Servicios Operativos Mare, S.A. de C.V.)	195	217	-
<i>UENs Hule Sintético y Poliestireno</i>			
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	-	124	66
CID Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico, S.A. de C.V.	6	2	1
Resirene, S.A. de C.V.	98	-	562
Resirene Tlaxcala, S.A. de C.V.	-	22	24
Insa Altamira, S.A. de C.V. (antes KUO Elastómeros, S.A de C.V.)	34	70	121
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	-	-	59
Insa, LLC.	59	5	9
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	38	2	2
<i>UENs Transmisiones y Refacciones</i>			
Dacomsa, S.A. de C.V.	25	-	-
Inmobiliaria Corcel, S.A. de C.V.	45	-	30
Tremec Corporation (Antes Transmission Technologies Corporation)	-	-	243
Tremec Querétaro (Antes Power Systems Administration, S.A. de C.V.)	-	259	-
Sistemas de Transmisión y Componentes, S.A. de C.V.	-	-	30
TF Victor, S.A. de C.V.	-	366	-
KUO Automotriz, S.A. de C.V.	-	78	841
Adacomsa, S.A. de C.V.	-	36	8
<i>Otros</i>			
DESC Corporativo, S.A. de C.V.	-	14,823	42,307
Corporativo Arcos KUO, S.A. de C.V.	-	2	-
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. (antes GK Europa, S.A.P.I. de C.V.)	-	-	105,831
Dine 28, S.A. de C.V. (antes Servicios Administrativos Dine, S.A. de C.V.)	-	-	175
Pacific International Airways, S.A. de C.V.	5	3	4
Total corto plazo	505	17,259	152,080

Largo plazo:**UEN Porcícola:**

Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	83,029	657,623	808,277
Operadora GPM, S.A. de C.V.	-	95,025	64,597
Comercializadora Kekén, S.A. de C.V. (antes Servicios Operativos Mare, S.A. de C.V.)	88,331	121,871	-

UENS Hule Sintético y Poliestireno

Industrias Negromex, S.A. de C.V.	-	629,170	329,832
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	-	61,237	71,013
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	-	-	138,661
CID Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico, S.A. de C.V.	2,320	717	355
Resirene, S.A. de C.V.	6,755	-	439,809
Resirene Tlaxcala, S.A. de C.V.	-	15,665	18,958
Insa Altamira, S.A. de C.V. (antes KUO Elastómeros, S.A. de C.V.)	15,763	50,924	67,088
Insa, LLC.	462,254	37,142	66,267
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	17,520	1,223	1,000

UENS Transmisiones y Refacciones

Dacomsa, S.A. de C.V.	36,865	-	-
Alaxia Aerosystems, S.A. de C.V. (antes AKUO Aerospace, S.A. de C.V.)	26,955	-	-
Tremec Corporation (Antes Transmission Technologies Corporation)	54,357	61,281	71,407
Tremec Querétaro (Antes Power Systems Administration, S.A. de C.V.)	-	147,858	-
KUO India, S.A. de C.V.	-	-	850
TF Victor, S.A. de C.V.	-	200,811	5,796
KUO Automotriz, S.A. de C.V.	-	41,686	674,519
Inmobiliaria Corcel, S.A. de C.V.	-	-	13,468
Adacomsa, S.A. de C.V.	3,808	15,021	1,308

Otros

DESC Corporativo, S.A. de C.V.	71,014	56,812	140,327
Corporativo Arcos KUO, S.A. de C.V.	8,483	9,327	6,174
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. (antes GK Europa, S.A.P.I. de C.V.)	-	920,094	-
Pacific International Airways, S.A. de C.V.	4,843	2,130	1,158

Total largo plazo	882,297	3,125,617	2,920,864

Total cuentas por pagar	\$882,802	\$3,142,876	\$3,072,944

DESC Corporativo, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo KUO cuenta con un contrato de prestación de servicios a DINE. Desde la escisión de DESC, DINE contrató los servicios administrativos de DESC Corporativo por los cuales paga una cuota, fijada a precio de mercado.

Durante 2013, 2014 y 2015 las operaciones con compañías subsidiarias y negocios conjuntos se derivaron de:

Por el periodo terminado el 31 de diciembre de:
(En miles de pesos)

	2013	2014	2015
Ingresos por intereses	207,002	191,437	271,140
Gastos por intereses	<u>(33,188)</u>	<u>(189,820)</u>	<u>(47,646)</u>
Total	<u>240,190</u>	<u>381,257</u>	<u>318,786</u>

c) Administradores y Accionistas

Accionistas

La siguiente tabla presenta información respecto a la tenencia accionaria de las series "A" y "B" respectivas del capital social de KUO al 25 de abril de 2016, fecha de la última asamblea de accionistas de la Compañía, por cada accionista que, en conocimiento de la Compañía, era propietario de:

Nombre	A	%	B	%	Total	%
Fernando Senderos Mestre y partes relacionadas*	111,128,355	47.65	470,343	0.21	111,598,698	24.45

*Fernando Senderos Mestre es "Beneficiario Directo o Indirecto" de las siguientes partes relacionadas: DESC, S.A. de C.V., Ixe Banco, S.A. I.B.M. G.F.B. Fid/277-9, SEN S.A. de C.V., Lucila Gómez y Gómez, Lucila Senderos Gómez y Mariana Senderos Gómez.

Adicionalmente, se confirma que el Sr. Fernando Senderos Mestre, es el único accionista beneficiario de más de 10% del capital social de la Emisora; es el único accionista que ejerce influencia significativa y es el único accionista que puede ejercer control o poder de mando.

La siguiente tabla enlista el nombre y la participación accionaria de forma agregada de los consejeros y directivos relevantes en la Emisora que tienen una tenencia individual mayor del 1% y menor al 10% al 25 de abril de 2016.

Nombre	A	%	B	%	Total	%
Valentín Díez Morodo	2,000,000	0.86	15,000,000	6.72	17,000,000	3.73
Alberto Baillères González	4,943,726	2.12	2,463,742	1.10	7,407,468	1.62

Consejo de administración

La administración de Grupo KUO está encomendada a un consejo de administración y a un director general.

El consejo de administración se integra por un máximo de 21 miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes, de los cuales cuando menos el 25% son independientes.

La mitad más uno de los consejeros son designados por el voto de la mayoría de las acciones de la serie "A", representadas y votadas en la asamblea y, salvo el derecho de las minorías, el resto son elegidos por el voto de la mayoría de las acciones de la serie "B" o sus subseries numéricamente progresivas, representadas y votadas en la asamblea.

Cualquier accionista o grupo de accionistas tenedor de acciones de una misma serie del capital, que represente, cuando menos un 10% del capital social, tendrá derecho a nombrar y remover un consejero propietario de la correspondiente serie, de conformidad con lo prescrito en el artículo 144 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores.

El consejo de administración cuenta con las siguientes facultades para la administración de los negocios de la Compañía de una forma independiente y efectiva: poder general para pleitos y cobranzas, actos de dominio y de administración, sin limitación alguna, es decir, con todas las facultades generales y especiales que requieran cláusula especial conforme a la Ley, en los términos de los tres primeros párrafos del artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y sus correlativos y concordantes del Código Civil Federal y de los estados de la República Mexicana, incluidas las facultades que enumera el artículo 2587 del mismo ordenamiento, así como el otorgamiento y suscripción de títulos de crédito, en los términos del artículo 9 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

De conformidad con lo anterior, el consejo de administración cuenta de manera expresa, con las siguientes facultades entre otras:

1. Representar a la Compañía ante toda clase de autoridades;
2. Otorgar, suscribir, endosar y avalar toda clase de títulos de crédito;
3. Designar (a) a los miembros de los comités de prácticas societarias y de auditoría en el entendido de que los Presidentes de los mismos serán nombrados por la asamblea de accionistas, (b) al director general, previa opinión del comité de prácticas societarias, a quien deberá señalar sus deberes, obligaciones y remuneraciones y (c) vicepresidentes, funcionarios, gerentes y apoderados de la Compañía;
4. Establecer o clausurar oficinas, sucursales o agencias;
5. Adquirir o enajenar acciones, valores y activas;
6. Determinar en forma exclusiva el sentido en que deban ejercitarse los derechos de voto de las acciones o participaciones sociales de la Compañía en otras empresas, en las asambleas generales ordinarias o extraordinarias;
7. Celebrar, modificar y rescindir todo tipo de contratos y actos jurídicos;
8. Aceptar en nombre de la Compañía mandatos de personas físicas y morales, mexicanas o extranjeras;
9. Establecer cuentas bancarias y retirar depósitos de las mismas y designar las personas autorizadas para uso de la firma social y para depositar en las referidas cuentas bancarias y retirar depósitos de las mismas con las limitaciones que el consejo establezca;
10. Conferir, sustituir, delegar y revocar poderes generales y especiales, incluyendo la facultad de sustitución;
11. Convocar a asambleas de accionistas y ejecutar las resoluciones que se adopten en las mismas;
12. Establecer la visión estratégica de la Compañía y dar seguimiento a su cumplimiento;
13. Designar a la o las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias;
14. Emitir la opinión correspondiente en caso de cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores;
15. Establecer las estrategias generales para la conducción del negocio de la Compañía y personas morales que ésta controle;
16. Vigilar la gestión y conducción de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Compañía, así como el desempeño de los directivos relevantes;
17. Aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente: (a) las políticas y lineamientos para el uso o goce de los bienes que integren el patrimonio de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, por parte de personas relacionadas; (b) las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la Compañía o las personas morales que ésta controle, salvo las exceptuadas de acuerdo con el artículo 28, fracción III, inciso "b" de la Ley del Mercado de Valores y la cláusula correlativa en los estatutos sociales; (c) las operaciones que se ejecuten, ya sea simultánea o sucesivamente, que por sus características puedan considerarse como una sola operación y que pretendan llevarse a cabo por la Compañía o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando sean inusuales o no recurrentes, o bien, su importe represente, con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior en cualquiera de los supuestos siguientes: (i) la adquisición o enajenación de bienes con valor igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Compañía, (ii) el otorgamiento de garantías o la

asunción de pasivos por un monto total igual o superior al cinco por ciento de los activos consolidados de la Compañía; (d) el nombramiento, elección y, en su caso, destitución del director general de la Compañía y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes; (e) las políticas para el otorgamiento de mutuos, préstamos o cualquier tipo de créditos o garantías a personas relacionadas; (f) las dispensas para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa; (g) los lineamientos en materia de control interno y auditoría interna de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, (h) las políticas contables de la Compañía, ajustándose a las NIF reconocidas y expedidas por la Comisión mediante disposiciones de carácter general, (i) los estados financieros de la Compañía, (j) la contratación de la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa y, en su caso, de servicios adicionales o complementarios a los de auditoría externa;

18. Presentar a la asamblea general de accionistas que se celebre con motivo del cierre del ejercicio social los informes a que hace referencia el artículo 28, fracción IV de la Ley del Mercado de Valores;
19. Dar seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía y personas morales que ésta controle, identificados con base en la información presentada por los comités, el director general y la persona moral que proporcione los servicios de auditoría externa, así como a los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna, registro, archivo o información, de éstas y aquélla, lo que podrá llevar a cabo por conducto del comité que ejerza las funciones en materia de auditoría;
20. Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado, así como con los consejeros y directivos relevantes;
21. Determinar las acciones que correspondan a fin de subsanar las irregularidades que sean de su conocimiento e implementar las medidas correctivas correspondientes;
22. Establecer los términos y condiciones a los que se ajustará el director general en el ejercicio de sus facultades de actos de dominio;
23. Ordenar al director general la revelación al público de los eventos relevantes de que tenga conocimiento; y
24. Crear comités para auxiliarse en el desempeño de sus funciones y, en su caso, disolverlos.

En la asamblea de accionistas de fecha 25 de abril de 2016, los accionistas establecieron en 12 el número de miembros integrantes del consejo de administración. La siguiente tabla enlista los nombres de los consejeros de la Compañía, su principal ocupación, experiencia en el campo de los negocios, así como la información relativa a otros cargos en su carácter de consejeros:

Nombre del Consejero	Principal actividad	Experiencia	Tipo
Consejeros Propietarios de la Serie A:			

Nombre del Consejero	Principal actividad	Experiencia	Tipo
Fernando Senderos Mestre ⁽¹⁾	Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V.; Presidente del Consejo de Administración de DINE, S.A.B. de C.V. y Presidente del Consejo de Administración de Desc, S.A. de C.V.	Consejero de Grupo Nacional Provincial, S.A.B. de C.V., Grupo Televisa, S.A.B. de C.V., Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., y Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. Miembro del Consejo Mexicano de Negocios.	
Alberto Baillères González	Presidente Ejecutivo y Presidente del Consejo de Administración de Grupo Bal	Miembro del Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y DINE, S.A.B. de C.V., Presidente del Consejo de Administración de: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., Fresnillo, PLC., Grupo Nacional Provincial, S.A.B., Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V., Profuturo GNP Afore, S.A.B. de C.V. Afore, Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., y Consejero de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V, Grupo Televisa, S.A.B. de C.V. y Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A., Presidente de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación de Estudios Financieros (FUNDEF). Miembro de Consejo Mexicano de Negocios y del J.P. Morgan International Council.	Independiente
Federico Fernández Senderos ⁽¹⁾	Presidente de Grupo Sim, S.A. de C.V. y Consejero Independiente de Grupo Chedraui	Miembro del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., miembro del Consejo de Administración de DINE, S.A.B. de C.V. y de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.	

Nombre del Consejero	Principal actividad	Experiencia	Tipo
Carlos Gómez y Gómez ⁽¹⁾	Presidente del Consejo de Administración de Grupo Financiero Santander al 31 de diciembre de 2015.	Miembro del Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., y DINE, S.A.B. de C.V., miembro del Consejo de Administración del Club de Banqueros, A.C., Club de Industriales, A.C., Grupo Yoreda, S.A. de C.V., Grupo Ceslo, S.A. de C.V., Grupo Trimex, S.A. de C.V., Grupo Dupuis, S.A. de C.V., Estudia Más, S.A.P.I. de C.V. y Fundación Beca, A.C.	
Ernesto Vega Velasco	Consejero Independiente de Empresas	Consejero Independiente y miembro de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., y de DINE, S.A.B. de C.V., América Móvil, S.A.B. de C.V., Impulsora de Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. de C.V. e Inmuebles Carso S.A.B. de C.V. También es Consejero Suplente de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	Independiente
Víctor Rivero Martín	Director General de Telehotel, S.A. de C.V.	Miembro del Consejo de Administración y del Comité de Prácticas Societarias de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., y DINE, S.A.B. de C.V.	Independiente
Alejandro de la Barreda Gómez	Director General de Grupo KUO, S.A.B. de C.V.	Miembro del Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Miembro del Consejo de Administración de DINE, S.A.B. de C.V.	

Nombre del Consejero	Principal actividad	Experiencia	Tipo
Consejeros Propietarios de la Serie B:			
Valentín Díez Morodo	Presidente de Grupo Nevadi Internacional, S.A. de C.V.	Miembro del Consejo de Administración y Presidente del Comité de Prácticas Societarias de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y DINE, S.A.B. de C.V., así como: Miembro del Consejo Mundial de AB InBev y de Grupo Modelo AB InBev México, así como Vicepresidente del Consejo de Administración de Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. y Grupo Aeroméxico, S.A.B. de C.V. Adicionalmente es miembro del Consejo de destacadas empresas como: Grupo Financiero BANAMEX, S.A. de C.V., Acciones y Valores BANAMEX, S.A. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., ProMéxico, Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (BANCOMEXT), Zara México, S.A. de C.V., Telefónica México, S.A. de C.V. Es miembro del Consejo Mexicano de Negocios, A.C. Es Presidente del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología, A.C. (COMCE), y Presidente del Comité Bilateral México-España del mismo organismo, así como Presidente del Instituto Mexicano para la Competitividad, A.C. (IMCO) y Presidente Fundador del Consejo Empresarial Hispano Mexicano (CEHIME) en Madrid, España. Es miembro del Patronato del Museo del Prado y del Consejo Internacional del Instituto de Empresa de Madrid, España.	Independiente

Nombre del Consejero	Principal actividad	Experiencia	Tipo
Prudencio López Martínez	Presidente del Consejo de Administración de Sanvica, S.A. de C.V.	Miembro del Consejo de Administración y del Comité de Auditoría de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y de DINE, S.A.B. de C.V. Consejero Independiente de diversas sociedades.	Independiente
José Manuel Canal Hernando	Consejero Independiente, Comisario y Asesor en temas de Gobierno Corporativo	Miembro del Consejo de Administración y Presidente del Comité de Auditoría de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., y de DINE, S.A.B. de C.V., Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V., y de Coca-Cola Femsa, S.A.B. de C.V., Consejero de Grupo Estafeta, S.A. de C.V., Consejero y Presidente del Comité de Riesgos de Gentera S.A.B. de C.V. así como Comisario de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A., y de Deutsche Bank y Presidente del Sub-Comité de Auditoría de la Fundación Béalos.	Independiente
Andrés Baños Samblancat	Director General de DINE, S.A.B. de C.V.	Miembro del Consejo de Administración de DINE, S.A.B. de C.V. y Grupo KUO, S.A.B. de C.V.	
Javier Arrigunaga Gómez del Campo	Presidente del Consejo de Administración de Grupo Aeroméxico, y asesor en materia de inversiones.	Miembro del Consejo de Gentera, S.A.B. de C.V., y de Compartamos Banco; miembro del Consejo Asesor Internacional del Banco Popular Español y Asociado de la Asamblea General de la Universidad Iberoamericana.	Independiente

(1) El señor Fernando Senderos Mestre es tío del señor Federico Fernández Senderos y cuñado del señor Carlos Gómez y Gómez.

Comité de Dirección

El Consejo de Administración de Grupo KUO, S.A.B. de C.V., decidió nombrar como miembros del Comité de Dirección de la Sociedad, a los señores Fernando Senderos Mestre, Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración; Alejandro de la Barreda Gómez, Director General a partir del 1 de enero de 2015; Roger T. Patrón González, Director General Adjunto; Marisol Vazquez-Mellado Mollón, Directora de Finanzas y Administración; y Ramón F. Estrada Rivero, Director de Asuntos Jurídicos y Relaciones Institucionales.

Comités del Consejo de Administración

De conformidad con los estatutos sociales de la Compañía, la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y de las personas morales que controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Compañía, estará a cargo del consejo de administración a través de los comités de prácticas societarias y de auditoría, así como, por conducto de la persona moral que realice la auditoría externa de la compañía, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias.

El Comité de Prácticas Societarias y el Comité de Auditoría se integran exclusivamente con consejeros independientes y por un mínimo de tres miembros, de los cuales por lo menos uno es experto financiero, designados por el propio consejo de administración, a propuesta del presidente de dicho órgano social, o por la Asamblea de Accionistas, en el entendido de que sus presidentes serán nombrados por la asamblea de accionistas. Dichos presidentes no podrán presidir el consejo de administración.

El Comité de Prácticas Societarias designado en la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de Grupo KUO de fecha 25 de abril de 2016, quedó integrado por los señores Valentín Díez Morodo (Presidente), Ernesto Vega Velasco (Experto Financiero) y Víctor Rivero Martín.

El Comité de Prácticas Societarias tendrá a su cargo las siguientes actividades:

1. Opinar sobre los asuntos relacionados en los incisos “a” a “f” del artículo 28, fracción III de la Ley del Mercado de Valores.
2. Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la Ley del Mercado de Valores o disposiciones de carácter general se requiera.
3. Convocar a asambleas de accionistas y hacer que se inserten en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estimen pertinentes.
4. Apoyar al consejo de administración en la elaboración del informe anual que se presenta a los accionistas en los términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de la Ley del Mercado de Valores.
5. Presentar al consejo un informe anual sobre sus actividades que contemple, cuando menos los siguientes aspectos:
 - a) Las observaciones respecto del desempeño de los directivos relevantes.
 - b) Las operaciones con personas relacionadas, durante el ejercicio que se informa, detallando las características de las operaciones significativas.
 - c) Los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del director general y directivos relevantes.
 - d) Las dispensas para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aproveche oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa.

El Comité de Auditoría designado en la asamblea general anual ordinaria y extraordinaria de accionistas de Grupo KUO de fecha 25 de abril de 2016, quedó integrado por los señores José Manuel Canal Hernando (Presidente y Experto Financiero), Ernesto Vega Velasco (Experto Financiero) y Prudencio López Martínez. Los integrantes del comité de auditoría cuentan con amplios conocimientos financieros. El Comité de Auditoría tendrá a su cargo las siguientes actividades:

1. Opinar sobre los asuntos relacionados en los incisos “g” a “j” del artículo 28, fracción III de la Ley del Mercado de Valores.
2. Recomendar al Consejo de Administración la contratación de la persona moral que va a proporcionar los servicios de auditoría externa, evaluar su desempeño, así como analizar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore y suscriba el auditor externo.
3. Discutir los estados financieros de la Compañía con las personas responsables de su elaboración y revisión, y con base en ello recomendar o no al consejo de administración su aprobación.
4. Informar al consejo de administración, con base en sus revisiones de control interno, tanto con los auditores externos como con auditoría interna, la situación que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Compañía o de las personas morales que ésta controle, incluyendo las irregularidades que, en su caso, detecte.
5. Elaborar la opinión sobre el contenido del informe del director general a que hace referencia el artículo 42, fracción II, inciso “e” de la Ley del Mercado de Valores y someterla a consideración del consejo de administración para su posterior presentación a la asamblea de accionistas, apoyándose, entre otros elementos, en el dictamen del auditor externo. Dicha opinión deberá señalar, por lo menos:
 - a) Si las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Compañía son adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma.
 - b) Si dichas políticas y criterios han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el Director General.
 - c) Si como consecuencia de los incisos “a” y “b” anteriores, la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Compañía.
6. Apoyar al consejo de administración en la elaboración del informe anual que se presenta a los accionistas en los términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles y de la Ley del Mercado de Valores.
7. Vigilar que las operaciones que se enlistan en el artículo 28 de la Ley del Mercado de Valores se lleven a cabo ajustándose a lo previsto en dicho ordenamiento a las políticas aplicables.
8. Solicitar la opinión de expertos independientes en los casos en que lo juzgue conveniente, para el adecuado desempeño de sus funciones o cuando conforme a la Ley del Mercado de Valores o disposiciones de carácter general se requiera.
9. Requerir a los directivos relevantes y demás empleados de la Compañía o de las personas morales que ésta controle, reportes relativos a la elaboración de la información financiera y de cualquier otro tipo que estime necesaria para el ejercicio de sus funciones.
10. Investigar los posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento, a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y auditoría interna y registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle, para lo cual deberá realizar un examen de la documentación, registros y demás evidencias comprobatorias, en el grado y extensión que sean necesarios para efectuar dicha vigilancia, considerando entre otros aspectos, el seguimiento a las denuncias recibidas a través del Sistema de Denuncias de la Compañía.

11. Recibir observaciones formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de los asuntos a que se refiere el inciso anterior, así como realizar las acciones que a su juicio resulten procedentes en relación con tales observaciones.

12. Solicitar reuniones periódicas con los directivos relevantes, así como la entrega de cualquier tipo de información relacionada con el control interno y auditoría interna de la Compañía o personas morales que ésta controle.

13. Informar al consejo de administración de las irregularidades importantes detectadas con motivo del ejercicio de sus funciones y, en su caso, de las acciones correctivas adoptadas o proponer las que deban aplicarse.

14. Convocar a asambleas de accionistas y solicitar que se inserten en el orden del día de dichas asambleas los puntos que estimen pertinentes.

15. Vigilar que el director general dé cumplimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración de la Compañía, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo.

16. Vigilar que se establezcan mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, se apeguen a la normativa aplicable, así como implementar metodologías que posibiliten revisar el cumplimiento de lo anterior, incluyendo dentro de esto la revisión y actualización periódica del Código de Ética de la Compañía.

17. Presentar al consejo y a la Asamblea de Accionistas un informe anual sobre sus actividades que contemple, cuando menos los siguientes aspectos:

- a) El estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la Compañía y personas morales que ésta controle y, en su caso, la descripción de sus deficiencias y desviaciones, así como de los aspectos que requieran una mejoría, tomando en cuenta las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa, así como los informes emitidos por los expertos independientes que hubieren prestado sus servicios durante el periodo que cubra el informe.
- b) La mención y seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implementadas con base en los resultados de las investigaciones relacionadas con el incumplimiento a los lineamientos y políticas de operación y de registro contable, ya sea de la propia Sociedad o de las personas morales que ésta controle.
- c) La evaluación del desempeño de la persona moral que otorgue los servicios de auditoría externa, así como del auditor externo encargado de ésta.
- d) La descripción y valoración de los servicios adicionales o complementarios que, en su caso, proporcione la persona moral encargada de realizar la auditoría externa, así como los que otorguen los expertos independientes.
- e) Los principales resultados de las revisiones a los estados financieros de la Compañía y de las personas morales que ésta controle.
- f) La descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas durante el periodo que cubra el informe.
- g) Las medidas adoptadas con motivo de las observaciones que consideren relevantes, formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o bien, derivadas de las denuncias realizadas sobre hechos que estimen irregulares en la administración.

18. El seguimiento de los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración.

Director General y Directivos Relevantes

Las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, serán responsabilidad del director general, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el consejo de administración. El director general es nombrado por el consejo de administración, previa opinión del comité de prácticas societarias.

El director general, para el cumplimiento de sus funciones, cuenta con las más amplias facultades para representar a la Compañía en actos de administración y pleitos y cobranzas, incluyendo facultades especiales que conforme a las leyes requieran cláusula especial. Tratándose de actos de dominio deberá ajustarse a los términos y condiciones establecidos por el consejo de administración para su ejercicio, que deberá ser siempre mancomunado con otro apoderado con estas mismas facultades.

El director general, sin perjuicio de lo señalado con anterioridad, debe:

1. Someter a la aprobación del consejo de administración anualmente las estrategias de negocio de la compañía y personas morales que ésta controle, con base en la información que estas últimas le proporcionen.
2. Dar cumplimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo.
3. Proponer al comité de auditoría, los lineamientos del sistema de control interno y auditoría interna de la Compañía y personas morales que ésta controle, así como ejecutar los lineamientos que al efecto apruebe el consejo de administración de la referida Compañía.
4. Suscribir la información relevante de la Compañía, junto con los directivos relevantes encargados de su preparación, en el área de su competencia.
5. Difundir la información relevante y eventos que deban ser revelados al público, ajustándose a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores.
6. Dar cumplimiento a las disposiciones relativas a la celebración de operaciones de adquisición y colocación de acciones propias de la Compañía.
7. Ejercer, por sí o a través de delegado facultado, en el ámbito de su competencia o por instrucción del consejo de administración, las acciones correctivas y de responsabilidad que resulten procedentes.
8. Verificar que se realicen, en su caso, las aportaciones de capital hechas por los socios.
9. Dar cumplimiento a los requisitos legales y estatutarios establecidos con respecto a los dividendos que se paguen a los accionistas.
10. Asegurar que se mantengan los sistemas de contabilidad, registro, archivo o información de la Compañía.
11. Elaborar y presentar al consejo de administración el informe a que se refiere el artículo 172 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, con excepción de lo previsto en el inciso "B" de dicho precepto.
12. Establecer mecanismos y controles internos que permitan verificar que los actos y operaciones de la Compañía y personas morales que ésta controle, se hayan apegado a la normativa aplicable, así como dar seguimiento a los resultados de esos mecanismos y controles internos y tomar las medidas que resulten necesarias en su caso.
13. Ejercer las acciones de responsabilidad a que se refiere la Ley del Mercado de Valores, en contra de personas relacionadas o terceros que presumiblemente hubieren ocasionado un daño a la Compañía o las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que por

determinación del consejo de administración de la Compañía anónima bursátil y previa opinión del comité encargado de las funciones de auditoría, el daño causado no sea relevante.

Los principales directivos de la Compañía son los siguientes:

Nombre	Cargo Actual	Cargos Previos	Años en Grupo KUO
Fernando Senderos Mestre	Presidente Ejecutivo y del Consejo de Administración de Grupo KUO S.A.B. de C.V.	Presidente del Consejo de Administración de Grupo KUO S.A.B. de C.V.	42
Comité de Dirección			
Alejandro de la Barreda Gómez	Director General	Dirección General Adjunto a la Presidencia	19
Ramón F. Estrada Rivero	Director de Asuntos Jurídicos y Relaciones Institucionales	Gerente Corporativo de Asuntos Jurídicos de DESC Corporativo, S.A. de C.V.	26
Roger Trinidad Patrón González	Director General Adjunto	Director Capital Humano	37
Marisol Vázquez-Mellado Mollón	Directora de Finanzas y Administración	Directora Corporativa de Tesorería de DESC Corporativo, S.A. de C.V.	25
Directivos UENs			
Benjamín Centurión Díaz	Director de la Unidad Estratégica de Negocio Refacciones	Director General de Dacomsa, S. A. de C.V.	36
Claudio Freixes Catalán	Director de la Unidad Estratégica de Negocio Porcícola	Director de Operaciones de Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V.	15
Héctor Hernández-Pons Torres	Director de la JV Herdez Del Fuerte	-	8
Antonio Herrera Rivera *	Director de la Unidad Estratégica de Negocio Transmisiones	Director de Operaciones de Tremec, S.A. de C.V.	29
César Ramos Valdés	Director de la Unidad Estratégica de Negocio Poliestireno	Director de Operaciones de Resirene, S.A. de C.V.	34
Felipe Varela Hernández	Director de la Unidad Estratégica de Negocio Hule Sintético	Director de Operaciones de Industrias Negromex, S.A. de C.V.	28

* El Ingeniero Herrera laboró del 25 de Febrero de 1980 al 19 de Agosto de 2008 en Tremec. En 2015 se reincorporó nuevamente al Grupo.

Compensación a Consejeros y Directivos Relevantes

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, los beneficios otorgados al personal gerencial y/o directivos clave de KUO, ascendieron a \$91 millones. Los honorarios pagados a los Consejeros en 2015 ascienden a \$13 millones. Después de concluir cada ejercicio fiscal, Grupo KUO, con base al desempeño y cumplimiento de metas individuales y del negocio, otorga una compensación variable a favor de sus ejecutivos.

Plan de Pensiones

La Compañía tiene implementado un plan contributivo de beneficios al retiro, consistente en una aportación mensual que hace el empleado sobre su sueldo base, prima vacacional y aguinaldo, hasta por un 6%, aportando la Compañía otro porcentaje igual, dependiendo de la antigüedad del empleado. Cuando se retira de la Compañía, el empleado puede retirar sus aportaciones realizadas más sus rendimientos y dependiendo de su edad, antigüedad y motivo de retiro, hasta el 100% de las aportaciones y rendimientos realizados por la Compañía. La compañía cuenta con un pasivo originado como parte de las prestaciones que otorga a sus trabajadores mediante un plan contributivo de beneficios por jubilación, el cual otorga beneficios adicionales a los que ofrece el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) o la Administradora de Fondos para el Retiro en su caso. La adhesión a este plan es de forma voluntaria por empleados no sindicalizados de planta y el fondo global del plan se constituirá con aportaciones de la Entidad y del participante. Al cierre del ejercicio 2015 el saldo de este pasivo asciende a \$23 millones.

La Compañía cuenta con un pasivo por obligaciones definidas por \$613 millones, relacionadas al Plan de Pensiones de Beneficio Definido que se tenía anteriormente, el cual representa el valor presente de los beneficios devengados de acuerdo con los años de servicios prestados, que la Compañía espera pagar a los empleados o a sus beneficiarios correspondientes a los planes de beneficios definidos al retiro. El pasivo se incrementará conforme se vayan devengando los servicios prestados por el transcurso del tiempo, por otro lado, el pasivo se disminuirá conforme se jubilen los empleados en transición. El pasivo se encuentra fondeado parcialmente a través de diversos fideicomisos por \$57 millones. Este Plan sólo aplica en las empresas de Grupo KUO que al 31 de diciembre de 2004 contaban con un Plan, y para el personal no sindicalizado que al 1º de abril del 2008 tenía 55 años o más y al menos 18.25 de antigüedad.

Código de Conducta

KUO cuenta con un Código de Conducta aplicable a empleados, ejecutivos, consejeros, clientes y proveedores, así como a contratistas (incluyendo su personal), consultores externos, personal por horarios o temporal y becarios, en los países en los que operamos. El Código de Conducta refleja los valores y principios que rigen y orientan el comportamiento de KUO. Es la expresión del compromiso asumido ante los grupos de interés de mantener los más altos niveles de ética en el desempeño, buscando la transparencia de las actividades de KUO en el contexto de un gobierno corporativo consistente con los estándares más exigentes y con apego a los principios fundamentales de la responsabilidad social empresarial.

Incluye secciones que abordan temas como (i) Nuestro Código de Conducta; (ii) Grupos de interés; (iii) Conflicto de interés; (iv) Conductas y hechos Inapropiados; (v) Obligaciones; (vi) Retroalimentación y Transparencia y (vii) Carta de Adhesión y Cumplimiento.

Grupo KUO busca en todo momento ratificar el compromiso de los colaboradores de las Unidades Estratégicas de Negocio y de las Unidades de Servicio y Control con los valores que nos guían desde nuestra fundación, conscientes de la importancia de trasladar dichos conceptos.

d) Estatutos Sociales y Otros Convenios

Estructura Accionaria

El capital social está integrado por dos clases de acciones ordinarias: series "A" y "B". Los tenedores de acciones de la serie "A" tienen el derecho de elegir a la mitad más 1 de los miembros del consejo de administración de la Compañía y, sujeto al derecho de los accionistas o grupos de accionistas tenedores de acciones de una misma serie que representen por lo menos el 10% del capital social de designar un miembro del consejo de administración de la serie respectiva, los tenedores de acciones de la serie "B" tienen el derecho de designar al resto de los miembros integrantes de nuestro consejo de administración.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital social suscrito y pagado está representado por 456'366,148 acciones, de las cuales 233'221,719 corresponden a la serie "A" y 223'144,429 a la serie "B". Ambas series, es decir, las acciones serie "A" y las acciones serie "B" pueden ser detentadas por inversionistas mexicanos y extranjeros. A dicha fecha, ninguna de las acciones de Grupo KUO era propiedad de ninguna de sus Subsidiarias.

Así mismo Grupo KUO tiene emitidas 16'418,100 acciones de la serie "B", que permanecen en la tesorería de la Sociedad, por no haber sido aún colocadas, después de su emisión en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 1994.

Estatutos Sociales

A continuación aparece un breve resumen de ciertas disposiciones que se contienen en los estatutos sociales vigentes al 31 de diciembre de 2015, así como de ciertas disposiciones contempladas en la legislación mexicana. Esta descripción no pretende ser exhaustiva y está complementada íntegramente mediante referencias a los estatutos sociales.

Constitución e Inscripción; Objeto

Grupo KUO es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida de conformidad con las leyes de México el 28 de agosto de 1973. Grupo KUO está inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, Distrito Federal bajo el folio mercantil número 8089.

De conformidad con lo que dispone la cláusula tercera de los estatutos sociales, dentro del objeto social de Grupo KUO se incluye promover, constituir, organizar, dirigir, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades tanto nacionales como extranjeras, y la adquisición de todo tipo de muebles e inmuebles y prestación de los servicios necesarios para alcanzar dicho objeto.

Capital

El capital social es variable. El capital mínimo fijo está representado por acciones ordinarias, nominativas de la serie "A", sin expresión de valor nominal y representará como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto.

El capital social variable está representado por acciones ordinarias, nominativas de la serie "B", sin expresión de valor nominal y representarán como máximo 49% de las acciones con derecho a voto.

La Compañía puede emitir acciones de la serie "B", que se conservarán en la tesorería de la Compañía, para entregarse a medida que se realice su suscripción.

Todas las acciones, dentro de su respectiva serie, conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores. Los derechos de las minorías de accionistas estarán regidos por las disposiciones legales aplicables vigentes y los estatutos sociales.

Cada acción de las series "A" y "B" dará derecho a un voto en las asambleas generales de accionistas.

Los títulos representativos de las acciones llevarán las firmas autógrafas de cualesquiera dos miembros del consejo de administración, propietarios o suplentes, conforme a resoluciones que al efecto adopte el propio consejo.

Podrán utilizarse firmas impresas en facsímil, si así lo resuelve el consejo de administración; en este caso los originales de las firmas respectivas se depositarán en la sección correspondiente del Registro Público del Comercio del domicilio social.

Los títulos de las acciones estarán numerados progresivamente y podrán amparar una o varias acciones y llevarán adheridos cupones para el pago de dividendos, o para el ejercicio de los derechos que, en su oportunidad, resuelva la asamblea de accionistas. Los títulos de las acciones o los certificados provisionales de cada emisión deberán reunir los requisitos previstos por el artículo 125 y demás relativos de la Ley General de Sociedades Mercantiles y además deberán contener el texto íntegro de la cláusula relativa a la nacionalidad de la Compañía.

La Compañía llevará un libro de registro de accionistas y considerará como dueño de las acciones a quien aparezca como tal en dicho libro. A solicitud de cualquier interesado, previa comprobación a que hubiere lugar, la Compañía deberá inscribir en el citado libro las transmisiones de acciones que se efectúen.

El capital variable de la Compañía puede aumentarse o disminuirse sin necesidad de reformar los estatutos sociales, con la única formalidad de que los aumentos o disminuciones sean acordados por la asamblea general extraordinaria de accionistas, debiendo protocolizarse el acta correspondiente, excepto cuando se trate de los aumentos o disminuciones a que hace referencia el artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores.

El capital mínimo fijo de la compañía no podrá aumentarse o disminuirse, si ello no es acordado en asamblea general extraordinaria de accionistas, reformándose consecuentemente los estatutos sociales, excepto cuando se trate de los aumentos o disminuciones a que hace referencia el artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores.

Todo aumento o disminución del capital social deberá inscribirse en el libro de registro que a tal efecto llevará la Compañía.

No podrán emitirse nuevas acciones sino hasta que las precedentes hayan sido íntegramente pagadas.

I. Aumentos de capital. Cuando se aumente el capital social se estará a lo siguiente:

- a) Cuando los aumentos de capital sean con utilidades repartibles o por capitalización de la reserva legal, por capitalización de primas sobre acciones o de otras aportaciones previas de los accionistas, o por capitalización de utilidades retenidas o de reservas de valuación o revaluación, todos los accionistas de las diferentes series accionarias tendrán derecho a suscribir el aumento de capital, en proporción al número de acciones de que sean tenedores.
- b) Cuando los aumentos de capital sean por aportaciones en efectivo de los accionistas, deberán decretarse cuidando la proporción accionaria establecida en los estatutos sociales.
- c) En caso de aumentarse la serie "B", a efecto de llegar al porcentaje establecido en los estatutos sociales, las series "A" y "B" actualmente en circulación, tendrán derecho preferente para suscribirlo en proporción al número de acciones de que sean tenedores, salvo en el caso previsto en el inciso "e" siguiente. Si alguno o algunos de los accionistas de estas series no ejercieren en su momento el derecho que les confiere este inciso, dicho derecho podrá ser ejercitado por los demás accionistas de estas mismas series, conforme a las bases que se establezcan en la asamblea que decrete el aumento.
- d) En caso de que, decretado un aumento de capital, éste no haya sido suscrito en su totalidad por los accionistas en el plazo establecido en el párrafo siguiente, el consejo de administración determinará la forma y términos en que se deberá suscribir la parte no suscrita, en el entendido

que el precio al cual se ofrezcan las acciones a terceros no podrá ser menor a aquél al cual fueron ofrecidas a los accionistas de la Compañía para suscripción y pago.

El derecho que se confiere en los incisos anteriores deberá ser ejercitado dentro de los 15 días naturales siguientes a aquel en que se publiquen en el Diario Oficial de la Federación los acuerdos correspondientes.

- e) No obstante lo anterior, si el aumento de capital se decretare a efecto de emitir acciones no suscritas para su colocación en el público, se estará a lo plasmado en el artículo 53 de la Ley del Mercado de Valores, y el derecho de suscripción preferente a que se refiere el artículo ciento treinta y dos de la Ley General de Sociedades Mercantiles no será aplicable.

II. Reducciones de capital. Las reducciones de capital deberán hacerse respetando en todo momento la proporción accionaria establecida en los estatutos sociales.

Excepto cuando se trate de las disminuciones a que hace referencia el artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores, toda reducción del capital social afectará a todas las acciones representativas del mismo.

El reembolso de acciones íntegras se hará a los accionistas al valor que determine la asamblea que resuelva dicho reembolso. La designación de las acciones a reembolsarse se hará, según lo acuerde la asamblea correspondiente, mediante sorteo ante Corredor Público o mediante el ofrecimiento de reembolso a todos los accionistas, en tal forma que éstos se encuentren en posibilidad de representar, después de la reducción de capital correspondiente, los mismos porcentajes de acciones, y si esto no fuere posible el porcentaje de acciones que sea más semejante al que anteriormente poseían. Hecha la designación de las acciones que habrán de reembolsarse, se publicará un aviso en el Diario Oficial de la Federación, expresando el sistema seguido para el retiro de las acciones, el número de las acciones que serán retiradas y el número de los títulos de las mismas, que como consecuencia deberán ser cancelados, o en su caso, canjeados, y la institución de crédito en donde se deposite el importe del reembolso, el que quedará desde la fecha de la publicación a disposición de los accionistas respectivos sin devengar interés alguno.

Prevía aprobación de la asamblea general extraordinaria de accionistas, la Compañía podrá amortizar acciones con utilidades acumuladas, en los términos previstos por el artículo 136 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Los accionistas no tendrán derecho a retirar parcial o totalmente sus aportaciones, por lo cual no será aplicable lo dispuesto al efecto en los artículos 213, 220 y 221 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Cancelación de la Inscripción de las Acciones en el Registro Nacional de Valores

a) En el evento de cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro Nacional de Valores, ya sea por solicitud de la propia Sociedad, previo acuerdo de la asamblea general extraordinaria de accionistas adoptado con el voto favorable de los titulares de acciones que representen el 95% del capital social, o por resolución adoptada por la CNBV en términos de ley, la Compañía tendrá la obligación, previo requerimiento de dicha Comisión, de hacer oferta pública de compra conforme al artículo 108 y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. La persona o grupo de personas que tengan el control de la Compañía al momento en que la referida Comisión haga el requerimiento citado serán subsidiariamente responsables con la Compañía del cumplimiento de las obligaciones que se generen.

b) El consejo de administración de la Compañía deberá a más tardar al décimo día hábil posterior al inicio de la oferta pública, o el plazo que en su caso indique la CNBV, elaborar, escuchando al comité de prácticas societarias, y dar a conocer al público inversionista a través de la bolsa en que coticen los valores de la Compañía y en los términos y condiciones que dicha bolsa establezca, su opinión respecto del precio de la oferta y los conflictos de interés que, en su caso, tenga cada uno de sus miembros respecto de la oferta. La opinión del consejo de administración podrá estar acompañada de otra emitida por un experto independiente que contrate la Compañía. Así mismo, los miembros del consejo de administración y el

Director General deberán revelar al público, junto con la opinión antes referida, la decisión que tomarán respecto de los valores de su propiedad.

c) La Compañía deberá afectar en fideicomiso por un periodo mínimo de seis meses, contado a partir de la fecha de cancelación, los recursos necesarios para adquirir al mismo precio de la oferta los valores de los inversionistas que no hubieren acudido a la misma.

La cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro Nacional de Valores requiere, además de cualquier otro requisito señalado en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables al efecto: (i) de la aprobación previa de la CNBV; y (ii) del acuerdo de la asamblea extraordinaria de accionistas adoptado con un quórum de votación mínimo del 95% del capital social.

d) En el evento de cancelación de la inscripción de las acciones de la Compañía en el Registro Nacional de Valores, por solicitud de la propia Sociedad, la misma estará exceptuada de llevar a cabo la oferta pública correspondiente, siempre que acredite a la CNBV contar con el consentimiento de los accionistas que representen cuando menos el 95% del capital social de la Compañía, otorgado mediante acuerdo de asamblea; que el monto a ofrecer por las acciones colocadas entre el gran público inversionista sea menor a 300,000 unidades de inversión, y constituya el fideicomiso a que hace referencia el inciso "c" anterior, así como notifiquen la cancelación y constitución del citado fideicomiso a través del Sistema de Envío y Difusión de Información (SEDI) de la BMV (EMISNET).

Asambleas de Accionistas

La asamblea general de accionistas es el órgano supremo de la Compañía.

Las asambleas serán ordinarias, extraordinarias o especiales, y se celebrarán en el domicilio de la Compañía.

a) Serán ordinarias todas las reunidas para tratar los asuntos enumerados en el artículo 181 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los asuntos mencionados por los Artículos 26, 43, 47, 56, fracción IV y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores;

b) Serán extraordinarias aquéllas en que se trate cualquiera de los asuntos enumerados en el artículo 182 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los artículos 185, y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores; y

c) Serán especiales las asambleas que traten los asuntos relativos a los derechos de los accionistas de las series "A" y "B" y se regirán por lo establecido en el artículo 195 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

La asamblea ordinaria se reunirá por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura del ejercicio social correspondiente, en la fecha que fije el consejo.

La convocatoria para las asambleas deberá hacerse por el consejo de administración, el presidente, secretario o prosecretario de dicho órgano, el comité de prácticas societarias, el comité de auditoría o por la autoridad judicial, en su caso, y se firmará por quien la acuerde. La convocatoria también podrá hacerse a petición de las personas a que se refieren los artículos 168 y 184 y 185, en su caso, de la Ley General de Sociedades Mercantiles y 25 y 50 de la Ley del Mercado de Valores.

La convocatoria para las asambleas se hará por medio de la publicación de un aviso en el Diario Oficial de la Federación o en otro periódico de los de mayor circulación en la Ciudad de México, Distrito Federal siempre con anticipación no menor de 15 días de la fecha señalada para la reunión. por lo menos desde la fecha de la convocatoria respectiva, los accionistas tendrán a su disposición: (a) en las oficinas de la compañía, la información y los documentos relacionados con cada uno de los puntos contenidos en el orden del día de la asamblea de accionistas que corresponda, de forma gratuita; y (b) a través de los intermediarios del mercado de valores o en la propia Sociedad, formularios de poderes elaborados por la

Compañía en los términos del artículo 49 de la Ley del Mercado de Valores para la representación de los accionistas en la asamblea de que se trate.

La convocatoria para las asambleas deberá contener la designación de lugar, fecha y hora en que haya de celebrarse la asamblea, el orden del día y la firma de quienes la hagan.

Podrá celebrarse asamblea sin previa convocatoria siempre que esté representada la totalidad de las acciones en que se divida el capital social.

Las asambleas ordinarias de accionistas reunidas en virtud de primera convocatoria se considerarán legalmente instaladas cuando esté representada, por lo menos, la mitad del capital social y sus resoluciones serán válidas si se adoptan por mayoría de los votos presentes.

Si la asamblea ordinaria no pudiere celebrarse el día señalado para su reunión, se hará una segunda convocatoria con expresión de esta circunstancia y en la junta se resolverá sobre los asuntos indicados en la orden del día, por mayoría de votos y se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas.

Las asambleas extraordinarias de accionistas reunidas por virtud de primera convocatoria se considerarán legalmente instaladas si están representadas, por lo menos, las tres cuartas partes del capital social y sus resoluciones serán válidas si se adoptan por el voto de las acciones que representen la mitad del capital social.

En segunda o posteriores convocatorias las asambleas extraordinarias de accionistas se considerarán legalmente reunidas cuando se encuentre representado, por lo menos, la mitad del capital social y sus resoluciones serán válidas si se adoptan por el voto favorable del número de acciones que representan, por lo menos, el cincuenta por ciento del capital social.

Para que los accionistas tengan derecho de asistir a las asambleas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos de sus acciones en la secretaría de la Compañía, cuando menos veinticuatro horas antes de la celebración de la asamblea, recogiendo la tarjeta de entrada correspondiente.

También podrán depositarlos en una casa de bolsa o institución de crédito de la República o del extranjero y, en estos casos, para obtener la tarjeta de entrada, deberán presentar en la secretaría de la Compañía un certificado de la institución que acredite el depósito de los títulos y la obligación de la institución correspondiente de conservar los títulos depositados hasta en tanto se cerciore que la asamblea ha concluido.

La secretaría de la Compañía entregará a los accionistas correspondientes una tarjeta de admisión en donde constará el nombre del accionista, el número de acciones depositadas y el número de votos a que tiene derecho por virtud de dichas acciones.

Los accionistas podrán hacerse representar en las asambleas por medio de mandatarios nombrados mediante simple carta poder o poder otorgado en el formulario que elabore la Compañía para la asamblea correspondiente que (i) señale de manera notoria la denominación de la Compañía, así como la respectiva orden del día sin que puedan incluirse asuntos bajo el rubro de generales o equivalente y (ii) contengan espacio para las instrucciones que señale el otorgante para el ejercicio del poder, en la inteligencia de que no podrán ejercer tal mandato los miembros del consejo de administración.

Las asambleas serán presididas por el presidente del consejo y a falta de éste, por uno de los consejeros en el orden de su nombramiento y, faltando todos éstos, por la persona que designen los mismos concurrentes a la asamblea.

Fungirá como secretario el del consejo o el prosecretario, faltando éstos dos, la persona que el presidente en funciones designe.

Al iniciarse la asamblea, quien la presida nombrará dos escrutadores para hacer el recuento de las acciones representadas en la misma, quienes deberán formular una lista de asistencia en la que anotarán los

nombres de los accionistas en ella presentes o representados y el número de acciones que cada uno de ellos hubiere depositado para comparecer a la correspondiente asamblea. Las actas se asentarán en el libro respectivo o, en su caso, se protocolizarán ante notario público.

Si instalada una asamblea legalmente no hubiere tiempo para resolver sobre todos los asuntos para los que fueren convocada podrá suspenderse y continuarse los días siguientes, sin necesidad de nueva convocatoria.

Administración

La Administración de la Compañía estará encomendada a un consejo de administración y a un director general, que será denominado en la forma que designe el consejo de administración y que desempeñará las funciones que establece la Ley del Mercado de Valores.

El consejo de administración se integrará por un número máximo de 21 miembros propietarios, según lo determine la asamblea correspondiente, de los cuales cuando menos el 25% deberán ser independientes. Por cada consejero propietario podrá designarse a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter. La asamblea general de accionistas en la que se designe o ratifique a los miembros del consejo de administración o, en su caso, aquella en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de sus consejeros.

Los consejeros no podrán ser personas que hubieren desempeñado el cargo de auditor externo de la Compañía o de alguna de las personas morales que integran el grupo empresarial o consorcio al que ésta pertenezca, durante los doce meses inmediatos anteriores a la fecha del nombramiento. El secretario y el prosecretario no formarán parte del consejo de administración.

La mitad más uno de los consejeros serán designados por el voto de la mayoría de las acciones de la serie "A", representadas y votadas en la asamblea y, salvo el derecho de las minorías, el resto serán elegidos por el voto de la mayoría de las acciones de la serie "B" o sus subseries numéricamente progresivas, representadas y votadas en la asamblea.

Cualquier accionista o grupo de accionistas tenedor de acciones de una misma serie del capital, que represente, cuando menos un 10% del capital social, tendrá derecho a nombrar y remover un Consejero Propietario de la correspondiente Serie, de conformidad con lo prescrito en el artículo 144 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y el artículo 50 de la Ley del Mercado de Valores.

Los miembros del consejo de administración no necesitarán ser accionistas de la Compañía. Además los consejeros deberán cumplir con los requisitos aplicables señalados en la Ley del Mercado de Valores.

Los consejeros serán elegidos por un año y continuarán en el desempeño de sus funciones aun cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo hasta por un plazo de 30 días naturales, a falta de un sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo. El consejo podrá designar consejeros provisionales, sin intervención de la asamblea de accionistas, cuando se presente alguno de los supuestos señalados en el enunciado anterior o en el artículo ciento cincuenta y cinco de la Ley General de Sociedades Mercantiles, los cuales serán ratificados o remplazados en la asamblea de Accionistas siguiente a que ocurra tal evento, sin perjuicio de los derechos de las minorías.

Cuando la asamblea de accionistas así lo acuerde, cada uno de los consejeros deberá asegurar las responsabilidades que pudiere contraer en el desempeño de su cargo, mediante depósito en efectivo o constitución de fianza a favor de la Compañía por la cantidad que en su caso establezca la propia asamblea.

Cuando el consejo así lo acuerde, el director general deberá asegurar las responsabilidades que pudiere contraer en el desempeño de su cargo, mediante depósito en efectivo o constitución de fianza a favor de la Compañía por la cantidad que en su caso establezca el propio consejo.

En su caso la garantía permanecerá en vigor hasta que las cuentas del periodo respectivo hayan sido aprobadas por la asamblea general de accionistas.

Los Consejeros de la Compañía deberán cumplir con las obligaciones establecidas a su cargo en la Ley del Mercado de Valores y otros ordenamientos aplicables, incluyendo las obligaciones en materia de los deberes de lealtad y diligencia contemplados por la propia Ley del Mercado de Valores.

Los miembros del consejo de administración y, en su caso, el secretario o prosecretario del mismo, se sujetarán al régimen de responsabilidad civil previsto en la Ley del Mercado de Valores. Sin embargo, los miembros del consejo de administración y el secretario o prosecretario quedan liberados de la responsabilidad consistente en indemnizar los daños y perjuicios ocasionados a la Compañía o a las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, por falta de diligencia, derivada de los actos que ejecuten o las decisiones que adopten en el consejo o de aquellas que dejen de tomarse al no poder sesionar legalmente dicho órgano social, siempre que no se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos conforme a la Ley del Mercado de Valores u otras leyes. La Compañía, en todo caso, indemnizará y sacará en paz y a salvo a los miembros del consejo de administración, al secretario y al prosecretario de cualquier responsabilidad en que incurran en el legal desempeño de su encargo y cubrirá el monto de la indemnización por los daños que cause su actuación a la Compañía o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos conforme a la Ley del Mercado de Valores u otras leyes. A dicho efecto, la Compañía otorgará anticipos para los gastos de defensa de la persona de que se trate en cualquier tipo de proceso legal.

El consejo de administración se reunirá por lo menos una vez cada tres meses en la ciudad de México, o en cualquier otro lugar de la República Mexicana o del extranjero que para tal efecto se señale, siempre que sea convocado por el presidente, secretario o prosecretario del consejo de administración, el presidente del comité de prácticas societarias o de auditoría, o por al menos el 25% de los consejeros.

El auditor externo de la Compañía podrá ser convocado a las sesiones del consejo en calidad de invitado con voz y sin voto, debiendo abstenerse de estar presente respecto de aquéllos asuntos del orden del día en los que tenga un conflicto de interés o que puedan comprometer su independencia.

El consejo funcionará válidamente con la presencia de la mayoría de sus miembros y sus resoluciones serán válidas si se adoptan por mayoría de votos de los consejeros presentes. En caso de empate la persona que presida la reunión tendrá voto de calidad.

Los miembros del consejo de administración que tengan conflicto de interés en algún asunto, deberán abstenerse de participar y estar presentes en la deliberación y votación de dicho asunto, sin que ello afecte el quórum requerido para la instalación de la sesión correspondiente.

Conforme a lo permitido por el artículo 143 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, los consejeros por unanimidad de votos podrán tomar resoluciones fuera de sesión de consejo. Dichas resoluciones tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión de consejo, siempre que se confirmen por escrito. La confirmación citada podrá constar en un solo documento o en documentos por separado. El texto de las resoluciones será transcrito al libro correspondiente.

De cada sesión del consejo se levantará acta, en la que se consignarán las resoluciones aprobadas, deberá ser inscrita en el libro de actas correspondiente y será firmada por quien haya presidido la sesión, por la persona que haya actuado como secretario y por los demás asistentes que deseen hacerlo.

El consejo de administración, en la primera junta que celebre después de verificarse la asamblea de accionistas que lo hubiere electo, nombrará de entre sus miembros un presidente. El consejo o el presidente, según sea el caso, también designarán un secretario y un prosecretario, quienes no serán miembros del consejo.

Además, el consejo en cualquier tiempo podrá nombrar uno o más vicepresidentes, que desempeñarán las funciones y tendrán las facultades y obligaciones que señale el propio consejo al nombrarlos o posteriormente y, si lo estima pertinente, a uno o varios consejeros delegados con todas las facultades necesarias para ejecutar los acuerdos del consejo en coordinación con el director general y sin perjuicio de la obligación de éste de dar cumplimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración, conforme a las instrucciones que, en su caso, dicte la propia asamblea o el referido consejo.

Las faltas temporales o definitivas del presidente, serán suplidas por uno de los vicepresidentes, en el orden de su nombramiento o, en su defecto, uno de los consejeros en el orden de su nombramiento, y las del secretario por el prosecretario, si lo hubiere o, faltando éste, por la persona que el consejo designe.

El consejo de administración tendrá las facultades especificadas en la sección **“4. Administración – c) Administradores y Accionistas”**.

El presidente será designado por el consejo de administración. El presidente presidirá las asambleas de accionistas y las sesiones del consejo, será el representante del consejo y firmará en unión del secretario las actas de las asambleas y del consejo.

En caso de ausencia temporal o definitiva del presidente, sus funciones serán desempeñadas con las mismas facultades por uno de los vicepresidentes, en el orden de su nombramiento o, en su defecto, por uno de los consejeros en el orden de su nombramiento.

El secretario y el prosecretario serán designados por el consejo de administración o por el Presidente de dicho órgano.

El secretario y el prosecretario tendrán las facultades que el consejo le asigne, adicionalmente a las siguientes:

1. Fungirá como tal en las asambleas de accionistas, en las sesiones del consejo de administración y en las sesiones de los comités de prácticas societarias y de auditoría.
2. Llevará los libros de actas, en uno de los cuales asentará y firmará con el presidente todas las actas de las asambleas de accionistas y en otro todas las actas del consejo de administración y de sus comités.
3. Actuará como delegado de las asambleas de accionistas y sesiones del consejo de administración, para realizar las publicaciones correspondientes y comparecer ante el notario público de su elección a protocolizar o formalizar los acuerdos tomados.
4. Expedirá certificaciones de (i) las actas de las asambleas y de las sesiones del consejo de administración; (ii) de los nombramientos y facultades de los funcionarios y apoderados de la Compañía y; (iii) de los asientos realizados en los libros corporativos de la Compañía.
5. Tendrá además las obligaciones y facultades inherentes a su cargo y las contempladas para dicha posición por la Ley del Mercado de Valores.

En el desempeño de sus funciones o en su ausencia, el secretario se auxiliará del prosecretario, si lo hubiere.

En ausencia del secretario y del prosecretario, las funciones de éstos serán asumidas por la persona que el presidente en funciones designe.

El secretario y el prosecretario deberán cerciorarse que la Compañía mantenga a disposición de los intermediarios del mercado de valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la Compañía, durante el plazo a que se refiere el artículo cuarenta y nueve de la Ley del Mercado de Valores, los formularios de los poderes para la representación de accionistas en las asambleas de la Compañía, a fin de que tales intermediarios puedan hacerlos llegar con oportunidad a sus representados. El secretario

y el prosecretario, si lo hubiere, deberán informar sobre lo anterior a la asamblea, lo que se hará constar en el acta respectiva.

El secretario y el prosecretario del consejo de administración, cuando tengan conflicto de interés en algún asunto, deberán abstenerse de participar y estar presentes en la deliberación y votación de dicho asunto.

Vigilancia

La vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y de las personas morales que controle, considerando la relevancia que tengan estas últimas en la situación financiera, administrativa y jurídica de la Compañía, estará a cargo del consejo de administración a través de los comités de prácticas societarias y de auditoría, así como por conducto de la persona moral que realice la auditoría externa de la Compañía, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias, según lo señalado en la Ley del Mercado de Valores.

El comité de prácticas societarias y el comité de auditoría se integrarán exclusivamente con consejeros independientes y por un mínimo de tres miembros designados por el propio consejo, a propuesta del presidente de dicho órgano social, o por la asamblea de accionistas, en el entendido de que sus presidentes serán nombrados por la asamblea de accionistas. Dichos presidentes no podrán presidir el consejo de administración.

Estos comités actuarán invariablemente como órganos colegiados, sin que sus facultades puedan ser delegadas en personas físicas tales como directores, gerentes, consejeros delegados o apoderados.

Tanto el comité de prácticas societarias como el de auditoría elaborarán un informe anual sobre sus actividades y lo presentarán ante el consejo de administración en los términos del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Cualquier comité de la Compañía quedará legalmente instalado cuando se encuentre presente la mayoría de sus miembros y sus resoluciones serán válidas cuando se adopten por el voto favorable de la mayoría de los miembros presentes. El presidente tendrá voto de calidad en caso de empate. Los miembros de los comités de la compañía, por unanimidad de votos, podrán tomar resoluciones fuera de sesión. Dichas resoluciones tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión de dicho comité, siempre que se confirmen por escrito. La confirmación citada podrá constar en un solo documento o en documentos por separado.

El secretario y el prosecretario del consejo de administración desempeñarán estos cargos en los comités de prácticas societarias y de auditoría, por lo que asistirán a sus sesiones en tal carácter.

Los comités de prácticas societarias y de auditoría podrán contar con la presencia de invitados en sus sesiones, quienes asistirán con voz pero sin voto a las mismas.

El comité de prácticas societarias y el comité de auditoría tendrán a su cargo las actividades que se especifican en la sección **“4. Administración – c) Administradores y Accionistas”**.

Auditor Externo

La Compañía deberá de contar con un auditor externo, mismo que podrá ser convocado a las sesiones del consejo de administración, en calidad de invitado con voz y sin voto, debiendo abstenerse de estar presente respecto de aquellos asuntos del orden del día en los que tenga un conflicto de interés o que puedan comprometer su independencia. El auditor externo será designado, y en su caso, removido por el consejo de administración de la Compañía, previa opinión del comité de auditoría. El auditor externo de la Compañía, basado en las auditorías que realice de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría, deberá emitir un dictamen sobre los estados financieros. A partir de 2012 el auditor externo de la Compañía emite un dictamen sobre los estados financieros, elaborados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Director General

Las funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Compañía y de las personas morales que ésta controle, serán responsabilidad del director general, sujetándose para ello a las estrategias, políticas y lineamientos aprobados por el consejo de administración. El director general será nombrado por el consejo de administración, previa opinión del comité de prácticas societarias y podrá adoptar la nomenclatura que así se determine en su nombramiento. El director general se auxiliará de los directivos relevantes designados para tal efecto y de cualquier empleado de la Compañía o de las personas morales que ella controle. Por directivos relevantes se entenderá a aquellas personas físicas con un empleo, cargo o comisión en la Compañía o en las personas morales controladas por ella o que la controlen, que adopten decisiones que trasciendan de forma significativa en la situación administrativa, financiera, operacional o jurídica de la Compañía o del grupo empresarial al que ella pertenezca, sin que queden comprendidos dentro de esta definición los consejeros de la Compañía. El consejo aprobará también la destitución del director general de la Compañía y su retribución integral, así como las políticas para la designación y retribución integral de los demás directivos relevantes, previa opinión del comité de prácticas societarias.

El director general, para el cumplimiento de sus funciones, contará con las más amplias facultades para representar a la Compañía en actos de administración y pleitos y cobranzas, incluyendo facultades especiales que conforme a las leyes requieran cláusula especial. Tratándose de actos de dominio deberá ajustarse a los términos y condiciones establecidos por el consejo de administración para su ejercicio.

El director general tiene a su cargo las actividades que se especifican en la sección **“4. Administración – c) Administradores y Accionistas”**.

Recompra de acciones

La Compañía podrá adquirir las acciones representativas de su capital social, a través de alguna bolsa de valores nacional, a precio de mercado salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la CNBV, sin que sea aplicable la prohibición establecida en el primer párrafo del artículo 134 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, siempre que la compra se realice con cargo al capital contable en tanto pertenezcan dichas acciones a la propia emisora o, en su caso, al capital social en el evento de que se resuelva convertirlas en acciones de tesorería, en cuyo supuesto, no se requerirá de resolución de asamblea de accionistas. En todo caso, la Compañía anunciará el importe de su capital suscrito y pagado cuando de publicidad al capital autorizado representado por las acciones emitidas y no suscritas.

Adicionalmente, para poder adquirir sus propias acciones, la Compañía deberá estar al corriente en el pago de sus obligaciones derivadas de instrumentos de deuda de la Compañía inscritos en el Registro Nacional de Valores.

La asamblea general ordinaria de accionistas deberá acordar expresamente, para cada ejercicio, el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la Compañía, incluyendo las retenidas. Por su parte, el consejo de administración deberá designar al efecto a la o las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias.

En tanto pertenezcan las acciones a la Compañía, no podrán ser representadas en asambleas de accionistas de cualquier clase, ni ejercitarse derechos sociales o económicos de tipo alguno.

Las acciones propias que pertenezcan a la Compañía o, en su caso, las acciones de tesorería, podrán ser colocadas entre el público inversionista, a precio de mercado salvo que se trate de ofertas públicas o de subastas autorizadas por la citada Comisión, sin que para este último caso, el aumento de capital social correspondiente, requiera resolución de asamblea de accionistas de ninguna clase, ni del acuerdo del consejo de administración tratándose de su colocación, y sin que resulte aplicable el derecho preferente mencionado en el artículo 132 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

La compra y colocación de acciones antes mencionadas, los informes que sobre las mismas deban presentarse a la asamblea general ordinaria de accionistas, las normas de revelación en la información, así como la forma y términos en que estas operaciones sean dadas a conocer a la CNBV, a la bolsa de valores correspondiente y al público inversionista, estarán sujetos a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2013, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores. Durante 2013 el fondo de recompra compró 2,295,794 acciones, y realizó ventas por 54,676 acciones, para llegar a un saldo final de 2,241,118 acciones.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2014 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2014, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores. Durante 2014 el fondo de recompra compró 1,388,829 acciones, y realizó ventas por 3,316,542 acciones, para llegar a un saldo final de 313,405 acciones.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2015 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2015, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores. Durante 2015 el fondo de recompra compró 7,528,705 acciones, y realizó ventas por 99,023 acciones, para llegar a un saldo final de 7,743,087 acciones.

Liquidación

Llegado el caso de liquidación de la Compañía, la asamblea general extraordinaria de accionistas designará por mayoría de votos uno o varios liquidadores, que serán los representantes de la Compañía y tendrán las facultades y obligaciones señaladas en el artículo 242 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, debiendo proceder en su oportunidad a la distribución del remanente entre los accionistas, de acuerdo con lo previsto en los artículos 247 y 248 de la propia Ley.

Las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley General de Sociedades Mercantiles, regirán en todo aquello sobre lo que no hay cláusula expresa.

Duración

La duración de la Compañía es indefinida.

Competencia Judicial Exclusiva

Los estatutos sociales estipulan que los procedimientos legales que se relacionen con la ejecución, interpretación o cumplimiento de los estatutos sociales únicamente podrán instaurarse ante los tribunales competentes de la ciudad de México, Distrito Federal.

Restricciones a las Inversiones Extranjeras

La inversión extranjera en el capital social de sociedades mexicanas está regulada por la Ley de Inversión Extranjera de 1993 (la "Ley de Inversión Extranjera") y al reglamento de la misma vigente a partir de 1998 (el "Reglamento de Inversión Extranjera"). La Ley de Inversión Extranjera define a la inversión extranjera como: (i) la participación de inversionistas extranjeros, en cualquier proporción, en el capital social de sociedades mexicanas (ii) la realizada por sociedades mexicanas con mayoría de capital extranjero; y (iii) la participación de inversionistas extranjeros en actividades y actos contemplados por la Ley de Inversión Extranjera.

Los inversionistas extranjeros se definen como personas físicas o morales de nacionalidad distinta a la mexicana y a las entidades extranjeras sin personalidad jurídica. La Comisión Nacional de Inversión

Extranjera, la Dirección General de Inversiones Extranjeras, y el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras dependientes de la Secretaría de Economía son responsables de la administración y aplicación de la Ley de Inversión Extranjera y del Reglamento de Inversión Extranjera.

En el caso de la Compañía, las acciones de la Serie “A” como las acciones Serie “B” pueden ser propiedad de inversionistas mexicanos y extranjeros. Los accionistas extranjeros se obligan formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores, a considerarse como nacionales respecto a las acciones de la sociedad que adquieran o de que sean titulares, así como de los bienes, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que sea titular la sociedad, o bien de los derechos y obligaciones que se deriven de los contratos en que sea parte la sociedad con autoridades mexicanas, y a no invocar por lo mismo, la protección de sus gobiernos, bajo la pena, en caso contrario, de perder en beneficio de la Nación los derechos y bienes que hubieren adquirido.

5. MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura Accionaria

Al 29 de abril de 2016 el capital social suscrito y pagado de la Compañía ascendía a la cantidad de \$2,727'534,279.51 representado por 456'366,148 acciones, su distribución es como sigue:

	<u>Acciones</u>	<u>Importe en miles</u>
Fijo -		
Acciones nominativas serie "A" (sin derecho a retiro y que representarán como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto)	233'221,719	\$1'393,883
Variable -		
Acciones nominativas serie "B" (sin derecho a retiro y que representarán como máximo el 49% de las acciones con derecho a voto)	<u>223'144,429</u>	<u>\$1'333,651</u>
	<u>456'366,148</u>	<u>\$2'727,534</u>

Las acciones series "A" y "B" son de libre suscripción. Todas las acciones dentro de su respectiva serie, conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, salvo por el derecho de la mayoría de las acciones de la serie "A" de nombrar a la mitad más uno de los miembros del consejo de administración.

KUO tiene emitidas 16'418,100 acciones de la serie "B", que permanecen en la tesorería de la Sociedad, por no haber sido aún colocadas, después de su emisión en la asamblea general ordinaria y extraordinaria de accionistas de fecha 28 de abril de 1994.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2013, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2014 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2014, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores.

En la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2015 se aprobó destinar la cantidad de \$300'000,000.00 M.N. para la adquisición de acciones propias de la Sociedad durante el ejercicio 2015, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores.

Se firmaron contratos de intermediación bursátil con Casa de Bolsa Ve por Más, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V.; GBM Grupo Financiero Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa; y Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver para que actuaran como intermediarias del fondo de recompra de acciones, el cual comenzó a operar a partir de julio de 2013.

b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores

A continuación se muestra un cuadro relativo del comportamiento de nuestras acciones que cotizan en la BMV (series "A" y "B") por los últimos 5 ejercicios, así como en cada trimestre por los 2 últimos ejercicios y mensualmente por los últimos 6 meses anteriores a la presentación del reporte anual:

Bolsa Mexicana de Valores						
pesos por acción						
	Acción Serie A			Acción Serie B		
	Volumen			Volumen		
	Máximo	Mínimo	miles de acciones	Máximo	Mínimo	miles de acciones
PERIODO						
2011	22.70	17.00	587	21.99	15.14	16,685
2012	35.00	20.31	1,194	32.49	21.99	4,917
2013	36.00	22.80	24,291	34.12	22.97	274,831
2014	33.79	29.50	582	31.50	25.60	53,291
2015	31.50	27.80	33	30.22	21.00	30,731
2014						
1er. Trimestre	33.79	31.68	1	28.87	26.65	15,441
2do. Trimestre	31.68	31.37	0	29.50	26.00	8,286
3er. Trimestre	31.37	29.50	163	31.50	28.88	15,553
4to. Trimestre	31.50	29.50	419	31.00	25.60	14,011
2015						
1er. Trimestre	31.50	30.00	1	29.93	23.71	7,978
2do. Trimestre	30.00	30.00	1	28.10	24.97	4,188
3er. Trimestre	30.00	28.00	0	24.48	21.00	4,031
4to. Trimestre	30.30	27.80	31	30.22	23.75	14,534
Octubre 2015	30.30	27.80	8	30.22	23.75	5,777
Noviembre 2015	30.30	30.00	22	30.22	29.39	8,298
Diciembre 2015	30.00	30.00	1	30.18	29.20	459
2016						
Enero	30.50	30.00	80	30.70	29.00	605
Febrero	30.50	30.15	10	31.86	30.30	1,549
Marzo	32.00	30.15	179	32.00	30.90	377

El precio de las acciones KUO series "A" y "B" fue de \$32.00 y \$33.00 pesos, respectivamente, al 28 de abril de 2016.

c) Formador de Mercado

El 2 de septiembre de 2014 Grupo KUO concluyó el contrato de formador de mercado para las Series A y B de Grupo KUO con Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., el cual había estado vigente desde el 24 de enero de 2011, con renovaciones semestrales.

Así mismo, a partir del 2 de septiembre de 2014, firmó un contrato con Casa de Bolsa Credit Suisse (México) S.A. de C.V., Grupo Financiero Credit Suisse, para que éste actúe como formador de mercado de la emisora en sus valores serie B a partir de esa fecha. El 2 de marzo de 2015 se firmó un convenio modificatorio a este contrato, con el fin de fijar la duración del contrato en 6 meses, y que dicho plazo sea renovado automáticamente por periodos iguales.

La información general de los valores sujetos al contrato con Credit Suisse son los siguientes:

Emisora: Grupo KUO, S.A.B. de C.V.
 Valor: Acciones
 Serie: B
 ISIN: MX01KUO000012

El 2 de marzo de 2016 Grupo KUO, anunció que ese día concluyó la vigencia de este contrato.

En la siguiente tabla se especifica el impacto que la figura del Formador de Mercado tuvo en los años 2015, 2014 y 2013, con respecto al volumen operado por serie accionaria de la Emisora.

En miles de acciones	2013				2014				2015	
	Serie A		Serie B		Serie A		Serie B		Serie B	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Volumen operado por el Formador de Mercado										
Accival	53	69	837	881	1	1	160	161	-	-
Credit Suisse	-	-	-	-	-	-	1,908	1,905	2,707	2,701
Volumen total operado	24,291		274,831		582		53,291		30,731	
Porcentaje operado por el Formador de Mercado	0%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	4%	9%	9%

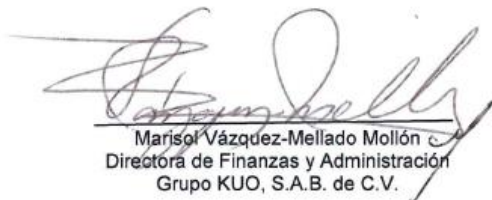
Impacto del formador de mercado en la operación

El volumen total operado de la Serie B de Grupo KUO durante 2015 fue de 30.731 millones de acciones, Credit Suisse como Formador de Mercado compró 2.707 millones de acciones, y vendió 2.701 millones de acciones, lo que representa el 9% del volumen total operado en ambos casos.

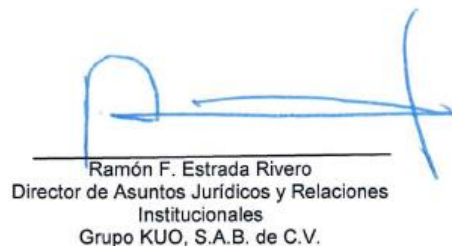
El precio de las acciones representativas del Capital Social de la Compañía serie B durante 2015 aumentó 0.2%, pasando de \$29.93 pesos por acción al cierre de 2014 a \$29.99 pesos por acción al cierre de 2015.

6. PERSONAS RESPONSABLES

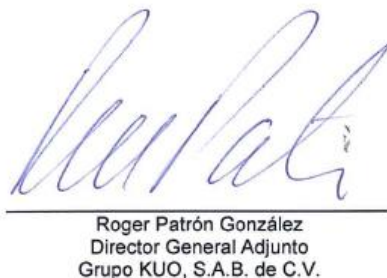
“Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que los mismos contengan información que pudiera inducir a error a los inversionistas”.



Marisol Vázquez-Mellado Mollón
Directora de Finanzas y Administración
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.



Ramón F. Estrada Rivero
Director de Asuntos Jurídicos y Relaciones
Institucionales
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.



Roger Patrón González
Director General Adjunto
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

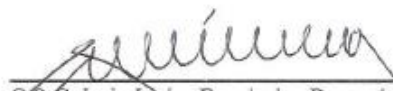
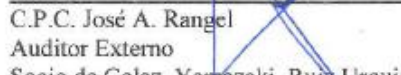


Alejandro de la Barrera Gómez
Director General
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual por los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en Inglés), fueron dictaminados con fecha 26 de febrero de 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos 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, los suscritos no fuimos contratados para realizar, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros dictaminados.


C.P.C. Luis Javier Fernández Barragán
Representante Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu
Limited
C.P.C. José A. Rangel
Auditor Externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu
Limited

7. ANEXOS

Estados Financieros Dictaminados
Opiniones del Comité de Auditoría
Opiniones del Comité de Prácticas Societarias

**Grupo KUO, S.A.B. de C.V.
y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, e Informe de los auditores independientes del 26 de febrero de 2016

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2015, 2014 y 2013

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	5
Estados consolidados de cambios en el capital contable	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	10

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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 requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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 material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, 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 apropiado de las políticas contables utilizadas 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 de auditoría que hemos obtenido 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 materiales, la posición financiera consolidada de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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

C.P.C. José A. Rangel

26 de febrero de 2016

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos)

Activos	Notas	2015	2014	2013
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	\$ 2,187,772	\$ 805,028	\$ 1,530,692
Cuentas y documentos por cobrar, neto	11	2,256,268	2,961,819	2,584,671
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	26	91,475	233,546	219,554
Inventarios, neto	12	2,460,080	2,890,084	2,494,874
Activos biológicos	13	762,263	614,515	502,653
Pagos anticipados		59,411	74,654	77,100
Instrumentos financieros derivados	21	-	-	4,945
Activos mantenidos para su venta	14	50,685	24,255	30,935
Total de activo circulante		<u>7,867,954</u>	<u>7,603,901</u>	<u>7,445,424</u>
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	15	6,560,056	6,999,635	6,193,372
Activos biológicos	13	336,533	318,683	279,150
Intangibles y otros activos, neto	18	550,466	640,550	659,571
Inversiones en negocios conjuntos	17	6,976,160	5,232,236	4,679,818
Instrumentos financieros derivados	21	-	-	5,856
Otras cuentas por cobrar	8	430,163	367,950	450,434
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	26	1,406,167	1,314,984	1,057,318
Impuestos a la utilidad diferidos	27	720,335	1,046,585	494,379
Total de activo a largo plazo		<u>16,979,880</u>	<u>15,920,623</u>	<u>13,819,898</u>
Total activos		<u>\$ 24,847,834</u>	<u>\$ 23,524,524</u>	<u>\$ 21,265,322</u>
Pasivos y capital contable				
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	22	\$ 17,646	\$ 877,649	\$ 87,766
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		3,209,292	3,993,058	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	23	2,054,602	1,774,781	1,586,297
Instrumentos financieros derivados	21	1,043	15,447	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	26	61,709	-	688
Total de pasivo circulante		<u>5,344,292</u>	<u>6,660,935</u>	<u>5,384,667</u>
Pasivo a largo plazo:				
Préstamos bancarios	22	7,903,520	6,130,744	6,280,261
Instrumentos financieros derivados	21	-	5,434	-
Beneficios a los empleados	24	578,931	646,029	635,678
Cuentas por pagar a partes relacionadas	26	735,621	62,450	17,520
Otros pasivos		-	54,894	64,923
Impuestos a la utilidad diferidos	27	679,974	725,231	-
Impuestos diferidos por consolidación fiscal	27	1,796,474	1,796,474	1,340,379
Total de pasivo a largo plazo		<u>11,694,520</u>	<u>9,421,256</u>	<u>8,338,761</u>
Total de pasivos		17,038,812	16,082,191	13,723,428

(Continúa)

	Notas	2015	2014	2013
Capital contable:				
Capital contribuido-				
Capital social	25	2,727,534	17,547	17,547
Prima sobre emisión de acciones		-	2,709,987	2,709,987
Fondo de recompra de acciones		(217,315)	(9,523)	(56,116)
Capital ganado-				
Utilidades acumuladas	25	4,490,033	4,077,880	4,765,204
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		389,716	322,807	(12,282)
Instrumentos financieros derivados	21	(729)	(14,616)	7,784
Pérdida actuarial por obligaciones laborales	24	(36,821)	(17,835)	(27,785)
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	17	<u>405,736</u>	<u>306,749</u>	<u>85,631</u>
Participación controladora		7,758,154	7,392,996	7,489,970
Participación no controladora	16	<u>50,868</u>	<u>49,337</u>	<u>51,924</u>
Total del capital contable		<u>7,809,022</u>	<u>7,442,333</u>	<u>7,541,894</u>
Total pasivos y capital contable		<u>\$ 24,847,834</u>	<u>\$ 23,524,524</u>	<u>\$ 21,265,322</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos, excepto acciones y utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria)

	Notas	2015	2014	2013
Operaciones continuas:				
Ventas netas		\$ 19,621,156	\$ 18,752,735	\$ 16,644,689
Costo de ventas	29	<u>15,680,034</u>	<u>15,384,814</u>	<u>13,813,485</u>
Utilidad bruta		3,941,122	3,367,921	2,831,204
Gastos de administración	29	1,222,620	1,113,436	952,603
Gastos de venta y distribución	29	<u>1,482,328</u>	<u>1,201,405</u>	<u>1,000,760</u>
Gastos generales		2,704,948	2,314,841	1,953,363
Participación en negocios conjuntos y asociadas	17	399,518	285,063	295,984
Otros ingresos, neto	7a	<u>701,632</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación		2,337,324	1,338,143	1,173,825
Ingresos por intereses		73,431	60,553	84,654
Gastos por intereses		(456,386)	(416,725)	(435,737)
Otros gastos financieros		(118,527)	(106,502)	(111,690)
Pérdida cambiaria, neta		<u>(808,846)</u>	<u>(574,962)</u>	<u>(81,731)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas		1,026,996	300,507	629,321
Impuestos a la utilidad	27	<u>603,955</u>	<u>484,458</u>	<u>286,574</u>
Utilidad (pérdida) de operaciones continuas		423,041	(183,951)	342,747
Operaciones discontinuas:				
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas, neta	28	<u>149,269</u>	<u>(367,827)</u>	<u>971,623</u>
Utilidad (pérdida) consolidada		572,310	(551,778)	1,314,370

(Continúa)

	Notas	2015	2014	2013
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a resultados:				
(Pérdida) ganancia actuarial por obligaciones laborales	24	\$ <u>(17,006)</u>	\$ <u>9,948</u>	\$ <u>(22,621)</u>
		(17,006)	9,948	(22,621)
Partidas que se reclasificarán a resultados, netos de impuestos:				
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	25	66,969	335,136	(36,929)
Instrumentos financieros derivados	21	13,887	(22,402)	8,069
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	17	<u>98,269</u>	<u>221,118</u>	<u>33,200</u>
		<u>179,065</u>	<u>533,852</u>	<u>4,340</u>
Utilidad (pérdida) integral consolidada		\$ <u>734,429</u>	\$ <u>(7,978)</u>	\$ <u>1,296,089</u>
Distribución de la utilidad (pérdida) consolidada:				
Participación controladora		\$ 570,619	\$ (549,148)	\$ 1,248,059
Participación no controladora	16	<u>1,691</u>	<u>(2,630)</u>	<u>66,311</u>
		\$ <u>572,310</u>	\$ <u>(551,778)</u>	\$ <u>1,314,370</u>
Distribución de la utilidad (pérdida) integral consolidada:				
Participación controladora		\$ 732,678	\$ (5,391)	\$ 1,228,446
Participación no controladora		<u>1,751</u>	<u>(2,587)</u>	<u>67,643</u>
		\$ <u>734,429</u>	\$ <u>(7,978)</u>	\$ <u>1,296,089</u>
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción ordinaria:				
Por operaciones continuas		\$ <u>0.93</u>	\$ <u>(0.40)</u>	\$ <u>0.75</u>
Por operaciones discontinuas		\$ <u>0.32</u>	\$ <u>(0.80)</u>	\$ <u>1.98</u>
Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción		\$ <u>1.25</u>	\$ <u>(1.20)</u>	\$ <u>2.73</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013
(En miles de pesos, excepto por el número de acciones)

	Número de acciones	Capital contribuido		Fondo de recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Capital ganado					Total del capital contable
		Capital social	Prima sobre emisión de acciones				Instrumentos financieros derivados	Pérdida actuarial por obligaciones laborales	Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	Participación controladora	Participación no controladora	
Saldos al inicio de 2013	456,366,148	\$ 18,114	\$ 2,797,601	\$ -	\$ 3,572,616	\$ 25,970	\$ (277)	\$ (5,163)	\$ 52,431	\$ 6,461,292	\$ 573,907	\$ 7,035,199
Distribución de capital	-	(567)	(87,614)	-	(53,292)	-	-	-	-	(141,473)	-	(141,473)
Recompra de acciones	-	-	-	(56,116)	50	-	-	-	-	(56,066)	-	(56,066)
Pérdida en participación no controlada	-	-	-	-	(2,229)	-	-	-	-	(2,229)	(1,519)	(3,748)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(186,367)	(186,367)
Disminución en participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(401,740)	(401,740)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	-	1,248,059	(38,252)	8,061	(22,622)	33,200	1,228,446	67,643	1,296,089
Saldos al 31 de diciembre de 2013	456,366,148	17,547	2,709,987	(56,116)	4,765,204	(12,282)	7,784	(27,785)	85,631	7,489,970	51,924	7,541,894
Dividendos decretados	-	-	-	-	(150,601)	-	-	-	-	(150,601)	-	(150,601)
Recompra de acciones	-	-	-	46,593	12,425	-	-	-	-	59,018	-	59,018
Pérdida integral consolidada	-	-	-	-	(549,148)	335,089	(22,400)	9,950	221,118	(5,391)	(2,587)	(7,978)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	456,366,148	17,547	2,709,987	(9,523)	4,077,880	322,807	(14,616)	(17,835)	306,749	7,392,996	49,337	7,442,333
Capitalización prima sobre emisión de acciones	-	2,709,987	(2,709,987)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	-	(159,728)	-	-	-	-	(159,728)	(24)	(159,752)
Recompra de acciones	-	-	-	(207,792)	-	-	-	-	-	(207,792)	-	(207,792)
Creación de negocio conjunto	-	-	-	-	1,262	-	-	(1,980)	718	-	(196)	(196)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	-	570,619	66,909	13,887	(17,006)	98,269	732,678	1,751	734,429
Saldos al 31 de diciembre de 2015	456,366,148	\$ 2,727,534	\$ -	\$ (217,315)	\$ 4,490,033	\$ 389,716	\$ (729)	\$ (36,821)	\$ 405,736	\$ 7,758,154	\$ 50,868	\$ 7,809,022

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos)

	2015	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) consolidada	\$ 572,310	\$ (551,778)	\$ 1,314,370
Ajustes por:			
Impuestos a la utilidad por operaciones continuas	603,955	484,458	286,574
Impuestos a la utilidad por operaciones discontinuas	-	98	127,113
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	-	(5,703)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	516,769	482,770	442,556
Depreciación y amortización de operaciones discontinuas	1,765	30,499	63,450
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	978	1,981	(50,854)
Utilidad en venta de activos disponibles para su venta	-	(1,937)	(166,356)
Utilidad por creación de negocio conjunto	(701,632)	-	-
Costo neto del periodo de operaciones continuas	72,708	75,352	69,382
Costo neto del periodo de operaciones discontinuas	5,126	4,836	6,371
Deterioro de propiedades, planta y equipo de operaciones continuas	24,595	23,718	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo de operaciones discontinuas	680	102,276	-
Deterioro de activos disponibles para su venta	-	604	13,517
Deterioro de otros activos	-	18,869	-
Deterioro de inventarios	-	16,270	-
Deterioro de inventarios de operaciones discontinuas	-	11,377	-
Utilidad en venta de acciones de subsidiaria	-	-	(960,579)
Participación en negocios conjuntos y asociadas	(399,518)	(285,063)	(295,984)
Otros gastos financieros	-	-	77,972
Gastos por intereses de operaciones continuas	456,386	416,725	435,737
Gastos por interés de operaciones discontinuas	-	16,980	2,753
Ingresos por intereses de operaciones continuas	(97,286)	(60,553)	(84,654)
	1,056,836	787,482	1,275,665
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	185,056	(228,152)	146,013
Inventarios	15,994	(421,146)	163,795
Activos biológicos	(165,598)	(151,395)	(61,062)
Intangibles y otros activos	(103,785)	(169,237)	(172,056)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(74,676)	283,142	(542,219)

(Continúa)

	2015	2014	2013
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(146,008)	551,835	414,380
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(15,154)	(227,416)	112,161
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(332,286)</u>	<u>(319,555)</u>	<u>(194,141)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>420,379</u>	<u>105,558</u>	<u>1,142,536</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(924,741)	(958,593)	(896,207)
Venta de propiedades, planta y equipo	15,092	29,112	80,390
Activos disponibles para su venta y liquidación de cuenta por cobrar de activos disponibles	156,238	8,013	710,247
Inversiones en negocios conjuntos	(20,347)	(67,296)	(293,813)
Dividendos provenientes de negocios conjuntos	428,573	-	350,000
Desinversión en negocios conjuntos	-	8,000	-
Inversión en activos intangibles	(10,344)	(43,089)	(136,274)
Intereses recibidos	97,286	60,553	84,654
Disposición de subsidiarias	-	-	1,131,153
Efectivo neto recibido en creación de negocio conjunto	<u>1,222,946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>964,703</u>	<u>(963,300)</u>	<u>1,030,150</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos	1,210,583	70,885	397,226
Pago de préstamos	(1,118,147)	-	(503,544)
Distribución de capital	-	-	(141,473)
Intereses pagados	(425,466)	(393,327)	(408,078)
Dividendos pagados participación no controladora	-	-	(186,367)
Dividendos pagados	(159,728)	(150,601)	-
Recompra de acciones	(207,792)	59,018	(56,066)
Dilución de participación no controladora	-	-	(3,748)
Otros gastos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(147,134)</u>
Flujos netos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(700,550)</u>	<u>(414,025)</u>	<u>(1,049,184)</u>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	698,212	546,103	(2,725)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,382,744	(725,664)	1,120,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>805,028</u>	<u>1,530,692</u>	<u>409,915</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 2,187,772</u>	<u>\$ 805,028</u>	<u>\$ 1,530,692</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

(En miles de pesos)

1. Actividades principales

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO, en conjunto con sus subsidiarias, la Entidad) posee las acciones de un grupo de entidades localizadas en México, Estados Unidos de América, España, Bélgica y China, que se dedican principalmente a la fabricación y venta de productos comerciales de consumo (incluyendo comida procesada, bebidas y carne de cerdo), productos químicos y autopartes. La Entidad está constituida en la Ciudad de México y su domicilio es Paseo de los Tamarindos No. 400-B, Piso 31, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120.

2. Eventos importantes

- **Fortalecimiento de negocio en conjunto** - KUO en conjunto con su socio Repsol Química, S.A. (Repsol), acordaron fortalecer su asociación actual en Dynasol (hule solución), mediante la aportación de capital humano, activos, experiencia y recursos, creando una nueva empresa líder en la producción de hule sintético y acelerantes químicos.

Ambas partes convienen en que tendrán dos negocios conjuntos (*joint venture*), uno en España (Dynasol Gestión, S.L) y uno en México (Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.), en los que tanto KUO como Repsol participarán en 50% en cada uno de ellos.

KUO vendió a Repsol 50% de su participación en los negocios de hule emulsión y nitrilo (Industrias Negromex, S.A. de C.V. y KUO Elastómeros, S.A. de C.V.) y aportó al *joint venture* mexicano su 50% participación restante en estos negocios (igual Repsol aportó el 50% participación que compró al *joint venture*); adicionalmente, KUO aportó su 50% participación en las entidades que formaban el *joint venture* Dynasol con residencia en México. Para el *joint venture* español KUO vendió a Repsol 50% de su participación en el negocio de hule nitrilo (Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd., esta entidad se quedó en la holding de México) con residencia en China y aportó al *joint venture* español su 50% participación restante en este negocio; adicionalmente, KUO aportó su 50% participación en las entidades que formaban el *joint venture* Dynasol con residencia en Estados Unidos, España y China. En tanto Repsol, vendió a KUO 50% de su participación en su negocio de acelerantes químicos (General Química, S.A.) con residencia en España y aportó su 50% participación restante en este negocio al *joint venture* español; igual KUO aportó su 50% que compró al *joint venture* español.

Con fecha 1 de octubre de 2015, se concretó la transacción antes mencionada, dando como resultado un flujo de efectivo neto a favor de KUO por un importe de aproximadamente US\$70 millones. Los efectos de esta operación se pueden apreciar en la Nota 7 a los estados financieros consolidados.

- **Disposición de crédito bancario y liquidación de certificados bursátiles** - En julio de 2015 KUO firmó un crédito con Bank of America, N.A. por un monto de \$1,000 millones de pesos con vencimiento en 2020. El crédito paga intereses semestrales a una tasa de 6.85% anual.

Los recursos de este nuevo crédito se usaron para el pago anticipado de los Certificados Bursátiles KUO 10, créditos de corto plazo y diversos propósitos corporativos. Se puede apreciar mayor detalle de estos créditos en la Nota 22 a los estados financieros consolidados.

- **Discontinuación de proyecto aeroespacial** - Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO discontinuó su proyecto en la industria aeronáutica comercial, Alaxia, proyecto que se iba a enfocar a la producción y comercialización de componentes maquinados de precisión para la industria aeronáutica comercial. El alcance de Alaxia comprendió proyectos que involucran piezas de nuevas plataformas (actualmente en vías de lanzamiento comercial), cuyos tiempos de desarrollo demandan un compromiso de largo plazo (superior a los 5 años) antes de alcanzar volúmenes que brinden una sustentabilidad económica. En paralelo, las condiciones de la industria dificultaron la obtención de contratos en plataformas existentes que pudieran brindar volúmenes en el corto plazo; por lo que durante varios años, Alaxia no logró la escala que requiere un jugador emergente en la industria para la generación de utilidades e inclusive, para operar en punto de equilibrio. Los efectos de discontinuación de este proyecto se pueden apreciar en la Nota 28 a los estados financieros consolidados.
- **Discontinuación del negocio de transmisiones manuales en la India** - Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO informó que tomó la decisión de discontinuar las operaciones de su negocio de transmisiones manuales enfocadas al mercado de la India. La redefinición de la estrategia del negocio de transmisiones, “UEN Transmisiones” estuvo enfocada hacia nuevos desarrollos de gran torque y alta tecnología, con un mayor valor agregado y que actualmente no tienen una aplicación significativa en los mercados de la India y el sur de Asia, donde menor potencia y bajo costo, con un menor margen, son el común denominador. La decisión anterior apoya la estrategia de KUO orientada a enfocar tanto recursos como talento ejecutivo a sus negocios rentables y que generen valor a sus distintos grupos de interés. Los efectos de discontinuación de este proyecto se pueden apreciar en la Nota 28 a los estados financieros consolidados.
- **Venta de Nhumo, S.A. de C.V. (Nhumo)** - El 19 de noviembre de 2013 KUO concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluyó la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por US80 millones de dólares y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá en 2018 US25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la Comisión Federal de Competencia (CFC) y por la autoridad en materia de competencia económica del Reino Unido. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria se pueden apreciar en las Notas 8 y 28 a los estados financieros consolidados.
- **Venta de plantaciones de eucalipto** - El 5 de septiembre de 2013 KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (Fomex) con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. (Proteak), empresa líder en maderas preciosas en América. El monto de la operación fue por US30.6 millones de dólares. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria se pueden apreciar en las Notas 8 y 28 a los estados financieros consolidados.
- **Venta del negocio de tableros aglomerados de madera** - El 28 de enero de 2013 KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por US54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente a US109 millones de dólares. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria se pueden apreciar en las Notas 8 y 28 a los estados financieros consolidados.

3. **Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas**

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015

En el año en curso, KUO aplicó una serie de IFRS nuevas y modificaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Modificaciones a la IAS 19 Planes de Beneficio Definidos: Contribuciones de Empleados

La Entidad ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, la Entidad reconocía las contribuciones a los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios.

Las modificaciones requieren que la Entidad contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discrecionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al momento del pago a los planes.
- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios. Específicamente, cuando el importe de dicha contribución depende del número de años de servicio, la reducción de costo del servicio se realiza mediante la asignación de las contribuciones a los períodos de servicio en la misma manera que la atribución de los beneficios. Por otro lado, cuando dichas contribuciones se determinan en base a un porcentaje fijo del salario (es decir, independiente del número de años de servicio), la Entidad reconoce la reducción del costo de los servicios en el período en que se prestan los servicios relacionados.

Mejoras Anuales a las IFRS Ciclo 2010 - 2012 y 2011 - 2013

La Entidad ha aplicado las modificaciones a las IFRS incluidas en las Mejoras Anuales a las IFRS ciclo 2010-2012 y 2011-2013. Una de las mejoras anuales requiere que las entidades revelen juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación establecidas en el párrafo 12 de la IFRS 8 “*Segmentos de Operación*”. La Entidad ha agregado varios segmentos operativos en un solo segmento de operación e hizo las revelaciones requeridas en la Nota 6 de acuerdo con las enmiendas. La aplicación de las demás modificaciones no ha tenido ningún impacto en las revelaciones o importes reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

4. **Principales políticas contables**

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros derivados y activos biológicos que se valúan a sus valores razonables y activos mantenidos para su venta, que son a valor razonable menos costo de venta.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

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 independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. Reclasificaciones

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron reclasificados en ciertas cuentas para hacerlos comparables con 2015 siendo principalmente en los estados financieros de 2014 la reclasificación del impuesto diferido correspondiente al efecto de conversión de propiedades, planta y equipo, de los resultados consolidados a los resultados consolidados integrales, sin modificar la pérdida integral consolidada. Los efectos de dicha reclasificación se aplicaron retrospectivamente de conformidad con la NIC 8 “Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores”, como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2014 previamente reportados	Reclasificación	Saldos al 31 de diciembre de 2014
Cifras consolidadas del estado de posición financiera			
Utilidades acumuladas	\$ 3,922,312	\$ 155,568	\$ 4,077,880
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	457,179	(134,372)	322,807
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	<u>327,945</u>	<u>(21,196)</u>	<u>306,749</u>
Capital contable	<u>\$ 7,442,333</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,442,333</u>

	Saldos al 31 de diciembre de 2014 previamente reportados	Reclasificación	Saldos al 31 de diciembre de 2014
Cifras consolidadas del estado de resultados y otros resultados integrales			
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	\$ 283,340	\$ 17,167	\$ 300,507
Impuestos a la utilidad	(618,414)	133,956	(484,458)
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	465,643	(130,507)	335,136
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	<u>241,734</u>	<u>(20,616)</u>	<u>221,118</u>
Pérdida integral consolidada	<u>\$ (7,978)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (7,978)</u>

d. **Bases de consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de KUO y las subsidiarias sobre las que ejerce control. Los negocios sobre los que ejerce control de manera conjunta con uno o más socios, se presentan en el renglón de inversiones en negocios conjuntos.

Las principales subsidiarias de la Entidad son:

	2015	2014	2013
Unidad Estratégica de Negocios (UEN) Porcícola			
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias (fusionada con KUO Consumo, S.A.P.I de C.V.)	-	100.00%	100.00%
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V.	100.00%	100.00%	100.00%
UEN Plásticos y UEN Hule Sintético			
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	-	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	100.00%	100.00%	100.00%
UEN Transmisiones y UEN Refacciones			
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	99.98%	99.98%	99.98%
Dacomsa, S.A. de C.V.	100.00%	100.00%	100.00%

Los negocios conjuntos que se presentan en inversiones en negocios conjuntos son:

	2015	2014	2013
UEN Herdez del Fuerte			
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias	50.00%	50.00%	50.00%
UEN Hule Sintético			
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.	50.00%	-	-
Dynasol Gestión, S.L. (antes Dynasol Gestión, S.A.)	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V. y Subsidiaria	-	50.00%	50.00%
Dynasol Elastómeros, S.A.	-	50.00%	50.00%
Dynasol, L.L.C.	-	50.00%	50.00%
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	-	50.00%	50.00%

Los estados financieros consolidados incluyen los de KUO y los de las subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables derivados de su participación con dichas entidades, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre las entidades en la que invierte.

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha en la que la Entidad adquiere control y hasta la fecha en que lo pierde.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones intercompañías se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora.

Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación* o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

e. *Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras*

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, las políticas contables de la entidad extranjera son convertidas a IFRS basados en la moneda de registro de las transacciones. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos (moneda de presentación), considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las operaciones nacionales y extranjeras cuya moneda de registro es diferente a la moneda funcional, convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en la utilidad (pérdida) cambiaria. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de presentación, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para todos los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras de las subsidiarias que se consolidan, son como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Resirene, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Tremec Corporation (antes Transmission Technologies Corporation)	Dólar americano	Dólar americano

Las monedas de registro y funcional de los negocios conjuntos reconocidos bajo método de participación, son como sigue:

	Moneda de registro	Moneda funcional
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Insa, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Dynasol Elastómeros, S.A.	Euro	Euro
Dynasol Gestión, S.L. (antes Dynasol Gestión, S.A.)	Euro	Euro
General Química, S.A.	Euro	Euro
Dynasol, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	Yuan	Yuan
Liaoning North Dynasol Synthetic Rubber Co., Ltd.	Yuan	Yuan
North Dynasol (Shanghai) Business Consulting Co., Ltd.	Yuan	Yuan
MegaMex Foods, L.L.C. y Avomex, Inc. (negocios conjuntos de Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.)	Dólar americano	Dólar americano

El resto de las subsidiarias y negocios en conjunto tienen como moneda funcional y de registro el peso.

f. ***Inversiones en negocios conjuntos y asociadas***

Los contratos que KUO tiene celebrados con sus socios (Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y Repsol Química, S.A.) califican como negocios conjuntos que se controlan de forma colectiva entre KUO y sus respectivos socios para dirigir las actividades relevantes. En estos casos, dado que ninguno de los socios puede dirigir las actividades sin la cooperación del otro o los otros, ninguno controla individualmente el negocio conjunto.

Precisando lo anterior, un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Una asociada es una entidad sobre la cual KUO tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de negocios conjuntos o las asociadas se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Circulantes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos o asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en ese negocio conjunto o asociada o (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto o la asociada) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto o la asociada.

Una inversión en un negocio conjunto o una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un negocio conjunto o asociada o, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la revaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta.

Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

g. **Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de compra. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable 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* e IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos Basados en Acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para la venta de conformidad con la IFRS 5, *Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias actuales y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. Esta opción de medición se realiza en cada combinación de negocios.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “periodo de medición” (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir posteriormente y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según corresponda, reconociendo la ganancia o pérdida resultante en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos de activos o pasivos reconocidos a dicha fecha.

h. ***Información por segmento***

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información al Comité Directivo, quien es el responsable de asistir a la Presidencia Ejecutiva de KUO, por lo que se considera a ésta la persona que toma las decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de los segmentos operativos sobre la plataforma establecida de Gobierno Corporativo.

i. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes de efectivo se reconocen a valor razonable.

j. ***Instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable.

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos a valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

k. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros ‘a valor razonable con cambios a través de resultados’, inversiones ‘conservadas al vencimiento’, activos financieros ‘disponibles para su venta’ y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Ingresos y gastos por intereses son reconocidos sobre la base de tasa efectiva de los activos y los pasivos financieros, respectivamente, distintos de aquellos activos y pasivos clasificados a valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2. A valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo como instrumento de cobertura.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, se incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se presenta en el rubro de “otros (ingresos) y gastos” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

3. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados 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. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

4. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se han sometido 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 otorgado a los clientes, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde 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.

En el caso de que en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

l. ***Inventarios***

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. 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. Los costos, incluyendo una porción 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 costos promedio.

m. ***Activos biológicos***

Estos activos son valuados de conformidad con IAS 41 *Agricultura*; la Entidad cuenta con activos biológicos convertibles directamente en inventarios, los cuales se valúan a valor razonable menos costo de venta (costo de venta incluye todos los costos que son necesarios para vender estos activos, a excepción de los costos financieros y los impuestos a la utilidad). El valor razonable se determina conforme a las políticas que se mencionan en la Nota 13. Después de un proceso de crecimiento biológico se sacrifican o cosechan y se convierten directamente en inventarios.

Los activos biológicos se clasifican como corriente y activos no corrientes, basados en el Nivel 1.

n. ***Propiedades, planta y equipo***

Las propiedades, planta y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier deterioro reconocido. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los edificios, mobiliario y equipo se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad 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 la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

o. **Activos intangibles**

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida definida adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada 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. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente - desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a 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.

3. 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 reconocerá 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.

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

p. ***Activos mantenidos para su venta***

Los grupos de activos mantenidos para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos mantenidos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su condición actual. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro del periodo de un año a partir de la fecha de clasificación; sin embargo, debido a que la Administración continúa llevando a cabo esfuerzos de venta, esos activos continúan presentándose como activos mantenidos para su venta.

El activo de larga duración (y los grupos de activos en disposición) clasificados como mantenidos para la venta se valúan al menor entre su valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos para su venta.

q. ***Deterioro de activos tangibles o intangibles excluyendo el crédito mercantil***

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios 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 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. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos sus costos de disposición y el valor en uso. Al utilizar el valor en 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 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 (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, éste se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) 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 (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

r. **Beneficios a empleados**

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras

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.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifican a resultados. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediciones.

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, ausencias compensadas como vacaciones, prima vacacional e incentivos en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación y costo de ventas en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

s. ***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.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa.

2. 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 consolidados 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 impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período 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 el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

t. ***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 que se reconoce 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. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

La Entidad en la UEN Transmisiones, otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años; de la misma manera, también se reconocen provisiones por reestructuras laborales.

u. ***Pasivos financieros***

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros y se dan de baja sí, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o designado a valor razonable con cambios a través de resultados. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, KUO no tiene pasivos financieros registrados a valor razonable con cambios a través de resultados.

2. Otros pasivos financieros

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de costos incurridos directamente en la contratación, en los periodos subsecuentes los intereses son reconocidos bajo el método de tasa de interés efectiva. Los intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales en el periodo en el que se devengan. Los préstamos con un vencimiento mayor a 12 meses son clasificados dentro del pasivo a largo plazo en el estado de posición financiera y aquellos préstamos cuyo vencimiento es menor a 12 meses, son clasificados en pasivo a corto plazo. En el caso del vencimiento parcial de una deuda a largo plazo dentro de los siguientes 12 meses, este es clasificado como porción circulante de la deuda a largo plazo y se presentan dentro de los pasivos circulantes.

v. ***Contabilidad de coberturas***

La Entidad contrata principalmente coberturas de divisas (forwards) para administrar su exposición a las fluctuaciones de moneda extranjera. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en las otras partidas del resultado integral, o en su caso, pérdida integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte del resultado integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en otros resultados integrales son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada fue eficaz y posteriormente no cumple con las pruebas de efectividad, los efectos acumulados en el resultado integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aun cuando son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados y otros resultados integrales.

w. ***Derivados implícitos***

La Entidad revisa los contratos que celebra para identificar la existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen con las condiciones establecidas en la normatividad; en caso afirmativo, se separan del contrato anfitrión y se valúan a valor razonable. Si el derivado implícito se clasifica con fines de negociación, la plusvalía o minusvalía en el valor razonable se reconoce en los resultados del periodo. Los implícitos designados de cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: i) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del implícito como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; ii) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva del implícito se reconoce temporalmente en el resultado integral y se recicla a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

x. ***Transacciones en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros consolidados. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

y. ***Utilidad por acción***

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Entidad no tiene instrumentos potencialmente dilutivos por lo que la utilidad diluida por acción es igual a la utilidad básica por acción.

z. **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, rebajas y otros descuentos similares.

- Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos 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 continua 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.

- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

5. **Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en un análisis cualitativo y cuantitativo con base en el conocimiento de los diversos negocios que conforman la Entidad. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos se revisan regularmente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se realiza la modificación y en periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y aspectos clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados son los siguientes:

a. **Juicios críticos al aplicar las políticas contables**

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos gubernamentales de alta calidad al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el término de los bonos en comparación con el término de la obligación.

- La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

- La Entidad revisa la vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo por lo menos una vez al año. Con base en análisis detallados la administración de la Entidad realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de las propiedades, planta y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.
- Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus propiedades, planta y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad realiza proyecciones de flujo de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios y volúmenes de producción y venta.

La Entidad utiliza estimaciones para determinar el deterioro de cuentas por cobrar considerando los siguientes factores:

- i. La Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente, donde se muestre el monto por vencer y los montos vencidos de acuerdo a los límites de créditos establecidos y según parámetros obtenidos con la experiencia, se asigna un porcentaje de reserva que le corresponde a cada una de ellas, este análisis da un primer indicio de deterioro.
 - ii. Una vez que se obtiene el monto preliminar de las cuentas por cobrar con deterioro, se deberá realizar un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos, para determinar cuáles son los que presentan un deterioro razonable de la cuenta por cobrar y sobre estos registrar la estimación correspondiente.
- Si se generaran pérdidas de valor de los inventarios en el proceso de las operaciones de la Entidad, existen procedimientos permanentes tales como revisiones, verificaciones, reubicaciones que permiten identificar los materiales con estos problemas con oportunidad, dando lugar, a correcciones en su valuación mediante estimaciones o cancelaciones, previos estudios realizados por los especialistas técnicos en colaboración con la administración de la Entidad, con estos análisis se evalúa la reserva de inventarios.
 - La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus provisiones de las UEN. Dichas provisiones se basan en la evaluación de precios de mercado y sobre los costos de producción en cada uno de las UEN. La Entidad actualiza mensualmente sus estimaciones de provisiones. Por ejemplo, la Entidad en el UEN Transmisiones otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años.
 - Algunos de los activos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados. La Dirección de Finanzas de KUO establece mediante políticas y procedimientos las técnicas y datos de entrada apropiados en la medición del valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. En algunos casos cuando los datos de un mercado observable no están disponibles, la Administración contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación.

La información acerca de las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en las Notas 13 y 20.

6. Información por segmentos

La información por segmentos operativos se presenta con base en la clasificación de la Administración y adicionalmente se presenta información general por productos, servicios y área geográfica.

A partir del ejercicio 2015, la Entidad determinó cambiar la manera de reportar sus segmentos de operación internamente con el propósito de tomar decisiones sobre el desempeño y la asignación de recursos, así como, reflejar su estrategia operativa, cambiando de tres segmentos a seis segmentos de reporte, los cuales se detallan abajo. La Entidad reestructuró en forma retrospectiva su información por segmento por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 para reflejar este cambio en el reporte de sus segmentos internamente.

Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento. Los activos corporativos incluidos en el segmento de KUO y otros son: efectivo, equivalentes (inversiones disponibles), impuestos por recuperar, cuentas por cobrar a largo plazo y ciertos activos fijos. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas.

La Administración ha identificado seis segmentos o Unidades Estratégicas de Negocios (UEN's) divididos en: Porcícola, JV Herdez Del Fuerte, JV Hule Sintético, Plásticos, Transmisiones y Refacciones.

Para la presentación de estos seis segmentos, la administración de KUO consideró las siguientes premisas:

- a) La actividad de negocios o un entorno económico particular, de la cual obtiene ingresos, mantiene activos o incurre en pasivos.
- b) Por su importancia requiere la atención de la dirección de la entidad económica, para evaluar su desarrollo y tomar decisiones respecto de la asignación de recursos para su operación.
- c) Se encuentra disponible información adicional a la financiera y está basada en un criterio de enfoque gerencial.
- d) Los riesgos inherentes de negocio y de rendimientos son diferentes a los de otros segmentos operativos.

A continuación se incluye información relativa a los resultados de cada una de las UEN. El desempeño se mide principalmente en la utilidad de operación, de la misma forma estos resultados son reportados internamente para proveer información al Comité Directivo, quien es el responsable de asistir a la Presidencia Ejecutiva de KUO, por lo que se considera a ésta (la Presidencia Ejecutiva de KUO) la persona que toma las decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de los segmentos operativos sobre la plataforma establecida de Gobierno Corporativo.

La información respecto a los negocios conjuntos (UEN Herdez del Fuerte y UEN Hule Sintético) que se detalla a continuación pertenece al 50%, misma que corresponde a la participación que KUO tiene sobre estos negocios. Eliminaciones para presentar los negocios conjuntos bajo método de participación se incluye en la información abajo. La información financiera que se presenta a continuación proviene de los estados financieros de estas entidades preparados de acuerdo con las IFRS.

Información financiera consolidada

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015	JV Herdez del Fuerte	Porcicola	Refacciones	Transmisiones	Plásticos	Hule Sintético	KUO y otros	Eliminaciones	Total	Eliminación de negocios conjuntos	Información consolidada
Ventas netas	\$ 5,744,055	\$ 6,979,466	\$ 2,516,277	\$ 3,849,262	\$ 4,324,036	\$ 5,139,374	\$ 1,271,979	\$ (1,225,724)	\$ 28,598,725	\$ (8,977,569)	\$ 19,621,156
Gastos de administración	294,967	226,847	259,386	186,099	90,338	294,292	851,585	(506,922)	1,696,592	(473,972)	1,222,620
Deterioro de activos	-	-	-	24,595	-	-	-	-	24,595	-	24,595
Depreciación y amortización	171,341	179,344	43,947	182,745	43,908	184,444	10,238	-	815,967	299,198	516,769
Costo neto del periodo	11,603	3,659	14,854	19,534	4,124	902	29,267	-	83,943	11,235	72,708
Participación en los resultados de negocios conjuntos y asociadas	(142)	-	-	-	-	-	-	-	(142)	399,660	399,518
Utilidad de operación	569,095	466,176	206,449	285,800	207,258	325,608	1,127,019	(550,083)	2,637,322	299,998	2,337,324
Ingreso por intereses	7,128	15,913	2,895	4,754	2,509	2,168	271,741	(257,873)	49,235	(24,196)	73,431
Gasto por intereses	(29,920)	(90,408)	(50,325)	(50,087)	(2,371)	(6,034)	(488,722)	257,873	(459,994)	(3,608)	(456,386)
Impuestos a la utilidad	140,389	79,610	75,939	(47,737)	26,118	105,048	431,782	-	811,149	207,194	603,955
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	350,217	155,125	69,895	168,115	105,864	172,003	(47,672)	(550,083)	423,464	423	423,041
Total de activos	6,793,009	5,860,674	1,968,012	4,461,373	1,920,693	6,277,825	21,910,690	(19,976,088)	29,216,188	(4,388,088)	24,828,100
Efectivo y equivalentes de efectivo	246,897	133,362	22,182	81,460	18,602	246,834	1,932,171	-	2,681,508	493,736	2,187,772
Total de pasivos	2,940,317	3,905,698	1,071,442	2,278,238	1,559,858	2,636,888	13,495,312	(6,482,053)	21,405,700	(4,386,622)	17,019,078
Deuda bancaria total (respaldada)	-	-	-	-	-	1,191,544	8,097,260	-	9,288,804	1,367,638	7,921,166
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	425,006	534,729	58,491	237,029	46,616	31,521	2,843	-	1,336,235	(411,494)	924,741
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014	JV Herdez del Fuerte	Porcicola	Refacciones	Transmisiones	Plásticos	Hule Sintético	KUO y otros	Eliminaciones	Total	Eliminación de negocios conjuntos	Información consolidada
Ventas netas	\$ 5,187,828	\$ 6,313,287	\$ 2,301,918	\$ 2,828,093	\$ 4,486,227	\$ 5,599,692	\$ 734,199	\$ (688,300)	\$ 26,762,944	\$ (8,010,209)	\$ 18,752,735
Gastos de administración	269,409	207,229	246,341	164,571	89,762	279,886	877,102	(614,523)	1,519,777	(406,341)	1,113,436
Deterioro de activos	-	-	11,734	11,984	-	-	-	-	23,718	-	23,718
Depreciación y amortización	211,740	147,242	49,873	170,850	39,575	146,022	9,484	-	774,786	(292,016)	482,770
Costo neto del periodo	5,659	3,856	16,069	19,850	3,956	2,274	29,665	-	81,329	(5,977)	75,352
Participación en los resultados de negocios conjuntos y asociadas	561	-	-	-	-	-	-	-	561	284,502	285,063
Utilidad de operación	453,059	844,804	62,897	(196,435)	98,005	314,667	(133,395)	81,911	1,525,513	(187,370)	1,338,143
Ingreso por intereses	6,035	6,951	3,449	3,465	839	1,675	230,712	(213,591)	39,535	21,018	60,553
Gasto por intereses	(27,253)	(77,516)	(55,478)	(31,417)	(3,582)	(4,913)	(434,792)	213,591	(421,360)	4,635	(416,725)
Impuestos a la utilidad	133,137	215,950	(9,674)	6,285	(216)	76,941	192,233	-	614,656	(130,198)	484,458
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	290,174	469,188	16,957	(316,034)	(4,843)	150,753	(872,140)	81,911	(184,034)	83	(183,951)
Total de activos	6,458,127	5,009,734	2,148,829	4,041,298	1,781,423	7,270,305	19,931,433	(18,949,024)	27,692,125	(4,167,601)	23,524,524
Efectivo y equivalentes de efectivo	395,748	85,571	20,838	34,439	5,215	139,718	649,969	-	1,331,498	(526,470)	805,028
Total de pasivos	2,725,734	3,175,543	1,255,479	2,460,986	1,689,950	3,518,712	11,479,723	(6,057,515)	20,248,612	(4,166,421)	16,082,191
Deuda bancaria total (respaldada)	-	-	-	177,785	-	843,581	6,830,609	-	7,851,975	(843,582)	7,008,393
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	391,692	543,121	57,793	212,461	25,711	624,895	62,949	-	1,918,622	(960,029)	958,593
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013	JV Herdez del Fuerte	Porcicola	Refacciones	Transmisiones	Plásticos	Hule Sintético	KUO y otros	Eliminaciones	Total	Eliminación de negocios conjuntos	Información consolidada
Ventas netas	\$ 4,951,343	\$ 4,881,147	\$ 2,244,603	\$ 2,546,093	\$ 3,846,923	\$ 5,948,283	\$ 3,655,107	\$ (3,512,934)	\$ 24,560,565	\$ (7,915,876)	\$ 16,644,689
Gastos de administración	263,591	197,249	199,203	149,061	83,266	156,876	798,637	(529,398)	1,318,485	(365,882)	952,603
Deterioro de activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación y amortización	162,025	125,692	42,660	170,362	34,990	134,695	13,326	-	683,750	(241,194)	442,556
Costo neto del periodo	13,668	2,848	15,331	16,063	4,538	3,098	28,212	-	83,758	(14,376)	69,382
Participación en los resultados de negocios conjuntos y asociadas	1,409	-	-	-	-	-	-	-	1,409	294,575	295,984
Utilidad de operación	563,496	238,263	264,043	(39,657)	71,643	403,149	2,854,658	(2,859,121)	1,496,474	(322,649)	1,173,825
Ingreso por intereses	13,287	6,473	4,077	2,030	627	1,959	247,724	(207,619)	68,558	16,096	84,654
Gasto por intereses	(25,867)	(76,771)	(49,750)	(23,210)	(1,709)	(12,936)	(453,853)	207,619	(436,477)	740	(435,737)
Impuestos a la utilidad	123,605	169,357	162,618	75,178	8,571	15,625	(135,135)	-	419,819	(133,245)	286,574
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	271,245	(31,142)	56,177	(132,401)	(9,281)	302,696	2,751,693	(2,859,121)	349,866	(7,119)	342,747
Total de activos	6,022,839	3,723,599	2,087,047	3,292,404	1,718,612	5,722,479	18,657,993	(16,780,692)	24,444,281	(3,178,959)	21,265,322
Efectivo y equivalentes de efectivo	442,483	57,253	31,081	21,864	21,711	177,087	1,389,499	-	2,140,978	(610,286)	1,530,692
Total de pasivos	2,653,923	2,360,900	1,198,057	1,266,451	1,633,696	2,493,762	9,133,984	(3,838,619)	16,902,154	(3,178,726)	13,723,428
Deuda bancaria total (respaldada)	-	-	-	87,766	-	89,273	6,280,261	-	6,457,300	(89,273)	6,368,027
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	227,751	347,953	59,090	196,427	98,967	349,541	36,457	-	1,316,186	(419,979)	896,207

- a. La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos de las UEN, el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2015, 2014 y 2013.

	2015	%	2014	%	2013	%
Carne de cerdo	\$ 6,979,466	35.6	\$ 6,313,287	33.7	\$ 4,881,147	29.3
Hule Sintético	1,905,860	9.7	2,777,311	14.8	2,983,750	17.9
Poliestireno	4,324,036	22.0	4,486,227	23.9	3,846,923	23.1
Transmisiones y componentes	3,849,262	19.6	2,828,093	15.1	2,546,093	15.3
Refacciones automotrices	2,516,277	12.8	2,301,918	12.3	2,244,603	13.5
Otros	<u>46,255</u>	<u>0.2</u>	<u>45,899</u>	<u>0.2</u>	<u>142,173</u>	<u>0.9</u>
Total	<u>\$ 19,621,156</u>	<u>100</u>	<u>\$ 18,752,735</u>	<u>100</u>	<u>\$ 16,644,689</u>	<u>100</u>

- b. A continuación se muestran las ventas clasificadas por área geográfica al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	2015	2014	2013
México	\$ 11,147,300	\$ 11,087,455	\$ 9,861,527
Estados Unidos de América y Canadá	4,839,808	4,091,391	3,753,639
Europa	2,773,794	952,211	1,047,146
Asia	136,395	1,767,064	1,303,281
Resto del mundo	<u>723,859</u>	<u>854,614</u>	<u>679,096</u>
Total	<u>\$ 19,621,156</u>	<u>\$ 18,752,735</u>	<u>\$ 16,644,689</u>

KUO posee una base de clientes diversa en las seis unidades estratégicas de negocio, en las que principalmente opera, por lo consecuente, ningún cliente representa más del 5% de las ventas netas consolidadas por los años terminados al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

7. Creación de negocio en conjunto

Como lo menciona la Nota 2, KUO en conjunto con su socio Repsol, acordaron fortalecer su asociación actual en Dynasol (hule solución), mediante la aportación de capital humano, activos, experiencia y recursos, creando una nueva empresa líder en la producción de hule sintético y acelerantes químicos. El resultado de esta operación se muestra a continuación:

- a. Ganancia neta por la aportación al negocio conjunto:

Valor razonable asignado a los negocios de hule emulsión, nitrilo y UEN Dynasol (inciso b)	\$ 2,718,440
Precio de venta de negocio de hule emulsión y nitrilo (inciso c)	<u>1,646,200</u>
	4,364,640
Activos y pasivos netos dispuestos a la fecha de la creación del negocio conjunto (inciso d)	<u>(3,221,189)</u>
Ganancia por aportación al negocio conjunto	1,143,451
Ganancia de General Química (inciso e)	-
Otros gastos (honorarios e indemnizaciones contractuales)	<u>(441,819)</u>
Ganancia neta	<u>\$ 701,632</u>

Los costos relacionados han sido excluidos de la contraprestación recibida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de otros ingresos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

- b. Valor razonable asignado a los negocios de hule emulsión, nitrilo y UEN Dynasol que se contribuyeron al negocio conjunto:

Total del valor razonable asignado a los negocios de hule emulsión, nitrato y UEN Dynasol	\$ 5,436,880
Porcentaje aportado	<u>50%</u>
Valor razonable aportado al negocio conjunto	<u>\$ 2,718,440</u>

- c. Precio de venta de negocios de hule emulsión y nitrilo a Repsol:

	Efectivo	Cuenta por cobrar	Total
Hule emulsión y nitrilo en México (INSA) y hule nitrilo (INSA GPRO)	\$ <u>1,515,032</u>	\$ <u>131,168</u>	\$ <u>1,646,200</u>

- d. Activos y pasivos dispuestos a la fecha de la creación del negocio conjunto:

	Hule emulsión y nitrilo en México y China	UEN Dynasol	Total
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 12,060	\$ -	\$ 12,060
Cuentas por cobrar	868,004	-	868,004
Inventarios	414,011	-	414,011
Otros activos circulantes	15,511	-	15,511
Propiedad, planta y equipo	1,466,740	-	1,466,740
Inversión en acciones	112,610	1,578,891	1,691,501
Cuentas por cobrar partes relacionadas a largo plazo	676,000	-	676,000
Otros activos no circulantes	64,647	-	64,647
Impuesto diferido	<u>8,386</u>	<u>-</u>	<u>8,386</u>
	3,637,969	1,578,891	5,216,860
Pasivos:			
Proveedores	709,091	-	709,091
Otros circulantes	421,245	-	421,245
Cuentas por pagar partes relacionadas a largo plazo	581	-	581
Beneficios a los empleados	2,927	-	2,927
Impuesto diferido	<u>218,676</u>	<u>-</u>	<u>218,676</u>
	1,352,520	-	1,352,520
Otros conceptos integrales	<u>359,161</u>	<u>283,990</u>	<u>643,151</u>
	<u>1,711,681</u>	<u>283,990</u>	<u>1,995,671</u>
Total de activos netos	\$ <u>1,926,288</u>	\$ <u>1,294,901</u>	\$ <u>3,221,189</u>

- e. Aportación de General Química, S.A. al negocio en conjunto:

La contraprestación pactada por General Química es como sigue:

	Efectivo	Cuenta por pagar	Total
General Química, S.A.	\$ <u>280,026</u>	\$ <u>29,376</u>	\$ <u>309,402</u>

Los activos adquiridos de General Química ascienden a \$309,402, por lo consecuente no hay crédito mercantil ni ganancia por adquisición de este negocio ya que el valor de los activos adquiridos a valor razonable y la contraprestación transferida es el mismo, como se puede apreciar a continuación:

	Contraprestación pactada	Valor de los activos adquiridos	Crédito mercantil (ingreso por adquisición de JV)
General Química, S.A.	\$ <u>309,402</u>	\$ <u>309,402</u>	\$ <u>-</u>

- f. Flujo de efectivo de la transacción

Contraprestación recibida hule emulsión y nitrilo	\$ 1,515,032
Disposición de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(12,060)</u>
Contraprestación recibida	1,502,972
Contraprestación pagada (General Química)	<u>(280,026)</u>
Flujo neto	\$ <u>1,222,946</u>

- g. Total de las inversiones en acciones del negocio conjunto a valor razonable:

Hule emulsión y nitrilo en México y China	\$ 2,718,440
Efectivo aportado	163
General Química	<u>309,402</u>
Total	\$ <u>3,028,005</u>

- h. Efectos en el estado consolidado de posición financiera derivado de la creación del negocio conjunto

Inversión en acciones por creación de negocio conjunto	\$ 3,028,005
Efectivo aportado	(163)
Inversión en acciones dispuesta a la fecha de creación de negocio conjunto	<u>(1,691,501)</u>
Total	\$ <u>1,336,341</u>

8. Disposición de subsidiarias y venta de negocio

Como lo menciona la Nota 2, durante 2013, KUO vendió los negocios de negro de humo, plantaciones de eucalipto y tableros aglomerados de madera. Los resultados de dichos negocios han sido reclasificados en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales a operaciones discontinuas. Los efectos de las ventas de estos negocios son como sigue:

a. **Precio de venta**

	Efectivo	Cuenta por cobrar	Depósito en garantía	Total
Negro de humo	\$ 1,044,207	\$ 326,368	\$ -	\$ 1,370,575
Plantaciones de eucalipto	396,809	9,899	-	406,708
Tableros aglomerados	<u>710,247</u>	<u>109,508</u>	<u>22,186</u>	<u>841,941</u>
Total	<u>\$ 2,151,263</u>	<u>\$ 445,775</u>	<u>\$ 22,186</u>	<u>\$ 2,619,224</u>

Los costos relacionados con las disposiciones han sido excluidos de la contraprestación recibida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de operaciones discontinuas en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

b. **Ganancia derivada de la disposición de las subsidiarias y venta de negocio:**

	Negro de humo	Plantaciones de eucalipto	Tablero	Total
Contraprestación recibida	\$ 1,370,575	\$ 406,708	\$ 841,941	\$ 2,619,224
Valor de los activos y pasivos netos dispuestos	(1,003,483)	(251,818)	(675,585)	(1,930,886)
Participación no controladora	401,895	-	-	401,895
Efecto por conversión	<u>36,702</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,702</u>
Total	<u>\$ 805,689</u>	<u>\$ 154,890</u>	<u>\$ 166,356</u>	<u>\$ 1,126,935</u>

c. **Contraprestación recibida**

2013

Contraprestación recibida en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,151,263
Liquidación cuenta por cobrar Nhumo, S.A. de C.V. e ingreso por dividendo	(241,607)
Saldos dispuestos de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(68,256)</u>
Total de la contraprestación recibida	<u>\$ 1,841,400</u>

d. **Cuenta por cobrar a largo plazo por la disposición de los negocios**

	2015	2014	2013
Negro de humo (revaluación al cierre del ejercicio)	\$ 430,163	\$ 367,950	\$ 326,368
Plantaciones de eucalipto	-	-	9,899
Tableros aglomerados	-	-	109,508
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,659</u>
Total	<u>\$ 430,163</u>	<u>\$ 367,950</u>	<u>\$ 450,434</u>

9. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión que no requirieron el uso de efectivo o equivalentes de efectivo se excluyeron del estado consolidado de flujos de efectivo, las cuales son las siguientes:

Como se menciona en la Nota 8, KUO se concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation. En 2018, KUO recibirá US25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes.

10. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo y bancos e inversiones en instrumentos en el mercado de dinero, netos de sobregiros bancarios. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de posición financiera consolidado como sigue:

	2015	2014	2013
Efectivo y bancos	\$ 248,837	\$ 145,542	\$ 136,793
Inversiones	<u>1,938,935</u>	<u>659,486</u>	<u>1,393,899</u>
Total	<u>\$ 2,187,772</u>	<u>\$ 805,028</u>	<u>\$ 1,530,692</u>
Inversiones:			
Reporto gubernamental	\$ 383,547	\$ 220,561	\$ 178,011
Inversiones a corto plazo	<u>1,555,388</u>	<u>438,925</u>	<u>1,215,888</u>
Total	<u>\$ 1,938,935</u>	<u>\$ 659,486</u>	<u>\$ 1,393,899</u>

11. Cuentas y documentos por cobrar

	2015	2014	2013
Clientes	\$ 1,874,846	\$ 2,410,313	\$ 2,063,287
Estimación para descuentos de cuentas por cobrar	(254,046)	(95,303)	(57,089)
Estimación para para cuentas de cobro dudoso	<u>(41,450)</u>	<u>(71,756)</u>	<u>(110,503)</u>
	1,579,350	2,243,254	1,895,695
Deudores diversos	242,861	328,262	252,320
Impuestos por recuperar	<u>434,057</u>	<u>390,303</u>	<u>436,656</u>
Total	<u>\$ 2,256,268</u>	<u>\$ 2,961,819</u>	<u>\$ 2,584,671</u>

a. Integración por vencimiento de las cuentas por cobrar:

	2015	2014	2013
De 0 a 30 días	\$ 1,740,610	\$ 2,262,735	\$ 1,896,620
De 31 a 60 días	69,718	37,826	49,848
De 61 a 90 días	21,336	11,085	5,543
De 91 a 180 días	22,752	25,026	25,906
De 181 en adelante	<u>20,430</u>	<u>73,641</u>	<u>85,370</u>
	1,874,846	2,410,313	2,063,287
Estimación de cuentas de cobro dudoso	<u>(41,450)</u>	<u>(71,756)</u>	<u>(110,503)</u>
Total	<u>\$ 1,833,396</u>	<u>\$ 2,338,557</u>	<u>\$ 1,952,784</u>

b. Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2015	2014	2013
Saldos al inicio del año	\$ (71,756)	\$ (110,503)	\$ (146,333)
Incremento	(18,186)	(10,594)	(13,410)
Cuentas consideradas como incobrables durante el año	3,332	17,687	24,425
Decrementos	20,609	31,654	24,815
Disminución por negocio aportado a negocio conjunto	<u>24,551</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (41,450)</u>	<u>\$ (71,756)</u>	<u>\$ (110,503)</u>

Como se menciona en la Nota 5, para la determinación de la estimación de cuentas de cobro dudoso la Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente y se asigna con base en la experiencia un porcentaje de estimación. Este primer análisis da un indicio de deterioro; posteriormente se realiza un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos para determinar cuáles son las cuentas que presentan un deterioro y sobre estas se registra la estimación correspondiente.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

c. Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables:

	2015	2014	2013
De 61 a 90 días	\$ 18,979	\$ 10,671	\$ 4,615
De 91 a 180 días	3,368	15,174	15,531
De 181 días en adelante	<u>1,182</u>	<u>15,837</u>	<u>22,818</u>
Total	<u>\$ 23,529</u>	<u>\$ 41,682</u>	<u>\$ 42,964</u>

d. Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes deterioradas:

	2015	2014	2013
De 0 a 30 días	\$ -	\$ (2,474)	\$ (35,452)
De 31 a 60 días	-	(1,212)	(1,196)
De 61 a 90 días	(2,817)	(414)	(928)
De 91 a 180 días	(19,385)	(9,852)	(10,375)
De 181 días en adelante	<u>(19,248)</u>	<u>(57,804)</u>	<u>(62,552)</u>
Total	<u>\$ (41,450)</u>	<u>\$ (71,756)</u>	<u>\$ (110,503)</u>

12. Inventarios

	2015	2014	2013
Artículos terminados y producción en proceso	\$ 1,196,406	\$ 1,588,304	\$ 1,391,508
Materias primas, suministros y otros	<u>1,490,559</u>	<u>1,430,850</u>	<u>1,230,640</u>
	2,686,965	3,019,154	2,622,148
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(253,736)</u>	<u>(240,141)</u>	<u>(215,658)</u>
Mercancías en tránsito	<u>26,851</u>	<u>111,071</u>	<u>88,384</u>
	<u>\$ 2,460,080</u>	<u>\$ 2,890,084</u>	<u>\$ 2,494,874</u>

Cambio en la estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento:

	2015	2014	2013
Saldos al inicio del año	\$ (240,141)	\$ (215,658)	\$ (158,040)
Incremento en la estimación	(116,556)	(50,565)	(73,526)
Aplicación	65,391	18,191	7,212
Decremento	23,530	7,891	8,696
Disminución por negocio aportado a negocio conjunto	<u>14,040</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (253,736)</u>	<u>\$ (240,141)</u>	<u>\$ (215,658)</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios respecto a las operaciones continuas fueron de \$12,726,979 \$12,301,459 y \$11,315,907 por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 se reconoció un deterioro de inventarios a su valor neto de realización por un importe de \$16,720 proveniente de Fricción y Tecnología, S.A. de C.V.

13. Activos biológicos

	2015	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 933,198	\$ 781,803	\$ 957,712
Costos de producción	3,937,182	3,321,607	2,883,550
Cambios en el valor razonable	-	-	5,703
Activo disponible para la venta	-	-	(19,539)
Disposición de subsidiaria	-	-	(242,674)
Costo de ventas	<u>(3,771,584)</u>	<u>(3,170,212)</u>	<u>(2,802,949)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 1,098,796</u>	<u>\$ 933,198</u>	<u>\$ 781,803</u>
Activos biológicos a corto plazo	\$ 762,263	\$ 614,515	\$ 502,653
Activos biológicos a largo plazo	<u>336,533</u>	<u>318,683</u>	<u>279,150</u>
	<u>\$ 1,098,796</u>	<u>\$ 933,198</u>	<u>\$ 781,803</u>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados, representa el 100%, 100% y 73%, respectivamente del total de activos biológicos.

El 5 de septiembre de 2013 KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (Fomex) con Proteak UNO empresa líder en maderas preciosas en América.

Estimación de valor razonable de cerdos - KUO identifica dos tipos de activos biológicos:

Activos convertibles directamente en inventarios

Dentro de este primer grupo se identifican los cerdos que después de un proceso de crecimiento biológico se sacrificarán y se convertirán directamente en inventarios, el modelo de crecimiento se basa directamente en 3 meses de producción hasta obtener un cerdo finalizado.

Cuando el valor razonable no puede ser determinado en forma confiable, verificable y objetiva, los activos biológicos que se convierten directamente a inventarios se valúan a su costo de producción menos la depreciación acumulada.

La depreciación relacionada a los activos biológicos forma parte del activo biológico circulante y a largo plazo y se reconoce dentro del costo de ventas en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, el monto de la depreciación al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 asciende a \$146,845, \$123,431 y \$103,120.

La vida futura esperada de los cerdos en pie de cría es de 156 semanas y se estima con base a la vida futura esperada y se determina en línea recta.

Durante la medición de valor razonable de los cerdos, no hubo pérdidas de valor por deterioro.

Activos convertibles en “plantas productoras”

En este segundo grupo se consideran a los activos biológicos que pasan por un proceso de crecimiento biológico y no forman parte de un inventario (es decir, no serán sacrificados), sino se convertirán en “plantas productoras” de otros activos biológicos. Dentro de este grupo se encuentran cerdos pie de cría y sementales.

Dentro de los activos biológicos “plantas productoras” se encuentran los sementales, de los cuales su valor razonable puede medirse confiablemente y se miden a valor razonable menos los costos de venta reconociendo en resultados cualquier cambio en dicha asignación. En relación al pie de cría, su valor razonable no puede ser determinado en forma confiable, verificable y objetiva, por lo que se valúan a costo de producción menos la depreciación acumulada.

Estimación de valor razonable de plantaciones de eucalipto - Hasta 2013 fue estimado con base en la tabla de crecimiento determinada por los especialistas de la Universidad Autónoma de Chapingo, en la cual se identificaron las plantaciones con las diferentes variedades de Eucalipto, así como la región donde se ubican las plantaciones.

Las plantaciones eran monitoreadas y una vez hecho el inventario anual se registraban las variaciones entre el crecimiento real y estimado en base a las tablas de crecimiento. En caso de existir algún factor que modificara el crecimiento estimado como un incendio o una plaga, este se evaluaba y en su caso se cuantificaba para mantener el volumen de metros cúbicos de madera lo más cercano al real. La medición del crecimiento biológico se realizaba de manera trimestral. Una vez que las plantaciones eran cortadas, el crecimiento biológico asociado a las mismas era enviado al costo de ventas.

Dentro del grupo de activos biológicos que se convierten directamente en inventarios, se identificaron los siguientes riesgos:

Principales riesgos en la operación de cerdos - La operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados está expuesta a fluctuaciones en precios y volúmenes de venta, así como a fluctuaciones cambiarias, esto último por las ventas al extranjero. Para controlar estos riesgos, la Entidad mide el suministro a clientes para mantener condiciones de operación favorables.

Por este tipo de actividad, KUO está sujeta a leyes y regulaciones sanitarias tanto en México como en los países donde opera, por lo que se han establecido políticas ambientales y procedimientos encaminados al cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales y sanitarias; adicionalmente, se llevan a cabo revisiones periódicas para identificar y mitigar oportunamente cualquier riesgo ambiental.

Principales riesgos en la operación de plantaciones forestales - Los activos biológicos forestales estaban expuestos principalmente a los riesgos por la temporada de incendios forestales, por lo que la Entidad realizó las plantaciones en diferentes localidades, de tal manera que el riesgo se minimizara en forma importante, además se contaba con un estricto control en el mantenimiento de las plantaciones, implementando sistemas de control de plagas en la medida de lo posible de forma natural. Periódicamente se realizaban muestreos para mantener las plantaciones en las condiciones óptimas.

14. Activos mantenidos para su venta

Activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013:

	2015	2014	2013
Propiedad, planta y equipo (i)	\$ 50,685	\$ 24,255	\$ 30,935

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Entidad decidió clasificar como activos mantenidos para la venta aquellos activos fijos que dejaron de ser utilizados en la operación normal y que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para su venta. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro del periodo de un año a partir de la fecha de clasificación; sin embargo, debido a que la Administración continúa llevando a cabo esfuerzos de venta, esos activos continúan presentándose como activos mantenidos para su venta.

15. Propiedades, planta y equipo

- a. La conciliación de saldos iniciales y finales del valor en libros al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones	Bajas	Activos mantenidos para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Disminución por negocio aportado a negocio conjunto	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Inversión:									
Terreno	\$ 892,492	\$ 549	\$ (3,008)	\$ -	\$ -	\$ 4,845	\$ (1,984)	\$ 102,013	\$ 994,907
Edificio y construcciones	3,166,747	4,662	(12,215)	-	-	337,094	(475,114)	217,091	3,238,265
Maquinaria y equipo	8,286,830	9,703	(69,334)	(47,300)	-	725,563	(2,559,611)	1,179,382	7,525,233
Mobiliario y equipo de oficina	117,976	2,316	(2,344)	-	-	41,854	(7,364)	3,426	155,864
Equipo de transporte	92,211	-	(11,632)	-	-	50,200	(2,697)	222	128,304
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	1,143,023	907,511	-	-	-	(1,159,556)	(279,520)	23,679	635,137
Total inversión	13,703,513	924,741	(98,533)	(47,300)	-	-	(3,326,290)	1,525,813	12,681,944
Depreciación:									
Edificio y construcciones	(1,013,204)	(104,154)	6,963	-	-	-	219,922	(81,403)	(971,876)
Maquinaria y equipo	(5,515,991)	(358,055)	64,847	20,871	(25,275)	-	1,631,368	(791,861)	(4,974,096)
Mobiliario y equipo de oficina	(102,405)	(4,828)	2,246	-	-	-	5,598	(2,509)	(101,898)
Equipo de transporte	(70,440)	(12,666)	8,407	-	-	-	2,662	(143)	(72,180)
Otros activos	(1,838)	-	-	-	-	-	-	-	(1,838)
Total depreciación acumulada	(6,703,878)	(479,703)	82,463	20,871	(25,275)	-	1,859,550	(875,916)	(6,121,888)
Inversión neta	\$ 6,999,635	\$ 445,038	\$ (16,070)	\$ (26,429)	\$ (25,275)	\$ -	\$ (1,466,740)	\$ 649,897	\$ 6,560,056

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Bajas	Activos mantenidos para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:									
Terreno	\$ 822,902	\$ 4,842	\$ (7,895)	\$ -	\$ -	\$ 4,438	\$ -	\$ 68,205	\$ 892,492
Edificio y construcciones	2,821,832	7,262	(11,508)	-	-	206,278	-	142,883	3,166,747
Maquinaria y equipo	7,113,000	5,252	(103,384)	-	-	532,968	-	738,994	8,286,830
Mobiliario y equipo de oficina	115,903	2,505	(7,282)	-	-	4,874	-	1,976	117,976
Equipo de transporte	78,963	1,956	(4,230)	-	-	15,354	-	168	92,211
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	<u>910,852</u>	<u>936,776</u>	<u>(6,520)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(763,912)</u>	<u>-</u>	<u>65,827</u>	<u>1,143,023</u>
Total inversión	11,867,686	958,593	(140,819)	-	-	-	-	1,018,053	13,703,513
Depreciación:									
Edificio y construcciones	(875,630)	(92,213)	4,286	-	-	-	-	(49,647)	(1,013,204)
Maquinaria y equipo	(4,631,711)	(334,467)	95,989	-	(122,021)	-	-	(523,781)	(5,515,991)
Mobiliario y equipo de oficina	(101,172)	(4,360)	7,281	-	(3,190)	-	-	(964)	(102,405)
Equipo de transporte	(63,963)	(8,025)	2,171	-	(783)	-	-	160	(70,440)
Otros activos	<u>(1,838)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,838)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(5,674,314)</u>	<u>(439,065)</u>	<u>109,727</u>	<u>-</u>	<u>(125,994)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(574,232)</u>	<u>(6,703,878)</u>
Inversión neta	<u>\$ 6,193,372</u>	<u>\$ 519,528</u>	<u>\$ (31,092)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (125,994)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 443,821</u>	<u>\$ 6,999,635</u>
	Saldo al inicio 2013	Adiciones	Bajas	Activos mantenidos para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:									
Terreno	\$ 829,790	\$ -	\$ (13,319)	\$ 10,377	\$ -	\$ 29,779	\$ (35,254)	\$ 1,529	\$ 822,902
Edificio y construcciones	2,686,487	6,640	(11,694)	28,205	-	231,081	(121,577)	2,690	2,821,832
Maquinaria y equipo	7,896,060	6,708	(61,311)	-	-	720,934	(1,448,609)	(782)	7,113,000
Mobiliario y equipo de oficina	131,257	5,484	(14,529)	-	-	2,959	(9,481)	213	115,903
Equipo de transporte	87,516	1,538	(9,719)	-	-	7,892	(8,158)	(106)	78,963
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	<u>1,073,136</u>	<u>875,837</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(992,645)</u>	<u>(58,138)</u>	<u>12,662</u>	<u>910,852</u>
Total inversión	12,708,480	896,207	(110,572)	38,582	-	-	(1,681,217)	16,206	11,867,686
Depreciación:									
Edificio y construcciones	(814,992)	(97,390)	4,708	(24,149)	-	-	57,301	(1,108)	(875,630)
Maquinaria y equipo	(5,172,083)	(361,939)	54,367	-	-	-	857,312	(9,368)	(4,631,711)
Mobiliario y equipo de oficina	(120,806)	(3,828)	14,419	-	-	-	9,080	(37)	(101,172)
Equipo de transporte	(69,228)	(8,920)	7,542	-	-	-	6,523	120	(63,963)
Otros activos	<u>(1,838)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,838)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(6,178,947)</u>	<u>(472,077)</u>	<u>81,036</u>	<u>(24,149)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>930,216</u>	<u>(10,393)</u>	<u>(5,674,314)</u>
Inversión neta	<u>\$ 6,529,533</u>	<u>\$ 424,130</u>	<u>\$ (29,536)</u>	<u>\$ 14,433</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (751,001)</u>	<u>\$ 5,813</u>	<u>\$ 6,193,372</u>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la Entidad no cuenta con activos en desuso.

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

Edificios	35 años
Mejoras a propiedades arrendadas	20 a 22 años
Maquinaria	15 años
Herramientales	3 a 5 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de laboratorio	10 años

16. Subsidiarias

a. *Principales subsidiarias del Grupo* - A continuación se presenta una breve descripción de las principales subsidiarias de KUO:

	Actividad Principal	Ubicación	2015	2014	2013
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias (1)	Holding	México	-	100.00%	100.00%
KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias (3)	Holding	México	100.00%	100.00%	100.00%
Industrias Negromex, S.A. de C.V. (INSA) (2)	Manufactura de hule sintético	México	-	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Manufactura de poliestireno	México	100.00%	100.00%	100.00%
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Producción de transmisiones manuales	México	99.98%	99.98%	99.98%
Dacomsa, S.A. de C.V.	Comercializadora de partes automotrices	México	100.00%	100.00%	100.00%

- (1) El 30 de septiembre de 2015 se aprobó la fusión entre KUO Consumo, S.A.P.I. de C.V. con Keken, S.A. de C.V. subsistiendo KUO Consumo y adquiriendo todos los derechos y obligaciones de la entidad fusionada. Los efectos de dicha fusión surtieron efectos a partir de esa misma fecha.
- (2) Como se menciona en la Nota 2, INSA fue aportada al negocio conjunto que mantiene la Entidad con su socio Repsol.
- (3) Dentro de su portafolio se encuentran principalmente las entidades que componen la UEN Porcícola.

No existen restricciones para que las subsidiarias transfieran fondos a la Entidad tales como dividendos en efectivo, reembolsos de préstamos o anticipos efectuados.

b. *Composición del Grupo* - La siguiente información muestra la composición de las entidades que integran KUO separando aquellas en las que posee el total de participación accionaria y aquellas en las que tiene socios.

Segmento	Ubicación	Número de subsidiarias con participación accionaria al 100%		
		2015	2014	2013
UEN Porcícola	México	3	4	6
UEN Plásticos	México	2	2	2
UEN Hule Sintético	México	-	3	3
	México y			
UEN Transmisiones	Estados Unidos	5	4	4
UEN Refacciones	México	5	5	5
UEN Servicios	México	11	12	16

c. La siguiente tabla muestra las subsidiarias en las cuales se tiene participación no controlada significativa para la Entidad. Los montos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, se presentan antes de eliminaciones:

Subsidiaria	Ubicación	Proporción de la participación accionaria no controladora con derecho a voto			Resultado del periodo asignado a las participaciones no controladoras			Resultado acumulado asignado a las participaciones no controladoras		
		2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Nhumo, S.A. de C.V.	México	-	-	40.05%	\$ -	\$ -	\$ 67,773	\$ -	\$ -	\$ -
Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	México	34.37%	34.37%	34.37%	1,613	(2,583)	(1,444)	50,385	48,772	51,355
Otras subsidiarias con participación no controladora	México	-	-	-	<u>78</u>	<u>(47)</u>	<u>(18)</u>	<u>483</u>	<u>565</u>	<u>569</u>
					<u>\$ 1,691</u>	<u>\$ (2,630)</u>	<u>\$ 66,311</u>	<u>\$ 50,868</u>	<u>\$ 49,337</u>	<u>\$ 51,924</u>

d. *Estados financieros condensados de subsidiarias en las cuales se tiene participación no controladora*

Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.

	2015	2014	2013
Total de activos	\$ 1,248,319	\$ 989,886	\$ 974,612
Total de pasivos	\$ 1,101,723	\$ 847,982	\$ 825,193
Activos netos	\$ 146,596	\$ 141,904	\$ 149,419
Total de ingresos	\$ 2,841,249	\$ 2,135,358	\$ 2,012,942
Pérdida neta del año	\$ 4,692	\$ (7,516)	\$ (4,202)
Pérdida integral	\$ 4,692	\$ (7,516)	\$ (4,202)

Nhumo, S.A. de C.V.

	2013
Total de activos	\$ -
Total de pasivos	\$ -
Activos netos	\$ -
Total de ingresos	\$ 1,947,944
Utilidad neta del año	\$ 169,220
Utilidad integral	\$ 176,201

17. Inversiones en negocios conjuntos

	2015	2014	2013
Inversiones en negocios conjuntos	\$ 6,974,802	\$ 5,230,890	\$ 4,678,538
Otras inversiones	<u>1,358</u>	<u>1,346</u>	<u>1,280</u>
	<u>\$ 6,976,160</u>	<u>\$ 5,232,236</u>	<u>\$ 4,679,818</u>

Negocios conjuntos

a. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, las inversiones que integran el saldo de inversiones en negocios conjuntos son como sigue:

	Ubicación	Actividad	2015		2014		2013	
			% de Participación	Total	% de Participación	Total	% de Participación	Total
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	México	Venta de alimentos procesados	50.00%	\$ 3,455,501	50.00%	\$ 3,335,388	50.00%	\$ 2,972,858
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.	México	Producción de hule sintético	50.00%	2,134,718	-	-	-	-
Dynasol Gestión, S.L. (antes Dynasol Gestión, S.A.)	España	Producción de hule sintético	50.00%	1,384,082	50.00%	448,345	50.00%	348,301
Dynasol Elastómeros, S.A.	España	Producción de hule sintético	-	-	50.00%	441,751	50.00%	411,662
Dynasol, L.L.C.	Estados Unidos	Comercializadora de hule sintético	-	-	50.00%	20,928	50.00%	15,533
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	México	Producción de hule sintético	-	-	50.00%	884,000	50.00%	817,572
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	China	Producción de hule sintético	-	-	50.00%	99,844	50.00%	103,975
Otros			50.00%	<u>501</u>	50.00%	<u>634</u>	50.00%	<u>8,637</u>
				<u>\$ 6,974,802</u>		<u>\$ 5,230,890</u>		<u>\$ 4,678,538</u>

- b. El análisis del movimiento del saldo de negocios conjuntos se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Saldo al 1 de enero	\$ 5,230,890	\$ 4,678,538	\$ 4,405,541
Aumento de capital	20,347	67,296	293,813
Incremento para <i>joint venture</i>	1,336,341	-	-
Disminuciones de capital	-	(8,000)	-
Participación de los resultados del periodo	399,518	285,063	295,984
Reparto de dividendos	(415,448)	(13,125)	(350,000)
Participación en otros resultados integrales	<u>403,154</u>	<u>221,118</u>	<u>33,200</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 6,974,802</u>	<u>\$ 5,230,890</u>	<u>\$ 4,678,538</u>

- c. La participación en los resultados del periodo de cada negocio conjunto se integra como sigue:

Participación de los resultados del periodo:	2015	2014	2013
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias	\$ 349,929	\$ 290,259	\$ 271,214
UEN Hule Sintético	75,655	2,386	52,613
INSA GPRO (Nainjing) Synthetic Rubber, Co. Ltd.	2,452	(7,580)	(20,755)
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias	5,216	-	-
Dynasol Gestión, S.L. y Subsidiarias	(33,601)	-	-
Otros	<u>(133)</u>	<u>(2)</u>	<u>(7,088)</u>
Total	<u>\$ 399,518</u>	<u>\$ 285,063</u>	<u>\$ 295,984</u>

- d. Un resumen de la información respecto a los negocios conjunto de la Entidad se detalla a continuación.

La información financiera resumida que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros de estas entidades preparados de acuerdo con las IFRS.

Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias	2015	2014	2013
Activo circulante	\$ 3,510,457	\$ 4,042,803	\$ 3,909,429
Activo a largo plazo	9,539,184	8,335,601	7,375,311
Pasivo circulante	2,684,281	2,557,627	2,294,542
Pasivo a largo plazo	<u>2,659,977</u>	<u>3,355,991</u>	<u>2,252,366</u>
Activos netos	<u>\$ 7,705,383</u>	<u>\$ 7,464,786</u>	<u>\$ 6,737,832</u>
Participación no controladora	2,731	2,360	465
Activos netos participación controladora	<u>\$ 7,702,652</u>	<u>\$ 7,462,426</u>	<u>\$ 6,737,367</u>

	2015	2014	2013
Ingresos	\$ 7,236,867	\$ 6,749,406	\$ 6,384,978
Utilidad de operaciones			
continuas	930,509	844,924	731,517
Utilidad del periodo	700,435	580,347	560,964
Utilidad (pérdida) del periodo			
participación no controladora	577	(171)	63
Utilidad del periodo			
participación controladora	699,858	580,518	560,901
La utilidad del periodo incluye lo siguiente:			
Depreciación y amortización	167,566	164,681	195,095
Costo neto del periodo	23,148	11,283	27,301
Ingresos por intereses	(13,528)	(11,114)	(25,991)
Gasto por intereses	57,873	52,284	47,484
Impuestos a la utilidad	230,074	264,577	170,553
Efectivo y equivalentes de efectivo	242,994	663,094	449,860

La conciliación de la información financiera que se resumió anteriormente del valor en libros de la participación en el negocio conjunto se reconoció en los estados financieros consolidados:

	2015	2014	2013
Activos netos del negocio conjunto	\$ 7,702,652	\$ 7,462,426	\$ 6,737,367
Participación	<u>50%</u>	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto	3,851,326	3,731,213	3,368,683
Reservas no consolidadas	<u>(395,825)</u>	<u>(395,825)</u>	<u>(395,825)</u>
Valor en libros de la participación en el negocio conjunto	<u>\$ 3,455,501</u>	<u>\$ 3,335,388</u>	<u>\$ 2,972,858</u>
Utilidad del periodo			
participación controladora	\$ 699,858	\$ 580,518	\$ 560,901
Participación	<u>50%</u>	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Utilidad del periodo	<u>\$ 349,929</u>	<u>\$ 290,259</u>	<u>\$ 280,451</u>

JV Húle Sintético	Septiembre	2014	2013
Activo circulante	\$ 3,007,541	\$ 3,054,983	\$ 2,513,002
Activo a largo plazo	5,090,920	4,017,044	3,277,827
Pasivo circulante	2,676,302	2,523,042	2,264,423
Pasivo a largo plazo	<u>1,301,089</u>	<u>958,936</u>	<u>340,271</u>
Activos netos	<u>\$ 4,121,070</u>	<u>\$ 3,590,049</u>	<u>\$ 3,186,135</u>
Participación no controladora	-	-	-
Activos netos participación controladora	<u>\$ 4,121,070</u>	<u>\$ 3,590,049</u>	<u>\$ 3,186,135</u>
Ingresos	\$ 4,511,043	\$ 5,741,068	\$ 6,087,357
Utilidad de operaciones continuas	258,611	3,740	124,504
Utilidad del periodo	151,310	4,771	105,225
Utilidad del periodo participación controladora	151,310	4,771	105,225
La utilidad del periodo incluye lo siguiente:			
Depreciación y amortización	147,424	159,854	157,464
Costo neto del periodo	562	636	1,414
Gasto por intereses	2,754	5,562	8,574
Impuestos a la utilidad	107,301	(1,032)	19,278
Efectivo y equivalentes de efectivo	461,814	180,176	241,701

La conciliación de la información financiera que se resumió anteriormente del valor en libros de la participación en el negocio conjunto se reconoció en los estados financieros consolidados:

	Septiembre	2014	2013
Activos netos del negocio conjunto	\$ 4,121,070	\$ 3,590,049	\$ 3,186,135
Participación 50%	<u>50%</u>	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto	<u>2,060,535</u>	<u>1,795,024</u>	<u>1,593,068</u>
Valor en libros de la participación en el negocio conjunto	<u>\$ 2,060,535</u>	<u>\$ 1,795,024</u>	<u>\$ 1,593,068</u>
	Septiembre	2014	2013
Utilidad del periodo participación controladora	\$ 151,310	\$ 4,771	\$ 105,225
Participación 50%	<u>50%</u>	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Utilidad del periodo	<u>\$ 75,655</u>	<u>\$ 2,386</u>	<u>\$ 52,613</u>
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias		2015	
Activo circulante		\$ 1,920,626	
Activo a largo plazo		3,664,649	
Pasivo circulante		806,172	
Pasivo a largo plazo		<u>525,576</u>	
Activos netos		\$ 4,253,527	
Participación no controladora		<u>200</u>	
Activos netos participación controladora		<u>\$ 4,253,327</u>	

Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V. y Subsidiarias	4 trimestre 2015
Ingresos	\$ 1,030,780
Utilidad de operaciones continuas	40,510
Utilidad del periodo	12,791
Utilidad del periodo participación no controladora	2
Utilidad del periodo participación controladora	\$ 12,789
La utilidad del periodo incluye lo siguiente:	
Depreciación y amortización	46,658
Costo neto del periodo	(1,296)
Ingresos por intereses	(641)
Gasto por intereses	-
Impuestos a la utilidad	27,719
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,990

La conciliación de la información financiera que se resumió anteriormente del valor en libros de la participación en el negocio conjunto se reconoció en los estados financieros consolidados:

	2015
Activos netos del negocio conjunto	\$ 4,253,327
Participación	<u>50.00%</u>
Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto	2,126,664
Crédito mercantil	<u>8,054</u>
Valor en libros de la participación en el negocio conjunto	<u>\$ 2,134,718</u>

	4 trimestre 2015
Utilidad del periodo participación controladora	\$ 12,789
Utilidad no realizada	<u>(2,356)</u>
	10,433
Participación	<u>50.00%</u>
Utilidad del periodo	<u>\$ 5,216</u>

Dynasol Gestión, S.L. y Subsidiarias	2015
Activo circulante	\$ 2,779,570
Activo a largo plazo	3,046,624
Pasivo circulante	2,667,799
Pasivo a largo plazo	90,455
Activos netos	<u>3,067,940</u>
Activos netos participación controladora	<u>\$ 3,067,940</u>

	4 trimestre 2015
Ingresos	\$ 1,543,235
Pérdida de operaciones continuas	(55,550)
Pérdida del periodo	(67,202)
Pérdida del periodo participación controladora	\$ (67,202)
La utilidad anterior del periodo incluye lo siguiente:	
Depreciación y amortización	56,085
Costo neto del periodo	-
Ingresos por intereses	(47)
Impuestos a la utilidad	11,652
Efectivo y equivalentes de efectivo	412,139

La conciliación de la información financiera que se resumió anteriormente del valor en libros de la participación en el negocio conjunto se reconoció en los estados financieros consolidados:

	2015
Activos netos del negocio conjunto	\$ 3,067,940
Participación	<u>50.00%</u>
Proporción de la participación de la Entidad en el negocio conjunto	1,533,970
Eliminación crédito mercantil	(130,091)
Utilidad no realizada	<u>(19,797)</u>
Valor en libros de la participación en el negocio conjunto	<u>\$ 1,384,082</u>
Pérdida del periodo participación controladora	\$ (67,202)
Participación	<u>50.00%</u>
Pérdida del periodo	<u>\$ (33,601)</u>

18. Intangibles y otros activos

	2015	2014	2013
Activos intangibles (a)	\$ 336,648	\$ 396,712	\$ 418,046
Otros activos (b)	<u>213,818</u>	<u>243,838</u>	<u>241,525</u>
	<u>\$ 550,466</u>	<u>\$ 640,550</u>	<u>\$ 659,571</u>

a. Activos intangibles

	2015	2014	2013
Proyectos y desarrollo capitalizados	\$ 238,614	\$ 259,847	\$ 243,706
Patentes y marcas	222,362	222,362	222,362
Licencias	119,740	119,740	111,661
Amortización acumulada	<u>(244,068)</u>	<u>(205,237)</u>	<u>(159,683)</u>
	<u>\$ 336,648</u>	<u>\$ 396,712</u>	<u>\$ 418,046</u>

	Proyectos y desarrollo capitalizados	Patentes y marcas	Licencias	Total
Inversión				
Saldo al inicio de 2013	\$ 198,325	\$ 222,362	\$ 25,330	\$ 446,017
Adiciones	49,943	-	86,331	136,274
Disposición de negocios	<u>(4,562)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,562)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	243,706	222,362	111,661	577,729
Adiciones	35,010	-	8,079	43,089
Deterioro	<u>(18,869)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(18,869)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	259,847	222,362	119,740	601,949
Adiciones	10,344	-	-	10,344
Disminución por negocio aportado a negocio conjunto	<u>(31,577)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(31,577)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 238,614</u>	<u>\$ 222,362</u>	<u>\$ 119,740</u>	<u>\$ 580,716</u>

	Proyectos y desarrollo capitalizados	Patentes y marcas	Licencias	Total
Amortización acumulada				
Saldos al inicio de 2013	\$ (103,144)	\$ (17,319)	\$ (7,177)	\$ (127,640)
Gasto por amortización	<u>(12,358)</u>	<u>(13,126)</u>	<u>(6,559)</u>	<u>(32,043)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(115,502)	(30,445)	(13,736)	(159,683)
Gasto por amortización	<u>(13,391)</u>	<u>(18,776)</u>	<u>(13,387)</u>	<u>(45,554)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(128,893)	(49,221)	(27,123)	(205,237)
Gasto por amortización	<u>(11,418)</u>	<u>(18,776)</u>	<u>(8,637)</u>	<u>(38,831)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ (140,311)</u>	<u>\$ (67,997)</u>	<u>\$ (35,760)</u>	<u>\$ (244,068)</u>

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

Proyectos y desarrollo capitalizados	5 - 20 años
Licencias	15 años
Patentes y marcas	20 años

b. **Otros activos**

	2015	2014	2013
Depósitos en garantía	\$ 124,277	\$ 111,900	\$ 112,206
Obras de arte	76,883	76,883	76,883
Crédito mercantil	3,013	2,946	2,939
Otros	<u>9,645</u>	<u>52,109</u>	<u>49,497</u>
	<u>\$ 213,818</u>	<u>\$ 243,838</u>	<u>\$ 241,525</u>

19. Instrumentos financieros

La Entidad administra un portafolio de negocios diversificado con participación en varios sectores industriales y operaciones tanto en el ámbito nacional como internacional, por lo que tiene exposición a riesgos financieros que incluyen el riesgo de mercado (tipo de cambio y tasa de interés), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. Los riesgos en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son mencionados en la Nota 13 a los estados financieros consolidados adjuntos. El Consejo de Administración establece y vigila la política y procedimientos para medir y administrar estos riesgos, los cuales se describen a continuación.

a. **Administración del riesgo de capital**

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad de 2015 no ha sido modificada en comparación con 2014 y 2013.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 22 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 25 respectivamente).

La Entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

b. **Categorías de instrumentos financieros**

	2015	2014	2013
Activos financieros			
Efectivo	\$ 248,837	\$ 145,542	\$ 136,793
Equivalentes de efectivo	1,938,935	659,486	1,393,899
Cuentas y documentos por cobrar, neto	1,822,211	2,571,516	2,148,015
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	91,475	233,546	219,554
Otras cuentas por cobrar largo plazo	430,163	367,950	450,434
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	1,406,167	1,314,984	1,057,318
Instrumentos derivados en relaciones de contabilización de coberturas designadas	-	-	10,801
Pasivos financieros			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,209,292	3,993,058	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	640,035	536,953	719,198
Cuentas por pagar a partes relacionadas	61,709	-	688
Instrumentos derivados en relaciones de contabilización de coberturas designadas	1,043	20,881	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	735,621	62,450	17,520
Otros pasivos a largo plazo	-	54,894	64,923
Deuda a largo plazo a costo amortizado	7,921,166	7,008,393	6,368,027

c. **Objetivos de la administración del riesgo financiero**

La función de Tesorería Corporativa de KUO ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con sus operaciones a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

KUO busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones de riesgo. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por la políticas de KUO aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo de tipo de cambio, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. KUO no contrata o negocia instrumentos financieros derivados para fines especulativos.

d. **Riesgo de mercado**

La Entidad se encuentra expuesta principalmente a riesgos financieros de tipo de cambio y tasas de interés.

La Entidad concreta instrumentos financieros derivados para mitigar su exposición al riesgo cambiario y tasas de interés, incluyendo:

- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario.
- *Swaps* de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las tasas de interés

No han habido cambios en la exposición de la Entidad a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos.

e. **Administración del riesgo cambiario**

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio. Las exposiciones en el tipo de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos *forward* de moneda extranjera.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, al final del periodo de reporte, son los siguientes (cifras en miles):

	2015	Activos 2014	2013	2015	Pasivos 2014	2013
Dólar Americano	187,333	120,284	186,080	356,752	353,992	364,476

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera - La Entidad se encuentra principalmente expuesta a dólares. La Entidad realiza análisis periódicos sobre la sensibilidad de un incremento o decremento de 10% en el peso contra las divisas extranjeras relevantes. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye principalmente préstamos en moneda extranjera. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados donde el peso se fortalece en 10% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los saldos siguientes serían negativos.

	2015	2014	2013	
Resultados	\$ 291,511	\$ 344,230	\$ 232,891	(i)

- (i) Principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en la Entidad al final del periodo sobre el que se informa.

f. **Administración del riesgo de tasa de interés**

KUO se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que en algunos casos tiene deuda contratada a tasas variables. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se ajusten con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasa de interés TIIE sobre los pasivos financieros. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables. Se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo de reporte ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés.

Al momento de informar internamente al personal clave de la administración sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 50 puntos base, lo cual representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de interés hubieran estado 50 puntos base por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2015 disminuiría/aumentaría \$6,966 (2014: disminuiría/aumentaría \$10,495) (2013: disminución/aumento por \$7,557). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable en pesos.

La sensibilidad a las tasas de interés de la Entidad ha disminuido durante el año en curso debido principalmente a la reducción de instrumentos de deuda contratados a tasa variable.

g. *Análisis de sensibilidad para las tasas de interés*

Las exposiciones de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente a tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) y a tasa *London InterBank Offered Rate* (LIBOR) sobre los pasivos financieros. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables. Se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés.

h. *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por incumplimiento.

La exposición de la Entidad y las calificaciones de crédito de sus contrapartes se supervisan continuamente y el valor acumulado de las transacciones concluidas se distribuye entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisadas y aprobadas por el comité de crédito de cada UEN y en su caso, por el Comité de Crédito de Grupo KUO.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. Antes de otorgar crédito a cualquier cliente, se realiza una evaluación financiera y se solicitan referencias crediticias, finalmente, la evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar, cuando sea apropiado. KUO considera que su riesgo potencial de crédito está adecuadamente cubierto por su estimación para cuentas de cobro dudoso que representa su estimado de pérdidas incurridas por deterioro respecto a las cuentas por cobrar (véase Nota 11).

KUO no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún grupo de contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante los años 2015, 2014 y 2013.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por reconocidas agencias calificadoras.

i. *Administración del riesgo de liquidez*

La administración de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales de la Entidad para sus pasivos financieros considerando los periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en los estados consolidados de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2015	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 17,646	\$ 775,750	\$ 2,396,994	\$ 7,941,343	\$ 11,131,733
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,209,292	-	-	-	3,209,292
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	640,035	-	-	-	640,035
Cuentas por pagar a partes relacionadas	61,709	-	735,621	-	797,330
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>1,043</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,043</u>
Total	<u>\$ 3,929,725</u>	<u>\$ 775,750</u>	<u>\$ 3,132,615</u>	<u>\$ 7,941,343</u>	<u>\$ 15,779,433</u>
Al 31 de diciembre de 2014	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 877,649	\$ 1,146,682	\$ 1,744,948	\$ 5,830,041	\$ 9,599,320
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,993,058	-	-	-	3,993,058
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	591,847	-	-	-	591,847
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	62,450	-	62,450
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>15,447</u>	<u>-</u>	<u>5,434</u>	<u>-</u>	<u>20,881</u>
Total	<u>\$ 5,478,001</u>	<u>\$ 1,146,682</u>	<u>\$ 1,812,832</u>	<u>\$ 5,830,041</u>	<u>\$ 14,267,556</u>
Al 31 de diciembre de 2013	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 87,766	\$ 321,422	\$ 2,398,222	\$ 6,185,700	\$ 8,993,110
Cuentas por pagar a partes relacionadas	688	-	17,520	-	18,208
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,709,916	-	-	-	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>719,198</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>719,198</u>
Total	<u>\$ 4,517,568</u>	<u>\$ 321,422</u>	<u>\$ 2,415,742</u>	<u>\$ 6,185,700</u>	<u>\$ 13,440,432</u>

20. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas de los estados consolidados de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

En la siguiente tabla se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se miden con posterioridad al reconocimiento inicial por su valor razonable, agrupados en Niveles 1 a 3 en función del grado en que se observa el valor razonable:

- Nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios; y
- Nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios y deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre son como sigue:

	2015		2014		2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado (nivel 2)</i>						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo (1)	\$ (7,921,166)	\$ (7,666,176)	\$ (7,008,393)	\$ (7,075,250)	\$ (6,368,027)	\$ (6,466,508)
<i>Derivados designados como instrumentos de cobertura (nivel 2)</i>						
Forwards (2)	(1,043)	(1,043)	(20,881)	(20,881)	10,801	10,801
Total	<u>\$ (7,922,209)</u>	<u>\$ (7,667,219)</u>	<u>\$ (7,029,274)</u>	<u>\$ (7,096,131)</u>	<u>\$ (6,357,226)</u>	<u>\$ (6,455,707)</u>

- (1) Al valor razonable de la deuda emitida en el mercado de valores, se obtuvo con base en los indicadores financieros proporcionados por Accival Casa de Bolsa Banamex y Thomson Reuters, que indican la cantidad por la cual tanto los CEBURES y bonos emitidos por KUO se pueden intercambiar. Este valor representa la cantidad justa para que estos instrumentos se intercambien en sus respectivas fechas de vencimiento.
- (2) Flujo de caja descontado. Los flujos de efectivo futuros se estiman sobre la base de las tasas de tipos de cambio forward (a partir de tasas de tipo cambio observables del forward al final del periodo de reporte) y las tasas del contrato de forward, descontadas a una tasa que refleje el riesgo de crédito de varias contrapartes.

Durante el periodo no existieron transferencias entre los Niveles 1 y 2.

21. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de la Entidad de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados, es cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado y su expectativa a una fecha determinada, así como el contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones vigentes al cierre de cada periodo, realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación:

Instrumento 2015	Monto nacional	Unidad	Vencimiento	Pasivo	Pérdida integral
Forward	521,000	Yen	Febrero de 2016	\$ (1,043)	\$ (729)
Instrumento 2014	Monto nacional	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad (pérdida) integral
Forward	12,000	Dólar americano	Diciembre de 2015	\$ (10,872)	\$ (7,611)
Forward	595	Dólar americano	Enero de 2015	41	29
Forward	2,314	Euro	Noviembre de 2015	(4,173)	(2,921)
Forward	3,990	Euro	Enero de 2017	(5,434)	(3,803)
Forward	2,524	Yen	Febrero de 2015	(443)	(310)
Total al 31 de diciembre de 2014				\$ (20,881)	\$ (14,616)
Instrumento 2013	Monto nacional	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad (pérdida) integral
Forward	6,000	Dólar americano	Marzo de 2014	\$ 2,526	\$ 1,768
Forward	1,780	Euro	Enero de 2014	889	622
Forward	6,793	Euro	Noviembre de 2015	5,856	4,099
Forward	440,000	Yenes	Febrero de 2014	1,515	1,284
Forward	247	Euro	Mayo de 2014	35	25
Forward	305,537	Dólar americano	Enero de 2014	(20)	(14)
Total al 31 de diciembre de 2013				\$ 10,801	\$ 7,784

Al 31 de diciembre de 2015, el efecto en el resultado integral es de \$13,887, neto de impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2014, el efecto en el resultado integral es de \$(22,402), neto de impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2013, el efecto en el resultado integral es de \$8,069, neto de impuesto diferido.

22. Préstamos bancarios

		2015	2014	2013
I)	Senior Notes Bond	\$ 5,535,370	\$ 4,729,407	\$ 4,190,410
II)	Crédito con Bank of America	992,535	-	-
III)	Crédito bilateral Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C (Bancomext)	705,836	700,674	698,488
IV)	Certificados Bursátiles KUO 12	687,425	700,663	694,694
V)	Certificados Bursátiles KUO 10	-	699,864	696,669
VI)	Otros	-	177,785	87,766
		7,921,166	7,008,393	6,368,027
	Menos - Porción circulante y préstamos a corto plazo	(17,646)	(877,649)	(87,766)
	Deuda a largo plazo	\$ 7,903,520	\$ 6,130,744	\$ 6,280,261

- I) Senior Notes Bond - Bono por US 325 millones, a una tasa fija de 6.25% emitido en mercados internacionales en diciembre de 2012, con fecha de vencimiento en diciembre de 2022. Paga intereses cada 180 días en los meses de diciembre y junio, (ciertas compañías subsidiarias están otorgadas como garantes).
- II) Crédito con Bank of America, N.A. - Crédito por \$1,000 millones otorgado en julio de 2015 cuyos recursos se utilizaron para refinanciar la emisión del Certificado Bursátil KUO 10 por \$700 millones y cubrir requerimientos de capital de trabajo a una tasa fija de 6.85% con vencimiento a 5 años.
- III) Crédito bilateral - Crédito con Bancomext por \$699 millones otorgados en enero de 2012 y reestructurado en 2015. Este crédito paga intereses trimestralmente a una tasa de TIIE a 91 días + 1.175%, con amortizaciones crecientes a 7 años. La tasa de interés promedio fue de 4.64%.
- IV) Certificados bursátiles KUO 12 - Emisión por \$700 millones que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.20% emitido en junio de 2012 con un vencimiento a 7 años al amparo del programa de \$2,000 millones mencionado en el inciso "III". La tasa de interés promedio fue de 5.50%.
- V) Certificados bursátiles KUO 10 - Emisión por \$700 millones que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.60% emitido en los mercados nacionales en noviembre de 2010, con vencimiento a 5 años al amparo de un programa de \$2,000 millones. El 30 de julio de 2015 se liquidó este certificado bursátil utilizando los recursos del crédito con Bank of America. La tasa de interés promedio fue de 5.71%.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2015, son como sigue:

2017	\$ 70,584
2018	70,584
2019	775,655
2020	1,133,700
2021	229,397
2022	<u>5,623,600</u>
	<u>\$ 7,903,520</u>

La porción circulante de la deuda a largo plazo y los préstamos bancarios a corto plazo se analizan como sigue:

	2015	2014	2013
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 17,646	\$ 699,864	\$ -
Otros préstamos pagaderos en moneda extranjera	<u>-</u>	<u>177,785</u>	<u>87,766</u>
	<u>\$ 17,646</u>	<u>\$ 877,649</u>	<u>\$ 87,766</u>

Los préstamos bancarios medidos al costo amortizado incluyen gastos por colocación, que al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 ascienden a \$94,296, \$86,902 y \$79,514, respectivamente.

Los contratos de préstamos establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros consolidados y proforma de la Entidad, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de los estados financieros consolidados.

23. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2015	2014	2013
Provisiones (i)	\$ 715,885	\$ 353,051	\$ 83,213
Impuestos por pagar	488,747	450,650	430,679
Acreedores diversos	559,875	543,502	673,497
Porción circulante de ISR diferido por consolidación fiscal	-	-	163,716
Intereses por pagar	70,021	38,323	35,937
PTU por pagar	29,430	35,606	26,724
Dividendos por pagar	10,139	10,022	9,764
Beneficios directos a los empleados	<u>180,505</u>	<u>343,627</u>	<u>162,767</u>
	<u>\$ 2,054,602</u>	<u>\$ 1,774,781</u>	<u>\$ 1,586,297</u>
	2015	2014	2013
Provisiones (i)			
Saldo inicial 1 de enero	\$ 353,051	\$ 83,213	\$ 74,173
Incrementos	935,473	316,938	179,926
Aplicaciones	(506,086)	(38,490)	(170,886)
Cancelaciones	<u>(66,553)</u>	<u>(8,610)</u>	<u>-</u>
Saldo final 31 de diciembre	<u>\$ 715,885</u>	<u>\$ 353,051</u>	<u>\$ 83,213</u>

Las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, representan principalmente cargos por garantías y provisiones por reestructuras de negocios.

En 2015 KUO registró una provisión para hacer frente a las indemnizaciones contractuales relacionadas a las mejoras y/o adaptaciones principalmente de la planta de tratamiento de aguas residuales y terminal marítima del negocio hule emulsión y nitrilo, el cual forman parte de la *joint venture* Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.

En 2014 se registró una provisión para el rediseño de la estructura laboral, misma que permitirá contribuir a la sustentabilidad y rentabilidad del negocio en una operación competitiva y acorde a las circunstancias actuales del mercado.

La Entidad en la UEN Transmisiones otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años.

24. Beneficios a los empleados

	2015	2014	2013
a. Planes de contribución de beneficios por jubilación	\$ 23,228	\$ 12,615	\$ -
b. Planes de beneficios definidos	<u>555,703</u>	<u>633,414</u>	<u>635,678</u>
Total	<u>\$ 578,931</u>	<u>\$ 646,029</u>	<u>\$ 635,678</u>

a. Planes de contribución de beneficios por jubilación

KUO como parte de sus prestaciones, otorga a sus trabajadores un plan contributivo de beneficios por jubilación, el cual otorga beneficios adicionales a los que ofrece el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) o la Administradora de Fondos para el Retiro en su caso. Las principales características se resumen a continuación:

Requisitos para ser participante - Ser empleado no sindicalizado de planta y firmar su carta consentimiento de adhesión al plan. No podrán ser participantes del plan los empleados que al cumplir la edad de jubilación no llegaran a tener por lo menos 10 años de servicio en la Entidad.

Aportaciones - El fondo global del plan se constituirá con aportaciones de la Entidad y del participante.

Cada participante tendrá la opción de realizar las siguientes aportaciones:

- Aportación básica: el participante podrá aportar desde el 0.50% hasta el 6.00% de su sueldo mensual, la Entidad aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante hasta .50% si el empleado tiene hasta 4.9 años de servicio, 1% si tiene entre 5 y 9.9 años y 1.5% si el participante tiene más de 10 años de servicio.
- Aportación complementaria: aquellos participantes cuyo sueldo mensual rebase el máximo salario de cotización vigente del IMSS, podrán aportar sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS desde el 0.50 % hasta el 6.00% de dicho sueldo. La Entidad aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS hasta 4% si tiene 4.9 años de servicio o menos, 5% si tiene de 5 a 9.9 años de servicio y de 10 años en adelante se aportará hasta 6%.

Beneficios totales por jubilación - Participantes que alcancen la fecha normal de jubilación (65 años de edad y cuenten con un mínimo de 10 años de servicio) o la fecha anticipada de jubilación (55 años de edad y cuenten con un mínimo de 20 años de servicio) tendrán derecho a los beneficios totales por jubilación descritos en el plan. El saldo del fondo individual será considerado como beneficio del plan, mismo que recibirán en una sola exhibición.

Renuncia voluntaria - El participante que presente su renuncia en forma voluntaria con menos de 5 años de servicios en la Entidad, tendrá derecho a retirar únicamente la parte del fondo individual correspondiente a la subcuenta participante.

El participante que presente su renuncia en forma voluntaria a la Entidad con una antigüedad mayor o igual de 5 años de servicio, tendrá derecho a retirar la parte de su fondo individual correspondiente a la subcuenta participante más un porcentaje de la subcuenta empresa, cuyo rango va de 15% a 100% dependiendo de la edad y los años de servicio del participante al momento de la separación.

El importe incluido en los estados consolidados de posición financiera que surge de los planes de contribución de beneficios por jubilación es el siguiente:

	2015	2014	2013
Planes de contribución de beneficios por jubilación	\$ <u>23,228</u>	\$ <u>12,615</u>	\$ <u>-</u>

b. **Planes de beneficios definidos**

Prima de antigüedad - Con base en el artículo 162 de la Ley Federal del Trabajo, el monto de la prima es de doce días de salario real por cada año de servicio, considerándose como salario máximo el doble del salario mínimo de la zona económica a la que corresponda el lugar de la prestación del trabajo. El pago de la obligación se hará a los trabajadores de planta que dejen de prestar sus servicios a la empresa, si la separación es voluntaria es necesario cumplir con un mínimo de quince años de servicios calculándose para el pago de la obligación toda la antigüedad del trabajador dentro de la empresa, en el caso de que la separación sea por despido (justificado o injustificado), no es necesario cumplir con el mínimo de quince años de servicios, computándose la antigüedad para calcular el pago de la obligación a partir del primero de mayo de 1970, o si el ingreso es posterior, se contará la fecha de ingreso. En caso de fallecimiento o invalidez tampoco es necesario cumplir quince años de servicios, pagándose toda la antigüedad.

Plan de pensión por jubilación - Este plan tiene como grupo elegible personal no sindicalizado de planta y tiempo completo jubilado antes del 1 de enero de 2005; personal no sindicalizado de planta y tiempo completo con 45 años de edad o más y al menos 15 años de servicios jubilado entre el 1 de enero de 2005 y el 1 de abril de 2008; personal no sindicalizado de planta y tiempo completo que a la fecha de modificación del Plan del 1 de abril de 2008 tenían 55 años de edad o más y al menos 18.25 años de servicios jubilado o activo después del 1 de abril de 2008.

La edad considerada para el retiro normal es de 65 años de edad con al menos 10 años de antigüedad y para el retiro anticipado 55 años de edad con 20 años de antigüedad como mínimo.

El sueldo pensionable incluye los conceptos de fondo de ahorro, prima vacacional, aguinaldo y vales de despensa.

Para el personal jubilado antes del 1 de enero de 2005, el retiro normal considerará el 90% del sueldo pensionable menos la pensión que otorgue el Seguro Social incluyendo la prestación del Sistema de Ahorro para el Retiro SAR.

Para el personal activo o jubilado después del 1 de enero de 2005, el retiro normal considerará el 80% del sueldo pensionable menos la pensión que otorgue el Seguro Social.

El pago de la pensión se realizará a través de una renta mensual vitalicia y de manera opcional cualquier forma de pago de valor actuarial equivalente como: mancomunada, garantía de número de pagos, pago único, sobre otros.

Beneficios posteriores al retiro - Este plan se enfoca al personal jubilado antes del 1 de enero de 2005 no sindicalizado de planta y de tiempo completo; personal jubilado entre el 1 de enero de 2005 y el 1 de enero de 2008 no sindicalizado de planta y de tiempo completo que a la fecha de modificación del plan del 1 de abril de 2008 tenían 55 años de edad o más y al menos 18.25 años de servicio. El retiro normal considera una edad de 65 años de edad y el retiro anticipado 55 años de edad y al menos 10 años de antigüedad.

El personal jubilado antes del 1 de enero de 2005 que reciba los beneficios por retiro normal, anticipado o diferido tendrán la opción de conservar el 50% de su protección del seguro de vida de grupo y hasta los 80 años también la cobertura del seguro de gastos médicos mayores, mediante el pago del 10% de las primas correspondientes.

El personal jubilado entre 1 de enero de 2005 y el 1 de abril de 2008 que reciba los beneficios por retiro normal, anticipado o diferido, en la forma normal de pago de la pensión o en las opciones primera o segunda del Artículo 24 del plan de pensión, tendrá la opción de conservar el beneficio del seguro de vida hasta por 10 años posteriores a la jubilación con una cobertura equivalente al 50% del número de meses de sueldo de protección por fallecimiento que tienen los empleados como personal activo.

Este número de meses se aplicará de acuerdo a la pensión mensual que reciba el jubilado a partir de la fecha de retiro. El jubilado absorberá el 10% del costo de la prima anual correspondiente.

Adicionalmente, los participantes que reciban los beneficios por retiro normal, anticipado o diferido, en la forma normal de pago de la pensión o en las opciones primera o segunda del Artículo 24 tendrán la opción de conservar el beneficio del seguro de gastos médicos mayores sólo para el participante hasta por 10 años posteriores a la jubilación mediante el pago del 10% del costo de la prima correspondiente, pudiendo conservar la cobertura para sus beneficiarios a través del pago del 100% de las primas correspondientes a éstos.

Para el personal activo o jubilado después del 1º de abril de 2008 no aplican beneficios posteriores al retiro.

La valuación actuarial de pasivos laborales se encuentra sustentada en una serie de hipótesis determinadas a través del entorno económico, financiero y de la propia Entidad para su determinación. Al respecto, la Entidad se encuentra expuesta a riesgos relacionados con estas hipótesis, los cuales se presentan a continuación:

Riesgo de tasa de interés

El valor presente tanto de la obligación de un plan como del fondo constituido para hacer frente a dicha obligación representa la cantidad de dinero que se recibiría a cambio de los títulos que componen el fondo, o la cantidad de dinero que se debería de pagar por transferir la obligación a un tercero, respectivamente. Por lo anterior, la tasa de descuento (como elemento de medición del valor del dinero a través del tiempo), debe representar la tasa con la cual se puede transferir a un tercero las obligaciones del plan en un mercado ordenado y abierto, de manera irrevocable. En otras palabras, es la tasa a la cual, invertido el monto para transferir la obligación, este será suficiente para cubrir el flujo de beneficios futuros hasta su extinción.

En la selección de la tasa de descuento se debe utilizar o estimar como referencia la información sobre las tasas de bonos gubernamentales, cuyos vencimientos y sus respectivos montos sean iguales a los flujos de los beneficios. En caso de seleccionar aquellos bonos cuya duración sea igual o aproximada a la duración de las obligaciones del plan, se podría inmunizar al fondo ante los eventuales cambios en las tasas de interés (y por ende en la tasa de descuento).

Debido a que la tasa de descuento es una variable que no depende de la operación propia de la Entidad, sino de las fluctuaciones y variaciones observadas en el mercado de dinero, la Entidad se encuentra expuesta al riesgo inherente presentado por dichas fluctuaciones.

En caso de que, derivado de una fluctuación de los bonos gubernamentales, genere que la tasa de descuento disminuya, esto ocasionará que el pasivo laboral calculado actuarialmente aumente o viceversa. El tamaño del aumento o disminución, dependerá de las características del beneficio, la población y la variación presentada en la variable.

Actualmente, para KUO, la tasa de descuento utilizada del 6.40% fue calculada considerando la curva de rendimiento de bonos gubernamentales.

Riesgo de incremento salarial

La tasa de incremento salarial, dentro de una valuación actuarial, debe modelar el comportamiento del salario de los participantes a largo plazo.

Los beneficios valuados, tales como prima de antigüedad y plan de pensiones al retiro, se encuentran ligados a esta hipótesis, al depender totalmente de esta variable. En caso de que el salario incremente de un año a otro, esto ocasionará que el pasivo o valor presente de las obligaciones aumente. Por esta razón, existe un riesgo por esta variable. Para KUO, se está utilizando una tasa de incremento salarial del 4.50%, la cual es consistente con el comportamiento real observado de esta variable en la población objetivo. En caso de que se presente un aumento, éste deberá ser considerado en el cálculo.

Riesgo esperanza de vida

La esperanza de vida es una variable importante al momento de valuar actuarialmente los planes de pensiones por jubilación. Al momento de que una persona se jubila, se calcula el valor presente de las obligaciones con base en la esperanza de vida o tiempo en que se espera un jubilado reciba su beneficio por jubilación de forma vitalicia. En caso de que se presente un incremento en la esperanza de vida, el valor presente de las obligaciones aumentará, ya que de esta manera el beneficio será otorgado por más tiempo, generando una mayor obligación a la Entidad.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2015 por el señor Fernando Rodríguez Zamora, Miembro de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2015 %	2014 %	2013 %
Tasa de descuento	6.40%	6.50%	6.50%
Tasa esperada de incremento salarial	4.50%	4.48%	4.48%
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.40%	6.50%	6.50%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres	18.00	17.00	17.00
Mujeres	20.37	19.37	19.37

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2015	2014	2013
Costo del servicio:			
Costo laboral del servicio actual	\$ 34,498	\$ 43,751	\$ 28,984
Costo de servicios pasados	4	-	457
Costo financiero	52,087	53,298	52,126
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(3,528)	-	-
Rendimiento esperado	<u>(5,227)</u>	<u>(16,861)</u>	<u>(5,814)</u>
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados (continuo y discontinuo)	<u>\$ 77,834</u>	<u>\$ 80,188</u>	<u>\$ 75,753</u>

El costo neto del periodo del año se incluye en el gasto de los beneficios a empleados en el estado de utilidad integral, y fue registrado en los siguientes rubros:

	2015	2014	2013
Costo de ventas	\$ 24,414	\$ 27,330	\$ 22,802
Gastos de operación	48,294	48,022	46,580
Operaciones discontinuas	<u>5,126</u>	<u>4,836</u>	<u>6,371</u>
Total	<u>\$ 77,834</u>	<u>\$ 80,188</u>	<u>\$ 75,753</u>
(Pérdida) ganancia actuarial por obligaciones laborales	<u>\$ (25,235)</u>	<u>\$ 16,701</u>	<u>\$ (32,857)</u>

El importe incluido en los estados consolidados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2015	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 613,100	\$ 836,259	\$ 899,692
Valor razonable de los activos del plan	<u>57,397</u>	<u>202,845</u>	<u>264,014</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos no fondeados	<u>555,703</u>	<u>633,414</u>	<u>635,678</u>
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 555,703</u>	<u>\$ 633,414</u>	<u>\$ 635,678</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 836,259	\$ 899,692	\$ 781,577
Costo laboral del servicio actual	34,498	43,751	28,984
Costo por intereses	52,087	53,298	52,126
(Ganancias) pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	4,891	(48,757)	11,733
Reclasificación de beneficios definidos a disponibles para la venta	-	-	79,470
Costo de los servicios pasados incluye pérdidas (ganancias) sobre reducciones	4	-	457
Creación de negocio en conjunto	(5,681)	-	-
Reclasificación de beneficios definidos a pasivos acumulados a corto plazo	(117,896)	(67,591)	-
Aportaciones al fondo de los afiliados	298	299	-
Liquidaciones anticipadas	(30,652)	-	-
Traspaso de pensionados	(1,718)	-	-
Beneficios pagados	<u>(158,990)</u>	<u>(44,433)</u>	<u>(54,655)</u>
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 613,100</u>	<u>\$ 836,259</u>	<u>\$ 899,692</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2015	2014	2013
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 202,845	\$ 264,014	\$ 175,627
Ingreso por intereses	5,227	16,861	5,814
Remedición ganancias/(pérdidas)	(20,344)	(32,056)	(21,124)
Contribuciones efectuadas por el empleador	4,638	3,660	135,738
Reclasificación de activos del plan a disponibles para la venta	-	-	22,791
Contribuciones efectuadas por el empleado	298	302	-
Reclasificación del activo asociado a los beneficios definidos a corto plazo	-	(8,582)	-
Beneficios pagados	(130,795)	(41,354)	(54,832)
Transferencia de fondos	(1,718)	-	-
Creación de negocio conjunto	<u>(2,754)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final de los activos del plan en instituciones financieras a valor razonable	<u>\$ 57,397</u>	<u>\$ 202,845</u>	<u>\$ 264,014</u>

Las ganancias o pérdidas actuariales generadas por cambios en supuestos demográficos se refieren a la modificación en las tasas de rotación y en las tasas de mortalidad respecto a las empleadas en el año anterior. Las que corresponden a cambios en supuestos financieros se refieren al cambio en la tasa de descuento, la tasa de incremento salarial y la tasa de incremento al salario mínimo respecto a las empleadas en la valuación previa y las generadas por ajustes por experiencia son aquellas diferencias entre lo que esperábamos sucediera de acuerdo a las hipótesis actuariales utilizadas en el año anterior y lo que realmente sucedió.

El valor de la ganancia o pérdida actuarial se integra como sigue:

	2015	2014	2013
Cambios en supuestos demográficos	\$ (15,497)	\$ -	\$ (49,632)
Cambios en supuestos financieros	(4,508)	(3,712)	(74,465)
Experiencia	<u>(5,230)</u>	<u>20,413</u>	<u>91,240</u>
(Pérdida) ganancia actuarial	<u>\$ (25,235)</u>	<u>\$ 16,701</u>	<u>\$ (32,857)</u>

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$4,451 (aumento de \$4,451).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$56 (disminución de \$56).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$17,015 (disminución de \$17,015).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

25. Capital contable

Capital contribuido

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el capital social está integrado como sigue:

	2015		2014		2013	
	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe
Fijo-						
Acciones nominativas Serie "A" (sin derecho a retiro y que representarán como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto)	233,221,719	\$ 1,393,883	233,221,719	\$ 8,969	233,221,719	\$ 8,969
Variable -						
Acciones nominativas Serie "B" (con derecho a retiro y que representarán como máximo el 49% de las acciones con derecho a voto)	<u>223,144,429</u>	<u>1,333,651</u>	<u>223,144,429</u>	<u>8,578</u>	<u>223,144,429</u>	<u>8,578</u>
	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 2,727,534</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 17,547</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 17,547</u>

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 27 de abril de 2015, aprobaron un pago de dividendos a los accionistas por la cantidad de \$159,728, que se aplicó a la cuenta de utilidades acumuladas. Se aprueba la capitalización de la prima sobre acciones por \$2,709,987, de los que corresponde la cantidad de \$1,384,914 a la porción fija y \$1,325,073 a la porción variable del capital social, sin modificar el número de acciones en circulación.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, aprobaron un pago de dividendos a los accionistas por la cantidad de \$150,601, que se aplicó a la cuenta de utilidades acumuladas.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$141,473, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$567, prima en acciones por \$87,614 y utilidades acumuladas por \$53,292. De la reducción en capital social por \$567 aprobada, la cantidad de \$290 y \$277 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la Entidad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, se aprueba destinar la cantidad de \$300,000 para la adquisición de acciones propias de KUO, en términos de lo previsto en el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores, lo cual fue ratificado en la Asamblea General Anual de Accionistas el 27 de abril de 2015.

Se tienen celebrados contratos de intermediación bursátil con diversas instituciones financieras para que actúen como intermediarias del fondo de recompra de acciones, el cual comenzó a operar a partir de julio de 2013.

El importe neto de las transacciones de recompra y ventas de acciones en tesorería originó un aumento (disminución) de \$(207,792) y \$59,018 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se tenían 313,405 acciones en tesorería.

Reserva legal:

La utilidad neta de la Entidad y cada subsidiaria está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasado a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. La reserva legal no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de cada compañía, excepto con la disolución de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, la reserva legal de KUO asciende a \$3,794.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad.

Cambios en participación no controladora

El 28 de febrero de 2013, KUO, a través de su subsidiaria KUO India, S.A. de C.V., incrementó su participación en el capital de Kalitate Power Transmissions Private Limited (antes Tremec India Automotive Private Limited) de un 96.5% a un 100%, reconociendo un efecto por dilución en la participación no controladora por \$1,519 y en las utilidades acumuladas un efecto de \$2,229.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Nhumo, S.A. de C.V. celebrada el 15 de noviembre 2013, aprobaron un pago de dividendo a los accionistas por la cantidad de \$468,856, mediante una reducción en la cuentas de utilidades acumuladas, dicha distribución ocasionó una disminución en la participación no controladora por \$186,367.

26. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- a. La Entidad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2015	2014	2013
Ingresos -			
Ventas	\$ 1,960,552	\$ 1,620,144	\$ 1,659,445
Servicios administrativos prestados	\$ 125,379	\$ 155,683	\$ 373,862
Ingresos por intereses	\$ 70,923	\$ 54,629	\$ 78,305
Transportación aérea	\$ 8,942	\$ 8,302	\$ 7,469
Recuperación de gastos	\$ -	\$ -	\$ 230
Gastos -			
Compras de inventarios	\$ 15,608	\$ 16,971	\$ 22,893
Servicios administrativos recibidos	\$ 27,597	\$ 16,328	\$ 18,268
Gastos por intereses	\$ 3,897	\$ 2,913	\$ 4,271

b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2015	2014	2013
Cuentas por cobrar -			
Corto plazo:			
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	\$ 62,703	\$ 163,784	\$ 157,027
Dynasol Gestión México, S.A.P.I. de C.V.	13,675	-	-
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd.	11,176	47,653	56,717
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	1,995	13,125	-
Servicios Administrativos DINE, S.A. de C.V.	1,913	4,289	81
Otros	13	471	744
Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.	-	4,224	4,985
	<u>\$ 91,475</u>	<u>\$ 233,546</u>	<u>\$ 219,554</u>
Largo plazo:			
Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.	\$ 942,321	\$ 809,490	\$ 718,009
Alimentos del Fuerte, S.A. de C.V.	250,000	250,000	250,000
Insa Gpro Synthetic Rubber Co. Ltd.	213,846	71,250	-
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	-	184,207	89,309
Otros	-	37	-
	<u>\$ 1,406,167</u>	<u>\$ 1,314,984</u>	<u>\$ 1,057,318</u>
Cuentas por pagar-			
Corto plazo:			
Fernando Senderos Mestre	\$ 61,662	\$ -	\$ -
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	47	-	-
Kuosol, S.A	-	-	688
	<u>\$ 61,709</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 688</u>
Cuentas por pagar-			
Largo plazo:			
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	\$ 329,833	\$ -	\$ -
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	138,760	-	-
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	71,012	61,237	-
Insa Altamira, S.A. de C.V.	67,087	-	-
Insa, LLC	66,267	-	-
Fernando Senderos Mestre	61,662	-	-
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	1,000	1,213	17,520
	<u>\$ 735,621</u>	<u>\$ 62,450</u>	<u>\$ 17,520</u>

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, el saldo por cobrar a largo plazo a Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., compuesto por la suma de los siguientes préstamos: 2015:US30,000, US20,425 y \$74,683, 2014 y 2013: US30 y 25 millones de dólares (otorgados a Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.), que generan intereses a 3 meses a tasa LIBOR más 3.5 puntos porcentuales, ambos con vencimiento el 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, mantiene una cuenta por cobrar a largo plazo con Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. por \$250 millones (otorgado a Alimentos del Fuerte, S.A. de C.V.), que generan intereses a una tasa TIIE a 91 días más 4.5 puntos porcentuales, con vencimiento el 31 de diciembre de 2018.

27. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2014 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2014, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto (cuando dentro de la Entidad existan entidades con utilidades o pérdidas en un mismo ejercicio), que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

La Entidad y sus subsidiarias no optaron por adherirse a este nuevo régimen.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

a. Los impuestos a la utilidad reconocidos en el resultado, se integran como sigue:

	2015	2014	2013
ISR:			
Causado del año	\$ 303,623	\$ 150,589	\$ 91,162
Causado de años anteriores	<u>11</u>	<u>(1,287)</u>	<u>-</u>
	303,634	149,302	91,162
Diferido por consolidación fiscal	-	293,615	-
Diferido	<u>300,321</u>	<u>41,541</u>	<u>195,412</u>
	<u>300,321</u>	<u>335,156</u>	<u>195,412</u>
Total ISR	<u>\$ 603,955</u>	<u>\$ 484,458</u>	<u>\$ 286,574</u>

b. Impuesto diferido reconocido en otras partidas de resultado integral:

	2015	2014	2013
Instrumentos financieros	\$ 5,952	\$ (9,505)	\$ 3,457
Beneficios a los empleados	(8,229)	6,753	(9,844)
Efecto por conversión	<u>193,240</u>	<u>133,959</u>	<u>5,537</u>
Total impuestos diferidos	<u>\$ 190,963</u>	<u>\$ 131,207</u>	<u>\$ (850)</u>

c. **Impuestos diferidos en el estado consolidado de posición financiera:**

El siguiente es el análisis de los impuestos diferidos activos (pasivos) en el estado consolidado de posición financiera:

	2015	2014	2013
Impuesto diferido activo	\$ 720,335	\$ 1,046,585	\$ 934,290
Impuesto diferido pasivo	<u>679,974</u>	<u>725,231</u>	<u>439,911</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$ 40,361</u>	<u>\$ 321,354</u>	<u>\$ 494,379</u>

d. **Activos y pasivos por impuestos:**

	2015	2014	2013
Activo por impuestos			
ISR	\$ 72,406	\$ 82,431	\$ 166,392
IETU	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,278</u>
	<u>\$ 72,406</u>	<u>\$ 82,431</u>	<u>\$ 179,670</u>
Pasivos por impuestos causados			
ISR	\$ 171,443	\$ 84,080	\$ -
ISR consolidación fiscal a corto plazo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>163,716</u>
	<u>\$ 171,443</u>	<u>\$ 84,080</u>	<u>\$ 163,716</u>

e. **Saldos de impuestos diferidos:**

Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2014	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Otras partidas de utilidad integral	Disminución por negocio aportado a negocio conjunto	31 de diciembre de 2015
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales	\$ 728,742	\$ (310,593)	\$ -	\$ (1,415)	\$ 416,734
Reservas y provisiones	367,685	26,816	-	(36,775)	357,726
Anticipos de clientes	68,687	(14,507)	-	(794)	53,386
Instrumentos financieros derivados	6,266	5,421	(5,952)	-	5,735
Obligaciones laborales	149,381	(34,978)	8,229	(2,018)	120,614
Compras y ventas régimen simplificado	42,697	19,360	-	(287)	61,770
Otros	<u>18,485</u>	<u>31</u>	<u>-</u>	<u>(52)</u>	<u>18,464</u>
ISR diferido activo	1,381,943	(308,450)	2,277	(41,341)	1,034,429
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(354,099)	(43,878)	-	14,030	(383,947)
Propiedades, planta y equipo	(664,361)	86,408	(193,240)	252,904	(518,289)
Diferimiento de ingresos	18,615	(44,074)	-	(17,268)	(42,727)
Pagos anticipados	(47,148)	5,796	-	3,257	(38,095)
Activos intangibles	<u>(13,596)</u>	<u>3,877</u>	<u>-</u>	<u>(1,291)</u>	<u>(11,010)</u>
ISR diferido pasivo	<u>(1,060,331)</u>	<u>8,129</u>	<u>(193,240)</u>	<u>251,632</u>	<u>(994,068)</u>
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	<u>\$ 321,354</u>	<u>\$ (300,321)</u>	<u>\$ (190,963)</u>	<u>\$ 210,291</u>	<u>\$ 40,361</u>

	31 de diciembre de 2013	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Otras partidas de utilidad integral	Disposición de subsidiarias	31 de diciembre de 2014
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales	\$ 761,069	\$ (32,327)	\$ -	\$ -	\$ 728,742
Reservas y provisiones	264,992	102,693	-	-	367,685
Anticipos de clientes	90,268	(21,581)	-	-	68,687
Instrumentos financieros derivados	-	-	6,266	-	6,266
Obligaciones laborales	168,302	(12,168)	(6,753)	-	149,381
Compras y ventas régimen simplificado	205,509	(162,812)	-	-	42,697
Otros	26,706	(8,221)	-	-	18,485
ISR diferido activo	1,516,846	(134,416)	(487)	-	1,381,943
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(294,277)	(59,822)	-	-	(354,099)
Propiedades, planta y equipo	(644,251)	113,849	(133,959)	-	(664,361)
Diferimiento de Ingresos	8,707	9,908	-	-	18,615
Pagos anticipados	(72,291)	25,143	-	-	(47,148)
Instrumentos financieros derivados	(3,239)	-	3,239	-	-
Activos intangibles	(17,116)	3,520	-	-	(13,596)
ISR diferido pasivo	(1,022,467)	92,598	(130,720)	-	(1,060,589)
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	\$ 494,379	\$ (41,818)	\$ (131,207)	\$ -	\$ 321,354
	Saldo al inicio de 2013	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Otras partidas de utilidad integral	Disposición de Subsidiarias	31 de diciembre de 2013
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales	\$ 826,729	\$ (65,660)	\$ -	\$ -	\$ 761,069
Reservas y provisiones	307,471	(20,579)	-	(21,900)	264,992
Anticipos de clientes	53,911	38,608	-	(2,251)	90,268
Instrumentos financieros derivados	221	-	(218)	(3)	-
Obligaciones laborales	197,501	(39,358)	9,844	315	168,302
Compras y ventas régimen simplificado	158,097	49,802	-	(2,390)	205,509
Otros	15,707	10,999	-	-	26,706
ISR diferido activo	1,559,637	(26,188)	9,626	(26,229)	1,516,846
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(173,434)	(131,012)	-	10,169	(294,277)
Propiedades, planta y equipo	(778,244)	(47,978)	(5,537)	187,508	(644,251)
Diferimiento de ingresos	18,058	(9,351)	-	-	8,707
Pagos anticipados	(65,632)	(7,842)	-	1,183	(72,291)
Instrumentos financieros derivados	-	-	(3,239)	-	(3,239)
Activos intangibles	(7,117)	(6,021)	-	(3,978)	(17,116)
ISR diferido pasivo	(1,006,369)	(202,204)	(8,776)	194,882	(1,022,467)
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	\$ 553,268	\$ (228,392)	\$ 850	\$ 168,653	\$ 494,379
IETU diferido activo:					
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2,236	\$ -	\$ -	\$ (2,236)	\$ -
Crédito por pérdidas de IETU	1	-	-	(1)	-
Reservas y provisiones	16	-	-	(16)	-
IETU diferido activo	2,253	-	-	(2,253)	-
IETU diferido pasivo:					
Inventarios	(43,138)	1,007	-	42,131	-
Propiedades, planta y equipo	(8,010)	-	-	8,010	-
IETU diferido pasivo	(51,148)	1,007	-	50,141	-
Total IETU diferido	(48,895)	1,007	-	47,888	-
Total del activo (pasivo) diferido, neto	\$ 504,373	\$ (227,385)	\$ 850	\$ 216,541	\$ 494,379

f. **Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre de 2014, KUO tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR que se indexarán hasta el año en que se apliquen o se recuperen, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdidas fiscales Amortizables
2016	\$ 2,113,235
2017	1,852,036
2018	1,609,478
2019	174,417
2020	102,687
2021	829,970
2022	510,584
2023	78,595
2024	622,292
2025	<u>856,305</u>
	<u>\$ 8,749,599</u>

En la determinación del ISR diferido según incisos anteriores, al 31 de diciembre de 2015, 2014, y 2013 se incluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar, por \$8,749,599, \$9,771,347 y \$7,013,890, respectivamente. En la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 no se reconocieron los efectos de activo por impuesto diferido de pérdidas fiscales por amortizar por \$7,360,487, \$7,342,207 y \$4,476,993, respectivamente debido a que la administración considera que no es probable que los beneficios derivados de dichas pérdidas se realicen.

g. **Consolidación fiscal:**

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	Importe
2018	\$ 124,715
2019 y posteriores	<u>1,671,759</u>
	<u>\$ 1,796,474</u>

h. **Conciliación de la tasa legal del ISR:**

La conciliación de la tasa legal del impuesto sobre la renta y la tasa efectiva de la utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2015	2014	2013
Tasa legal	\$ 319,904	\$ 101,444	\$ 193,265
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:			
Gastos no deducibles	87,755	57,120	69,205
Ingresos no acumulables	(1,714)	(3,980)	(2,765)
Ajuste anual por inflación	34,437	87,316	68,923

	2015	2014	2013
Pérdidas fiscales, neto	602,672	12,148	(82,165)
Utilidad por creación de negocio conjunto	(343,035)	-	-
Participación en resultados de negocios conjuntos	(119,855)	(85,519)	(88,621)
Efecto de variación en tasas (incremento régimen general)	-	-	118,158
Otros	18,993	19,929	13,509
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	<u>4,758</u>	<u>2,315</u>	<u>2,597</u>
	603,955	190,843	292,106
Provisión de ISR por consolidación fiscal	<u>-</u>	<u>293,615</u>	<u>-</u>
Tasa efectiva	<u>\$ 603,955</u>	<u>\$ 484,458</u>	<u>\$ 292,106</u>

28. Operaciones discontinuas

Como se menciona en la Nota 2 durante 2014 y 2013, KUO discontinuó el negocio aeroespacial y transmisiones manuales en la India, así mismo vendió los negocios de negro de humo, plantaciones de eucalipto y tableros aglomerados de madera. Los efectos se muestran a continuación:

	2015	2014	2013
Ventas netas	\$ 697	\$ 68,825	\$ 2,395,779
Costo de venta	-	135,624	1,872,409
Gastos de venta, administración y distribución	3,642	16,963	453,005
Beneficios a los empleados	5,126	4,836	6,371
Depreciación	1,765	30,499	63,450
Deterioro de propiedad planta y equipo	680	102,276	-
Otros ingresos (gastos)	66,670	(210,332)	(552)
Ingresos (gastos) financieros	<u>93,115</u>	<u>63,976</u>	<u>(28,191)</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>149,269</u>	<u>(367,729)</u>	<u>(28,199)</u>
Gasto atribuible de impuestos a la utilidad	<u>-</u>	<u>98</u>	<u>127,113</u>
	<u>149,269</u>	<u>(367,827)</u>	<u>(155,312)</u>
Ganancia por venta de la operación incluyendo la fluctuación cambiaria acumulada de 2013 por (\$36,702), reclasificada del resultado de la reserva de efecto por conversión (ver Nota 8)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,126,935</u>
Total	<u>\$ 149,269</u>	<u>\$ (367,827)</u>	<u>\$ 971,623</u>

29. Costos y gastos por naturaleza

El costo de ventas, los gastos de administración, venta y distribución se componen como sigue:

	2015	2014	2013
Costo de venta:			
Costo de venta directo	\$ 12,726,979	\$ 12,301,459	\$ 11,315,907
Sueldos y beneficios a los empleados	1,556,294	1,738,551	1,281,725
Costo neto del periodo	24,414	27,330	22,802
Fletes y acarreos	142,070	130,673	99,092
Mantenimiento, honorarios y arrendamiento	529,877	472,083	450,513
Energía eléctrica	199,377	249,187	230,372
Deterioro de propiedades, planta y equipo	24,595	23,718	-
Depreciación y amortización	<u>476,428</u>	<u>441,813</u>	<u>413,074</u>
Total	<u>\$ 15,680,034</u>	<u>\$ 15,384,814</u>	<u>\$ 13,813,485</u>
	2015	2014	2013
Gastos de administración, venta y distribución:			
Fletes y acarreos	\$ 481,256	\$ 349,988	\$ 279,931
Salarios y beneficios asociados	972,207	911,059	884,683
Costo neto del periodo	48,294	48,022	46,580
Publicidad y mercadotecnia	46,748	45,374	31,749
Depreciación y amortización	40,341	40,957	29,482
Costos de exportación	190,928	150,628	131,713
Mantenimiento, honorarios y arrendamiento	425,486	382,581	435,575
Energía eléctrica	26,903	26,362	22,885
Gastos generales	<u>472,785</u>	<u>359,870</u>	<u>90,765</u>
Total	<u>\$ 2,704,948</u>	<u>\$ 2,314,841</u>	<u>\$ 1,953,363</u>

30. Compromisos y contingencias

- Compromisos** - En mayo de 2011, la Entidad celebró un contrato de arrendamiento puro de una aeronave con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V. La renta total pactada asciende a US19.9 millones de dólares, pagaderos en 48 rentas trimestrales de US413 mil dólares. El contrato es por un periodo de 12 años, sin embargo, aun cuando no haya vencido el plazo, la Entidad podrá ejercer la opción de compra anticipada. El gasto anual por arrendamiento asciende a US1.652 millones:
- Contingencias** - Algunas subsidiarias tienen juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en su contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la Administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad o de sus subsidiarias.

31. Nuevos pronunciamientos contables

KUO no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9	Instrumentos Financieros ²
IFRS 15	Ingresos de Contratos con Clientes ²
IFRS 16	Arrendamientos ³
Modificaciones a la IFRS 11	Contabilización para Adquisiciones de Participación en Acuerdos Conjuntos ¹
Modificaciones a la IAS 1	Iniciativa de Revelaciones ¹
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización ¹
Modificaciones a la IAS 16 y la IAS 41	Agricultura: Plantas productoras ¹
Modificaciones a la IAS 10 e IAS 28	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjuntos ¹
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28	Entidades de Inversión: aplicación de la Excepción de Consolidación ¹
Modificaciones a las IFRS	Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2012-2014 ¹

¹ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, permitiéndose la aplicación temprana.

² Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación temprana.

³ Efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

La administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de estas enmiendas tendrá un efecto material en los estados financieros consolidados de la Entidad.

32. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron aprobados por el Consejo de Administración de KUO el 26 de febrero de 2016, consecuentemente los estados financieros consolidados no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

**Grupo KUO, S.A.B. de C.V.
y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2014, 2013 y 2012, e Informe de los
auditores independientes del 14 de
febrero de 2015

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2014, 2013 y 2012

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	5
Estados consolidados de cambios en el capital contable	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	10

Informe de los Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo KUO, 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, 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron en dichas fechas, 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, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores importantes debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores independientes

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los 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 apropiados 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 efectuadas 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 Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

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

C.P.C. José A. Rangel

14 de febrero de 2015

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Activos	Notas	2014	2013	2012
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	\$ 805,028	\$ 1,530,692	\$ 409,915
Cuentas y documentos por cobrar, neto	12	2,961,819	2,584,671	2,916,422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	233,546	219,554	410,484
Inventarios, neto	13	2,890,084	2,494,874	2,810,063
Activos biológicos	14	614,515	502,653	475,781
Pagos anticipados		74,654	77,100	98,522
Instrumentos financieros derivados	22	-	4,945	-
Activos mantenidos para su venta	15	<u>24,255</u>	<u>30,935</u>	<u>706,568</u>
Total de activo circulante		7,603,901	7,445,424	7,827,755
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	16	6,999,635	6,193,372	6,529,533
Activos biológicos a largo plazo	14	318,683	279,150	481,931
Intangibles y otros activos, neto	19	640,550	659,571	531,813
Inversiones en negocios conjuntos	18	5,232,236	4,679,818	4,406,822
Instrumentos financieros derivados	22	-	5,856	-
Otras cuentas por cobrar	8	367,950	450,434	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	1,314,984	1,057,318	965,556
Impuestos a la utilidad diferidos	28	<u>1,046,585</u>	<u>494,379</u>	<u>504,373</u>
Total de activo a largo plazo		<u>15,920,623</u>	<u>13,819,898</u>	<u>13,420,028</u>
Total activos		<u>\$ 23,524,524</u>	<u>\$ 21,265,322</u>	<u>\$ 21,247,783</u>

(Continúa)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos)

Pasivos y capital contable	Notas	2014	2013	2012
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	23	\$ 877,649	\$ 87,766	\$ 195,197
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		3,993,058	3,709,916	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	24	1,787,396	1,586,297	1,476,095
Instrumentos financieros derivados	22	15,447	-	-
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27	-	688	25,548
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	15	-	-	146,878
Total de pasivo circulante		6,673,550	5,384,667	6,304,237
Pasivo a largo plazo:				
Préstamos bancarios	23	6,130,744	6,280,261	6,254,481
Instrumentos financieros derivados	22	5,434	-	726
Beneficios a los empleados	25	633,414	635,678	605,950
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	27	62,450	17,520	-
Otros pasivos a largo plazo		54,894	64,923	4,188
Impuestos diferidos	28	725,231	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	28	1,796,474	1,340,379	1,043,002
Total de pasivo a largo plazo		9,408,641	8,338,761	7,908,347
Total de pasivos		16,082,191	13,723,428	14,212,584
Capital contable:				
Capital contribuido-				
Capital social	26	17,547	17,547	18,114
Prima sobre emisión de acciones		2,709,987	2,709,987	2,797,601
Fondo de recompra de acciones		(9,523)	(56,116)	-
Capital ganado-				
Utilidades acumuladas	26	3,922,312	4,760,740	3,572,622
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		457,179	(8,398)	25,964
Instrumentos financieros derivados	22	(14,616)	7,784	(277)
Pérdida actuarial por obligaciones laborales	25	(17,835)	(27,785)	(5,163)
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	18	327,945	86,211	52,431
Participación controladora		7,392,996	7,489,970	6,461,292
Participación no controladora	26	49,337	51,924	573,907
Total del capital contable		7,442,333	7,541,894	7,035,199
Total pasivos y capital contable		\$ 23,524,524	\$ 21,265,322	\$ 21,247,783

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos, excepto acciones y utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria)

	Notas	2014	2013	2012
Operaciones continuas:				
Ventas netas		\$ 18,752,735	\$ 16,644,689	\$ 17,890,442
Costo de ventas	30	<u>15,384,814</u>	<u>13,813,485</u>	<u>14,813,258</u>
Utilidad bruta		3,367,921	2,831,204	3,077,184
Gastos de administración	30	1,113,436	952,603	1,077,004
Gastos de venta y distribución	30	<u>1,201,405</u>	<u>1,000,760</u>	<u>973,169</u>
Gastos generales		2,314,841	1,953,363	2,050,173
Participación en negocios conjuntos	18	<u>264,448</u>	<u>295,403</u>	<u>336,561</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos		1,317,528	1,173,244	1,363,572
Otros ingresos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101,031</u>
Utilidad de operación		1,317,528	1,173,244	1,464,603
Ingresos por intereses		60,553	84,654	74,497
Gastos por intereses		(416,725)	(435,737)	(483,863)
Otros gastos financieros		(106,502)	(111,690)	(338,148)
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		<u>(571,514)</u>	<u>(80,088)</u>	<u>116,991</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas		283,340	630,383	834,080
Impuestos a la utilidad	28	<u>618,414</u>	<u>292,106</u>	<u>250,178</u>
(Pérdida) utilidad de operaciones continuas		(335,074)	338,277	583,902
Operaciones discontinuas:				
(Pérdida) utilidad de operaciones discontinuas, neta	29	<u>(367,827)</u>	<u>971,623</u>	<u>(132,521)</u>
(Pérdida) utilidad consolidada		<u>\$ (702,901)</u>	<u>\$ 1,309,900</u>	<u>\$ 451,381</u>

(Continúa)

	otas	2014	2013	2012
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a resultados:				
Ganancia (pérdida) actuarial por obligaciones laborales	25	<u>9,948</u>	<u>(22,621)</u>	<u>(5,542)</u>
		9,948	(22,621)	(5,542)
Partidas que se reclasificarán a resultados:				
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	26	465,643	(33,039)	(315,135)
Instrumentos financieros derivados	22	(22,402)	8,069	20,232
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	18	<u>241,734</u>	<u>33,780</u>	<u>(116,023)</u>
		<u>684,975</u>	<u>8,810</u>	<u>(410,926)</u>
(Pérdida) utilidad integral consolidada		<u>\$ (7,978)</u>	<u>\$ 1,296,089</u>	<u>\$ 34,913</u>
Distribución de la (pérdida) utilidad consolidada:				
Participación controladora		(700,252)	1,243,589	394,612
Participación no controladora		<u>(2,649)</u>	<u>66,311</u>	<u>56,769</u>
		<u>\$ (702,901)</u>	<u>\$ 1,309,900</u>	<u>\$ 451,381</u>
Distribución de la (pérdida) utilidad integral consolidada:				
Participación controladora		(5,391)	1,228,446	335
Participación no controladora		<u>(2,587)</u>	<u>67,643</u>	<u>34,578</u>
		<u>\$ (7,978)</u>	<u>\$ 1,296,089</u>	<u>\$ 34,913</u>
(Pérdida) utilidad por acción ordinaria:				
Por operaciones continuas		<u>\$ (0.73)</u>	<u>\$ 0.74</u>	<u>\$ 1.28</u>
Por operaciones discontinuas		<u>\$ (0.80)</u>	<u>\$ 1.98</u>	<u>\$ (0.42)</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción		<u>\$ (1.53)</u>	<u>\$ 2.72</u>	<u>\$ 0.86</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012
(En miles de pesos, excepto por el número de acciones)

	Número de acciones	Capital contribuido		Capital ganado								Total del capital contable
		Capital social	Prima sobre emisión de acciones	Fondo de recompra de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Pérdida actuarial por obligaciones laborales	Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	Participación controladora	Participación no controladora	
Saldos al inicio de 2012	456,366,148	\$ 18,583	\$ 2,870,007	\$ -	\$ 3,232,720	\$ 317,689	\$ (19,271)	\$ 360	\$ 168,454	\$ 6,588,542	\$ 530,399	\$ 7,118,941
Distribución de capital	-	(469)	(72,406)	-	(45,780)	-	-	-	-	(118,655)	-	(118,655)
Pérdida en participación no controlada	-	-	-	-	(8,930)	-	-	-	-	(8,930)	8,930	-
Utilidad integral consolidada	-	-	-	-	394,612	(291,725)	18,994	(5,523)	(116,023)	335	34,578	34,913
Saldos al 31 de diciembre de 2012	456,366,148	18,114	2,797,601	-	3,572,622	25,964	(277)	(5,163)	52,431	6,461,292	573,907	7,035,199
Distribución de capital	-	(567)	(87,614)	-	(53,292)	-	-	-	-	(141,473)	-	(141,473)
Recompra de acciones	-	-	-	(56,116)	50	-	-	-	-	(56,066)	-	(56,066)
Pérdida en participación no controlada	-	-	-	-	(2,229)	-	-	-	-	(2,229)	(1,519)	(3,748)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(186,367)	(186,367)
Disminución en participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(401,740)	(401,740)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	-	1,243,589	(34,362)	8,061	(22,622)	33,780	1,228,446	67,643	1,296,089
Saldos al 31 de diciembre de 2013	456,366,148	17,547	2,709,987	(56,116)	4,760,740	(8,398)	7,784	(27,785)	86,211	7,489,970	51,924	7,541,894
Decreto de dividendos	-	-	-	-	(150,601)	-	-	-	-	(150,601)	-	(150,601)
Recompra de acciones	-	-	-	46,593	12,425	-	-	-	-	59,018	-	59,018
Pérdida integral consolidada	-	-	-	-	(700,252)	465,577	(22,400)	9,950	241,734	(5,391)	(2,587)	(7,978)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	456,366,148	\$ 17,547	\$ 2,709,987	\$ (9,523)	\$ 3,922,312	\$ 457,179	\$ (14,616)	\$ (17,835)	\$ 327,945	\$ 7,392,996	\$ 49,337	\$ 7,442,333

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos)

	2014	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad consolidada	\$ (702,901)	\$ 1,309,900	\$ 451,381
Ajustes por:			
Impuestos a la utilidad por operaciones continuas	618,414	292,107	250,178
Impuestos a la utilidad por operaciones discontinuas	98	127,113	40,454
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	(5,703)	(18,646)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	482,771	442,556	470,245
Depreciación y amortización de operaciones discontinuas	30,499	63,450	112,856
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	1,981	(50,854)	278
(Utilidad) pérdida en venta de activos disponibles para su venta	(1,937)	(166,356)	731
Costo neto del periodo de operaciones continuas	75,352	69,382	75,734
Costo neto del periodo de operaciones discontinuas	4,836	6,371	6,827
Deterioro de propiedades, planta y equipo de operaciones continuas	23,718	-	-
Deterioro de propiedades, planta y equipo de operaciones discontinuas	102,276	-	50,940
Deterioro de activos disponibles para su venta	604	13,517	-
Deterioro de otros activos	8,321	-	10,888
Deterioro de inventarios	27,647	-	11,434
Utilidad en venta de acciones de subsidiaria	-	(960,579)	-
Participación en negocios conjuntos	(264,448)	(295,403)	(336,561)
Ganancia por compra a precio de ganga	-	-	(134,943)
Otros gastos financieros	-	77,972	348,733
Gastos por intereses de operaciones continuas	416,725	435,737	483,863
Gastos por interés de operaciones discontinuas	16,980	2,753	795
Ingresos por intereses	(60,553)	(82,905)	(74,210)
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	(228,152)	146,013	590,062
Inventarios	(421,145)	163,795	166,038
Activos biológicos	(151,395)	(61,062)	(325,512)
Otros activos	(201,778)	(172,056)	(113,408)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	283,142	(542,219)	(310,464)

(Continúa)

	2014	2013	2012
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	551,578	414,278	56,680
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(227,416)	112,161	391,484
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(319,555)</u>	<u>(194,141)</u>	<u>(194,693)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>65,661</u>	<u>1,145,827</u>	<u>2,011,164</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(958,593)	(896,207)	(1,055,313)
Venta de propiedades, planta y equipo	29,112	80,390	51,231
Disposiciones de activos disponibles para su venta	8,013	710,247	52,816
Inversiones en negocios conjuntos	(67,296)	(293,813)	(159,188)
Dividendos provenientes de negocios conjuntos	-	350,000	-
Desinversión en negocios conjuntos	8,000	-	-
Inversión en activos intangibles	-	(136,274)	(16,762)
Intereses recibidos	60,553	82,905	74,210
Disposición de subsidiarias	-	1,131,153	-
Adquisición de subsidiarias	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(488,356)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(920,211)</u>	<u>1,028,401</u>	<u>(1,541,362)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos	70,885	397,226	6,310,600
Pago de préstamos	-	(503,544)	(5,057,629)
Distribución de capital	-	(141,473)	(118,655)
Intereses pagados	(393,327)	(408,078)	(498,158)
Dividendos pagados participación no controladora	-	(186,367)	-
Dividendos pagados	(150,343)	-	-
Recompra de acciones	59,016	(56,064)	-
Dilución de participación no controladora	-	(3,748)	-
Otros gastos financieros	<u>-</u>	<u>(147,134)</u>	<u>(440,006)</u>
Flujos netos de efectivo (utilizado) generado en actividades de financiamiento	<u>(413,769)</u>	<u>(1,049,182)</u>	<u>196,152</u>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	542,655	(4,269)	(417,652)
(Decremento) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(725,664)	1,120,777	248,302
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,530,692</u>	<u>409,915</u>	<u>161,613</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 805,028</u>	<u>\$ 1,530,692</u>	<u>\$ 409,915</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012

(En miles de pesos)

1. Actividades principales

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. (KUO, en conjunto con sus subsidiarias la Entidad) posee las acciones de un grupo de entidades localizadas en México, Estados Unidos de América, España, Bélgica y China, que se dedican principalmente a la fabricación y venta de productos comerciales de consumo (incluyendo comida procesada, bebidas y carne de cerdo), productos químicos y autopartes. La Entidad está constituida en la Ciudad de México y su domicilio es Paseo de los Tamarindos No. 400-B, Piso 31, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120 México, D.F.

2. Eventos importantes

I. Discontinuación de negocios:

- **Discontinuación de proyecto aeroespacial** – Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO discontinúa su proyecto en la industria aeronáutica comercial – Alaxia. Proyecto que se enfocaría a la producción y comercialización de componentes maquinados de precisión para la industria aeronáutica comercial. El alcance de Alaxia comprendió proyectos que involucran piezas de nuevas plataformas (actualmente en vías de lanzamiento comercial), cuyos tiempos de desarrollo demandan un compromiso de largo plazo (superior a los 5 años) antes de alcanzar volúmenes que brinden una sustentabilidad económica. En paralelo, las condiciones de la industria dificultaron la obtención de contratos en plataformas existentes que pudieran brindar volúmenes en el corto plazo; por lo que durante varios años, Alaxia no logró la escala que requiere un jugador emergente en la industria para la generación de utilidades e inclusive, para operar en punto de equilibrio. Los efectos de discontinuación de este proyecto pueden apreciarse al 31 de diciembre de 2014 en la Nota 29 de los estados financieros consolidados.
- **Discontinuación del negocio de transmisiones manuales** – Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO informa que tomó la decisión de discontinuar las operaciones de su negocio de transmisiones manuales enfocadas al mercado de la India. La redefinición de la estrategia del negocio de transmisiones, “UEN Transmisiones” estuvo enfocada hacia nuevos desarrollos de gran torque y alta tecnología, con un mayor valor agregado y que actualmente no tienen una aplicación significativa en los mercados de la India y el sur de Asia, donde menor potencia y bajo costo, con un menor margen, son el común denominador. La decisión anterior apoya la estrategia de KUO orientada a enfocar tanto recursos como talento ejecutivo a sus negocios rentables y que generen valor a sus distintos grupos de interés. Los efectos de discontinuación de este proyecto pueden apreciarse al 31 de diciembre de 2014 en la Nota 29 de los estados financieros consolidados.

II. Disposiciones de negocios:

- **Venta de Nhumo, S.A. de C.V. (Nhumo)** - El 19 de noviembre de 2013 KUO concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de Negro de Humo a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluyó la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por US\$80 millones de dólares y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá en 2018 US\$25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la Comisión Federal de Competencia (CFC) y por la autoridad en materia de competencia económica del Reino Unido. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8 y 29.

- ***Venta de plantaciones de eucalipto*** - El 5 de septiembre de 2013 KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (Fomex) con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. (Proteak), empresa líder en maderas preciosas en América. El monto de la operación fue por US\$30.6 millones de dólares. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8 y 29.
- ***Venta del negocio de tableros aglomerados de madera*** - El 28 de enero de 2013 KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por US\$54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente a US\$109 millones de dólares. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8, 15 y 29.

III. ***Otros eventos importantes:***

- ***Colocación de bono*** - El 16 de noviembre de 2012, KUO anunció la oferta de adquisición para comprar todos y cada uno de los bonos en dólares con vencimiento en 2017 y tasa de interés de 9.75% por un monto principal total de US\$250 millones de dólares.

El 4 de diciembre de 2012, KUO pagó de manera anticipada US\$229 millones de dólares (92%) de los valores de deuda, liquidando el remanente por US\$21 millones de dólares el 17 de diciembre de 2012. Los recursos se obtuvieron a través de la emisión de un nuevo bono por US\$325 millones de dólares que generan intereses a una tasa anual del 6.25% pagadera los días 4 de junio y 4 de diciembre de cada año comenzando el 4 de junio de 2013. Los valores vencen el 4 de diciembre de 2022. En la Nota 23 se pueden apreciar los efectos contables de la colocación del bono.
- ***Colocación de Certificados Bursátiles (Cebures)*** - El 22 de junio de 2012, KUO anunció la colocación de certificados bursátiles por \$700 millones de pesos, los cuales forman parte de un programa de hasta \$2,000 millones de pesos. Los certificados bursátiles tienen un plazo de 7 años y pagan una tasa de interés variable de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 220 puntos base y tienen una calificación de “A(mex)” por parte de Fitch México y de “mxA” por parte de Standard & Poor’s. En la Nota 23 se describe el detalle y los efectos contables de la colocación de Cebures.

3. **Bases de presentación**

Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014

En el año en curso, KUO aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12

La Entidad aplicó las modificaciones a IFRS 10 e IFRS 12 por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IFRS 10 definen una entidad de inversión y requieren una entidad que reporta que cumpla con la definición de una entidad de inversión no que consolide a sus subsidiarias pero en su lugar valuar sus subsidiarias a valor razonable a través de resultados en sus estados financieros consolidados o individuales.

Para calificar como una entidad de inversión, se requiere que una entidad de reporte:

- Obtenga fondos de uno o más inversionistas con el fin de proveerles de servicios de gestión de inversiones;
- Comprometerse con el inversionista(s) que el propósito del negocio es invertir los fondos únicamente para las devoluciones provenientes de la apreciación del capital, ingresos por inversiones o ambos; y
- Valuar y evaluar el desempeño de sustancialmente todas sus inversiones sobre una base de valor razonable.

Se han realizado modificaciones consiguientes a la IFRS 12 para introducir nuevos requerimientos de revelaciones para las entidades de inversión.

Dado que KUO no es una entidad de inversión (evaluada bajo el criterio de la IFRS 10 al 1 de enero de 2014), la aplicación de las modificaciones no tiene impacto en las revelaciones o en las cantidades reconocidas en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IAS 32 aclaran los requerimientos relacionados con la compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones aclaran el significado de ‘actualmente tiene el derecho legal efectivo de compensación’ y ‘realización y liquidación simultánea’.

Dado que la Entidad no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo ningún efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros*

La Entidad ha aplicado las modificaciones a IAS 36 *Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual se le ha atribuido un crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinida, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Aún más, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando van en línea con la revelación requerida, conforme a la IFRS 13 *Medición del Valor razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 39 *Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 39 *Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a la IAS 39 releva de la obligación de suspender la contabilidad de coberturas cuando el derivado designado como instrumento de cobertura sea renovado en determinadas circunstancias. Las modificaciones también aclaran que cualquier cambio en el valor razonable del derivado designado como instrumento de cobertura derivado de la renovación debe ser incluido en la evaluación y medición de efectividad de la cobertura.

Las modificaciones han sido aplicadas retroactivamente. Debido a que la Entidad no tiene ningún derivado sujeto a renovación, la aplicación de estas modificaciones no tuvo impacto en las revelaciones o en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a la IAS 19 *Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados*

Las modificaciones a la IAS 19 aclaran como una entidad debe contabilizar las contribuciones hechas por empleados o terceras partes a los planes de beneficios definidos, basado en si dichas contribuciones dependen del número de años de servicio del empleado.

Para contribuciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad puede reconocer las contribuciones como una reducción del costo de servicio en el periodo en el cual se presta el servicio, o atribuirlo a los periodos de servicio de los empleados utilizando el método de crédito unitario proyectado; mientras que para las contribuciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad las atribuya a los periodos de servicio de los empleados.

La administración de la Entidad confirma que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 19 no tiene efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Entidad.

4. Principales políticas contables

a. *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. *Bases de medición*

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros derivados y activos biológicos que se valúan a sus valores razonables.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

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 independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. **Bases de consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de KUO y las subsidiarias sobre las que ejerce control. Los negocios sobre los que ejerce control de manera conjunta con uno o más socios, se presentan en el renglón de inversiones en negocios conjuntos.

Las principales subsidiarias de la Entidad son:

	2014	2013	2012
Sector Consumo -			
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Químico -			
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Automotriz -			
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	99.98%	99.98%	99.91%
Dacomsa, S.A. de C.V.	100.00%	100.00%	100.00%

Los negocios conjuntos que se presentan en inversiones en negocios conjuntos son:

	2014	2013	2012
Sector Consumo -			
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias	50.00%	50.00%	50.00%
Sector Químico -			
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V. y Subsidiaria	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol Elastómeros, S.A.	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol Gestión, S.A.	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol, L.L.C.	50.00%	50.00%	50.00%
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	50.00%	50.00%	50.00%
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	50.00%	50.00%	50.00%

Los estados financieros consolidados incluyen los de KUO y los de las subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables derivados de su participación con dichas entidades, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre las entidades en la que invierte.

La Entidad reevalúa si tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;

- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha en la que la Entidad adquiere control y hasta la fecha en que lo pierde.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones intercompañías se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación* o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

d. *Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras*

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, las políticas contables de la entidad extranjera son convertidas a IFRS basados en la moneda de registro de las transacciones. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos (moneda de presentación), considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las operaciones nacionales y extranjeras cuya moneda de registro es diferente a la moneda funcional, convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en la utilidad (pérdida) cambiaria. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de presentación, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para todos los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras de las subsidiarias que se consolidan, son como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Insa, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Resirene, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Tremec Corporation (antes Transmission Technologies Corporation)	Dólar americano	Dólar americano

Las monedas de registro y funcional de los negocios conjuntos reconocidos bajo método de participación, son como sigue:

	Moneda de registro	Moneda funcional
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Dynasol Elastómeros, S.A.	Euro	Euro
Dynasol Gestión, S.A.	Euro	Euro
Dynasol, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	Yuan	Yuan
MegaMex Foods, L.L.C. y Avomex, Inc. (negocios conjuntos de Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.)	Dólar americano	Dólar americano

El resto de las subsidiarias tienen como moneda funcional y de registro el peso.

e. *Negocios conjuntos e inversiones en asociadas*

Los contratos que KUO tiene celebrados con sus socios (Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y Repsol Química, S.A.) califican como negocios conjuntos que se controlan de forma colectiva entre KUO y sus respectivos socios para dirigir las actividades relevantes. En estos casos, dado que ninguno de los socios puede dirigir las actividades sin la cooperación del otro o los otros, ninguno controla individualmente el negocio conjunto.

Precisando lo anterior, un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Una asociada es una entidad sobre la cual KUO tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de negocios conjuntos o las asociadas se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos o asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en ese negocio conjunto o asociada o (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto o la asociada) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto o la asociada.

Una inversión en un negocio conjunto o una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un negocio conjunto o asociada o, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la revaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se discontinuó y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

f. **Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de compra. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable 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* e IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos Basados en Acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5, *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias actuales y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. Esta opción de medición se realiza en cada combinación de negocios.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “periodo de medición” (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir posteriormente y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según corresponda, reconociendo la ganancia o pérdida resultante en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos de activos o pasivos reconocidos a dicha fecha.

g. ***Información por segmento***

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información al Comité de Dirección, quien es el responsable de asistir a la Presidencia Ejecutiva de KUO, por lo que se considera a ésta la persona que toma las decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de los segmentos operativos sobre la plataforma establecida de Gobierno Corporativo.

h. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable.

i. ***Instrumentos financieros***

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

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

j. ***Activos financieros***

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros ‘a valor razonable con cambios a través de resultados’, inversiones ‘conservadas al vencimiento’, activos financieros ‘disponibles para su venta’ y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan con base en la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Ingresos y gastos por intereses son reconocidos sobre la base de tasa efectiva de los activos y los pasivos financieros, respectivamente, distintos de aquellos activos y pasivos clasificados a valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2. Clasificación de activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de la Entidad y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

3. A valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo como instrumento de cobertura.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, se incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se presenta en el rubro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados resultados y otros resultados integrales. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 21. La Entidad no ha designado algún activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

4. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados 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. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

5. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

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 otorgado a los clientes, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde 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.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

En el caso de que en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

k. ***Inventarios***

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. 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. Los costos, incluyendo una porción 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 costos promedio.

l. **Activos biológicos**

Estos activos son valuados de conformidad con IAS 41 *Agricultura*; la Entidad cuenta con activos biológicos convertibles directamente en inventarios, como son cerdos y los árboles, estos últimos hasta 2012, los cuales se valúan a valor razonable menos costo de venta (costo de venta incluye todos los costos que son necesarios para vender estos activos, a excepción de los costos financieros y los impuestos a la utilidad). El valor razonable se determina conforme a las políticas que se mencionan en la Nota 14. Después de un proceso de crecimiento biológico se sacrifican o cosechan y se convierten directamente en inventarios.

Cuando el valor razonable no puede ser fiable, ni determinable de manera verificable y objetiva, los activos se valoran a su costo inicial de producción menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada (reducción). La depreciación relacionada con los activos biológicos forma parte del costo de los inventarios y activos biológicos actuales y en última instancia, se reconoce dentro de los costos de ventas en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. La depreciación de los cerdos reproductores se estima con base en la vida futura esperada de tales activos y se calcula sobre una base de línea recta.

Los activos biológicos se clasifican como corriente y activos no corrientes, basados en el nivel 1.

m. **Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier deterioro reconocido. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los edificios, mobiliario y equipo se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad 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 la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

n. **Activos intangibles**

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida definida adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada 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. Los

activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a 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.

3. 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 reconocerá 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.

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

5. Otros activos

Se integra principalmente por activos intangibles, son aquellos activos de carácter no monetario

y sin apariencia física principalmente, como son patentes y marcas. Los activos intangibles generados de manera interna no presentan un valor en el estado de posición financiera, únicamente los adquiridos a un tercero o bajo una combinación de negocio, como se menciona en la Nota 3f. Los activos intangibles son reconocidos al valor de adquisición, pueden tener una vida útil determinada o no, en el caso de aquellos intangibles que tienen una vida determinada, son sujetos a amortización en base a la vida útil estimada ya sea por un contrato legal o por la naturaleza económica del bien, el que sea menor; en el caso de los activos intangibles con una vida útil indefinida, estos únicamente son sujetos a pruebas de deterioro.

o. *Activos mantenidos para su venta*

Se valúan los activos clasificados como mantenidos para la venta a su valor neto en libros. Los activos clasificados como mantenidos para su venta se presentan en un rubro separado y no están sujetos a depreciación.

Los grupos de activos mantenidos para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos mantenidos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su condición actual. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro del periodo de un año a partir de la fecha de clasificación; sin embargo, la Administración continua llevando a cabo esfuerzos de venta, esos activos continúan presentarse como activos mantenidos para la venta.

p. *Deterioro de activos tangibles o intangibles excluyendo el crédito mercantil*

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios 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 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. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos sus costos de disposición y el valor en uso. Al utilizar el valor en 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 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 (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, éste se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) 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 (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

q. ***Beneficios a empleados - beneficios al retiro y por terminación y Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU)***

Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras

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.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifican a resultados. El costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediaciones.

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera representa las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, ausencias compensadas como vacaciones, prima vacacional e incentivos en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

r. ***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.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que se causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

2. 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 consolidados 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 impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período 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.

3. 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 el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

s. **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 que se reconoce 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. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

La Entidad en el sector automotriz, otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años; de la misma manera, también se reconocen provisiones por reestructuras laborales.

t. **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros y se dan de baja sí, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o designado a valor razonable con cambios a través de resultados. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, KUO no tiene pasivos financieros registrados a valor razonable.

2. Otros pasivos financieros

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de costos incurridos directamente en la contratación, en los periodos subsecuentes los intereses son reconocidos bajo el método de tasa de interés efectiva. Los intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales en el periodo en el que se devengan. Los préstamos con un vencimiento mayor a 12 meses son clasificados dentro del pasivo a largo plazo en el estado de posición financiera y aquellos préstamos cuyo vencimiento es menor a 12 meses, son clasificados en pasivo a corto plazo. En el caso del vencimiento parcial de una deuda a largo plazo dentro de los siguientes 12 meses, este es clasificado como porción circulante de la deuda a largo plazo y se presentan dentro de los pasivos circulantes.

u. **Contabilidad de coberturas**

La Entidad contrata principalmente coberturas de divisas (“forwards”) para administrar su exposición a las fluctuaciones de moneda extranjera. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del

propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en las otras partidas del resultado integral, o en su caso, pérdida integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte del resultado integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en Otros resultados integrales son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada fue eficaz y posteriormente no cumple con las pruebas de efectividad, los efectos acumulados en el resultado integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aun cuando son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados.

v. ***Derivados implícitos***

La Entidad revisa los contratos que celebra para identificar la existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen con las condiciones establecidas en la normatividad; en caso afirmativo, se separan del contrato anfitrión y se valúan a valor razonable. Si el derivado implícito se clasifica con fines de negociación, la plusvalía o minusvalía en el valor razonable se reconoce en los resultados del periodo. Los implícitos designados de cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: i) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del implícito como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; ii) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva del implícito se reconoce temporalmente en el resultado integral y se recicla a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

w. ***Transacciones en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros consolidados. Las fluctuaciones cambiarias

se registran en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales.

x. **Utilidad por acción**

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Entidad no tiene instrumentos potencialmente dilutivos por lo que la utilidad diluida por acción es igual a la utilidad básica por acción.

y. **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, rebajas y otros descuentos similares.

- Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos 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 continua 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.

- Prestación de servicios

Los ingresos por servicios provenientes de contratos se reconocen con base en las tarifas establecidas en los contratos en la medida en que se incurran las horas de trabajo y los gastos directos.

- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

5. **Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones**

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en un análisis cualitativo y cuantitativo con base en el conocimiento de los diversos negocios que conforman la Entidad. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos se revisan regularmente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se realiza la modificación y en periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y aspectos clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la

fecha de los estados financieros consolidados son los siguientes:

a. ***Juicios críticos al aplicar las políticas contables***

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos gubernamentales de alta calidad al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el término de los bonos en comparación con el término de la obligación.
- La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.

b. ***Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

- La Entidad revisa la vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo por lo menos una vez al año. Con base en análisis detallados la administración de la Entidad realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de las propiedades, planta y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.
- Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus propiedades, planta y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad realiza proyecciones de flujo de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios y volúmenes de producción y venta.
- La Entidad utiliza estimaciones para determinar el deterioro de cuentas por cobrar considerando los siguientes factores:
 - i. La Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente, donde se muestre el monto por vencer y los montos vencidos de acuerdo a los límites de créditos establecidos y según parámetros obtenidos con la experiencia, se asigna un porcentaje de reserva que le corresponde a cada una de ellas, este análisis da un primer indicio de deterioro.
 - ii. Una vez que se obtiene el monto preliminar de las cuentas por cobrar con deterioro, se deberá realizar un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos, para determinar cuáles son los que presentan un deterioro razonable de la cuenta por cobrar y sobre estos registrar la estimación correspondiente.
- Si se generaran pérdidas de valor de los inventarios en el proceso de las operaciones de la Entidad, existen procedimientos permanentes tales como revisiones, verificaciones, reubicaciones que permiten identificar los materiales con estos problemas con oportunidad, dando lugar, a correcciones en su valuación mediante estimaciones o cancelaciones, previos estudios realizados por los especialistas técnicos en colaboración con la administración de la Entidad, con estos análisis se evalúa la reserva de inventarios.
- La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus provisiones de los sectores de consumo, químico y automotriz. Dichas provisiones se basan en la evaluación de precios de mercado y sobre los costos de producción en cada uno de los sectores. La Entidad actualiza mensualmente sus estimaciones de provisiones. Por ejemplo, la Entidad en el sector automotriz otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años.
- Algunos de los activos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados. La Dirección de Finanzas de KUO establece mediante políticas y procedimientos

las técnicas y datos de entrada apropiados en la medición del valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. En algunos casos cuando los datos de un mercado observable no están disponibles, la Administración contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación.

La información acerca de las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en las Notas 7d, 14 y 21.

6. Información por segmentos

Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento. Los activos corporativos incluidos en el segmento de otros son: efectivo, equivalentes (inversiones disponibles), impuestos por recuperar, cuentas por cobrar a largo plazo y ciertos activos fijos. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas.

La Administración ha identificado tres segmentos operativos divididos en Consumo, Químico y Automotriz, para lo cual consideró las siguientes premisas:

- a) La actividad de negocios o un entorno económico particular, de la cual obtiene ingresos, mantiene activos o incurre en pasivos.
- b) Por su importancia requiere la atención de la dirección de la entidad económica, para evaluar su desarrollo y tomar decisiones respecto de la asignación de recursos para su operación.
- c) Se encuentra disponible información adicional a la financiera y está basada en un criterio de enfoque gerencial.
- d) Los riesgos inherentes de negocio y de rendimientos son diferentes a los de otros segmentos operativos.

Los tres segmentos identificados por la Administración al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son operados a través de 7 unidades estratégicas de negocio (UEN's)- Porcícola, JV Herdez Del Fuerte, Dynasol, Elastómeros, Plásticos, Transmisiones y Refacciones. La JV Herdez Del Fuerte y la UEN Dynasol se reconocen bajo el método de participación.

Las decisiones de la Dirección General son tomadas evaluando los resultados de los sectores, así como sus principales indicadores. La segregación de los segmentos se realiza en base a tipo de clientes, la naturaleza de los productos y sus servicios así como los procesos de producción empleados en cada sector.

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información a los Directores Generales Adjuntos, quienes son los responsables de asistir a la Presidencia Ejecutiva de KUO, por lo que se considera a ésta (la Presidencia Ejecutiva de KUO) la persona que toma las decisiones estratégicas para la asignación de recursos y la evaluación de los segmentos operativos sobre la plataforma establecida de Gobierno Corporativo.

Sector Consumo - Opera negocios que producen y distribuyen alimentos procesados, bebidas y carne de cerdo a través de dos UEN's: JV Herdez Del Fuerte y UEN Porcícola, sin embargo, para efectos de consolidación de estados financieros, la JV Herdez Del Fuerte es reconocida bajo el método de participación.

Sector Químico - Comprende los negocios que manufacturan y comercializan productos químicos industriales. Las UEN's que integran este sector son: Plásticos, Elastómeros y Dynasol. Actualmente, elabora 3 líneas de productos en 4 plantas ubicadas en 2 estados de la República Mexicana (Tamaulipas y Tlaxcala) y 1 en Santander, España, además de dos plantas en construcción en las provincias de Liaoning y Jiangsu en China, con tecnologías propias y de terceros. Para efectos de consolidación de estados financieros, la UEN Dynasol es reconocida bajo el método de participación.

Sector Automotriz – Produce diversas partes y componentes automotrices, tales como transmisiones manuales para vehículos de tracción trasera ligeros, medianos y pesados, componentes y módulos para ejes traseros de vehículos eléctricos (híbridos), pistones, juntas y sellos para motor y comercializa partes automotrices para el mercado de equipo original y de repuesto, a través de 2 UEN's: Transmisiones y Refacciones. Actualmente elabora y comercializa diversas líneas de productos en 6 plantas distribuidas en los estados de Querétaro, Guanajuato, Estado de México, Jalisco y Distrito Federal. Sus principales marcas son: "Tremec^{MR}", "Moresa^{MR}", "TF Victor^{MR}", "Race^{MR}", "IEA^{MR}", "Vehyco^{MR}", "Autopar^{MR}", "SelloV^{MR}", "Fritec^{MR}" y "EFASA^{MR}".

- a. Los siguientes cuadros muestran la información financiera por segmento de negocio para integrar las cifras consolidadas de la Entidad. Como se menciona en la Nota 10, para un mejor entendimiento de KUO y cada uno de sus sectores, adicionalmente a la información presentada conforme a las reglas de consolidación, se proporciona la información financiera y sus explicaciones con base en los estados financieros combinados proforma, los cuales provienen de la consolidación de la información financiera de todas las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos. Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 (información financiera proforma, no auditado)

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 11,501,115	\$ 10,081,522	\$ 5,079,396	\$ 100,911	\$ 26,762,944
Gastos de administración	478,913	383,488	481,208	153,109	1,496,718
Ingreso por intereses	6,047	105	5	33,378	39,535
Gasto por intereses	(11,947)	(1,604)	(122)	(407,687)	(421,360)
Impuestos a la utilidad	351,049	158,897	70,063	189,852	769,861
Depreciación y amortización	358,982	185,597	211,378	18,829	774,786
Deterioro de propiedad, planta y equipo	-	-	23,718	-	23,718
Costo neto del periodo	9,515	6,230	35,919	29,665	81,329
Participación en los resultados de asociadas	561	-	-	-	561
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	794,214	64,790	(374,049)	(820,112)	(335,157)
Total de activos	10,322,654	8,258,332	5,703,196	3,407,943	27,692,125
Total de pasivos	4,411,823	4,399,913	3,258,654	8,178,222	20,248,612
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	934,813	650,605	270,254	62,950	1,918,622

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 (Participación negocios conjuntos, no auditado)

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 5,187,828	\$ 2,851,701	\$ -	\$ (29,320)	\$ 8,010,209
Gastos de administración	246,351	166,252	-	(29,321)	383,282
Ingreso por intereses	6,034	103	-	(27,155)	(21,018)
Gasto por intereses	(3,142)	(1,604)	-	111	(4,635)
Impuestos a la utilidad	133,137	18,310	-	-	151,447
Depreciación y amortización	211,740	80,276	-	-	292,016
Deterioro de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	5,659	318	-	-	5,977
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	7,579	-	(272,027)	(264,448)
Participación en los resultados de asociadas	561	-	-	-	561
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	290,173	(18,230)	-	(272,026)	(83)
Total de activos	6,458,127	3,891,321	-	(6,181,847)	4,167,601
Total de pasivos	2,725,733	2,095,662	-	(654,974)	4,166,421
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	391,692	568,337	-	-	960,029

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2014 (Información financiera
consolidada)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 6,313,287	\$ 7,229,821	\$ 5,079,396	\$ 130,231	\$ 18,752,735
Gastos de administración	232,562	217,236	481,208	182,430	1,113,436
Ingreso por intereses	13	2	5	60,533	60,553
Gasto por intereses	(8,805)	-	(122)	(407,798)	(416,725)
Impuestos a la utilidad	217,912	140,587	70,063	189,852	618,414
Depreciación y amortización	147,242	105,321	211,378	18,829	482,770
Deterioro de propiedad, planta y equipo	-	-	23,718	-	23,718
Costo neto del periodo	3,856	5,912	35,919	29,665	75,352
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(7,579)	-	272,027	264,448
Participación en los resultados de asociadas	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	504,041	83,020	(374,049)	(548,086)	(335,074)
Total de activos	3,864,527	4,367,011	5,703,196	9,589,790	23,524,524
Total de pasivos	1,686,090	2,304,251	3,258,654	8,833,196	16,082,191
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	543,121	82,268	270,254	62,950	958,593

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (información financiera
proforma, no auditado)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 9,832,490	\$ 9,793,939	\$ 4,731,102	\$ 203,034	\$ 24,560,565
Gastos de administración	477,852	281,825	350,744	201,282	1,311,703
Ingreso por intereses	13,299	170	-	55,089	68,558
Gasto por intereses	(13,761)	(5)	(1,442)	(421,269)	(436,477)
Impuestos a la utilidad	302,891	27,772	241,091	(145,556)	426,198
Depreciación y amortización	287,717	169,714	213,181	13,139	683,751
Deterioro de propiedad, planta y equipo	-	-	-	-	-
Costo neto del periodo	16,516	7,636	31,395	28,211	83,758
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	1,409	-	-	-	1,409
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	289,146	289,711	(80,689)	(152,772)	345,396
Total de activos	9,262,236	6,868,448	5,087,047	3,226,550	24,444,281
Total de pasivos	4,221,228	3,530,284	2,197,432	6,953,211	16,902,155
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	575,704	451,223	255,517	33,742	1,316,186

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (Participación negocios
conjuntos, no auditado)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 4,951,343	\$ 2,999,598	\$ -	\$ (35,065)	\$ 7,915,876
Gastos de administración	256,809	137,357	-	(35,066)	359,100
Ingreso por intereses	13,287	32	-	(29,415)	(16,096)
Gasto por intereses	(1,034)	(5)	-	299	(740)
Impuestos a la utilidad	123,605	10,487	-	-	134,092
Depreciación y amortización	162,025	79,169	-	-	241,194
Costo neto del periodo	13,668	708	-	-	14,376
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	20,755	-	(316,158)	(295,403)
Participación en los resultados de asociadas	1,409	-	-	-	1,409
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	271,246	52,032	-	(316,159)	7,119
Total de activos	6,017,871	2,880,861	-	(5,719,773)	3,178,959
Total de pasivos	2,648,955	1,279,156	-	(749,384)	3,178,727
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	227,751	192,228	-	-	419,979

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (Información financiera
consolidada)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 4,881,147	\$ 6,794,341	\$ 4,731,102	\$ 238,099	\$ 16,644,689
Gastos de administración	221,043	144,468	350,744	236,348	952,603
Ingreso por intereses	12	138	-	84,504	84,654
Gasto por intereses	(12,727)	-	(1,442)	(421,568)	(435,737)
Impuestos a la utilidad	179,286	17,285	241,091	(145,556)	292,106
Depreciación y amortización	125,692	90,545	213,181	13,139	442,557
Costo neto del periodo	2,848	6,928	31,395	28,211	69,382
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(20,755)	-	316,158	295,403
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	17,900	237,679	(80,689)	163,387	338,277
Total de activos	3,244,365	3,987,587	5,087,047	8,946,323	21,265,322
Total de pasivos	1,572,273	2,251,128	2,197,432	7,702,595	13,723,428
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	347,953	258,995	255,517	33,742	896,207

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (información financiera
proforma, no auditado)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 9,285,532	\$ 11,752,495	\$ 5,356,169	\$ 266,625	\$ 26,660,821
Gastos de administración	469,283	224,092	420,139	272,759	1,386,273
Ingreso por intereses	10,210	491	-	38,205	48,906
Gasto por intereses	(10,406)	-	-	(474,844)	(485,250)
Impuestos a la utilidad	235,890	8,739	(73,130)	243,331	414,830
Depreciación y amortización	246,882	193,613	252,379	6,095	698,969
Costo neto del periodo	12,963	7,475	35,592	30,661	86,691
Deterioro de activos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	475	-	-	-	475
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	488,608	263,985	486,854	(586,951)	652,496
Total de activos	8,714,672	8,495,293	5,092,769	1,955,105	24,257,839
Total de pasivos	3,582,270	4,425,797	1,932,612	7,281,760	17,222,439
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	469,945	444,350	369,874	80,335	1,364,504

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (Participación negocios
conjuntos, no auditado)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 4,950,631	\$ 3,856,166	\$ -	\$ (36,418)	\$ 8,770,379
Gastos de administración	269,708	76,691	-	(37,130)	309,269
Ingreso por intereses	7,477	26	-	(33,094)	(25,591)
Gasto por intereses	(1,506)	-	-	119	(1,387)
Impuestos a la utilidad	166,043	(1,391)	-	-	164,652
Depreciación y amortización	143,211	85,512	-	-	228,723
Costo neto del periodo	10,596	361	-	-	10,957
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(8,222)	-	(328,339)	(336,561)
Participación en los resultados de asociadas	475	-	-	-	475
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	349,708	46,513	-	(327,627)	68,594
Total de activos	6,015,143	1,717,281	-	(4,722,368)	3,010,056
Total de pasivos	2,567,018	1,230,747	-	(787,910)	3,009,855
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	156,622	152,569	-	-	309,191

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (Información financiera
consolidada)**

	Consumo	Químico	Automotriz	KUO y otros	Total
Ventas netas	\$ 4,334,901	\$ 7,896,329	\$ 5,356,169	\$ 303,043	\$ 17,890,442
Gastos de administración	199,575	147,401	420,139	309,889	1,077,004
Ingreso por intereses	2,733	465	-	71,299	74,497
Gasto por intereses	(8,900)	-	-	(474,963)	(483,863)
Impuestos a la utilidad	69,847	10,130	(73,130)	243,331	250,178
Depreciación y amortización	103,671	108,101	252,379	6,095	470,246
Costo neto del periodo	2,367	7,114	35,592	30,661	75,734
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	8,222	-	328,339	336,561
Participación en los resultados de asociadas	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	138,900	217,472	486,854	(259,324)	583,902
Total de activos	2,699,529	6,778,012	5,092,769	6,677,473	21,247,783
Total de pasivos	1,015,252	3,195,050	1,932,612	8,069,670	14,212,584
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	313,323	291,781	369,874	80,335	1,055,313

A continuación se muestra información financiera consolidada e información financiera proforma clasificada por productos y servicios al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, como lo menciona la Nota 10, para un mejor entendimiento de KUO y cada uno de sus sectores:

Productos de Consumo

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Consumo y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012:

Información financiera consolidada

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Carne de cerdo	<u>\$ 6,313,287</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,881,147</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,334,901</u>	<u>100.0</u>

Información financiera negocios conjuntos

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Productos de Marca	<u>\$ 5,187,828</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,951,343</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,950,631</u>	<u>100.0</u>

Información financiera combinado proforma

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Productos de Marca	\$ 5,187,828	45.1	\$ 4,951,343	50.4	\$ 4,950,631	53.3
Carne de cerdo	<u>6,313,287</u>	<u>54.9</u>	<u>4,881,147</u>	<u>49.6</u>	<u>4,334,901</u>	<u>46.7</u>
Total	<u>\$ 11,501,115</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 9,832,490</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 9,285,532</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

Productos Químicos

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Químico y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012:

Información financiera consolidada

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Hule Sintético	\$ 2,743,402	37.9	\$ 2,947,418	43.4	\$ 4,187,227	53.0
Poliestireno	4,486,227	62.1	3,846,923	56.6	3,709,083	47.0
Otros	<u>192</u>	<u>0.0</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>0.0</u>
Total	<u>\$ 7,229,821</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 6,794,341</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 7,896,329</u>	<u>100.0</u>

Información financiera negocios conjuntos

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Hule Sintético	<u>\$ 2,851,701</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 2,999,598</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 3,856,166</u>	<u>100.0</u>

Información financiera combinado proforma

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Hule Sintético	\$ 5,595,103	55.5	\$ 5,947,016	60.7	\$ 8,043,393	68.4
Poliestireno	4,486,227	44.5	3,846,923	39.3	3,709,083	31.6
Otros	<u>192</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 10,081,522</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 9,793,939</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 11,752,495</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

Productos de Automotriz

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Automotriz y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2014, 2013 y 2012:

	2014	%	2013	%	2012	%
Productos (1):						
Transmisiones y componentes	\$ 2,777,922	54.7	\$ 2,487,117	52.6	\$ 3,072,325	57.4
Refacciones automotrices	2,300,196	45.3	2,242,978	47.4	2,282,940	42.6
Otros	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>1,007</u>	<u>-</u>	<u>904</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 5,079,396</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,731,102</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 5,356,169</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

- b. A continuación se muestran las ventas clasificadas por área geográfica al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

Información financiera consolidada

	2014	2013	2012
México	\$ 11,087,455	\$ 9,861,527	\$ 10,299,009
Estados Unidos de América y Canadá	4,097,432	3,753,639	4,184,488
Europa	983,004	1,047,146	1,164,647
Asia	1,730,981	1,303,281	1,266,808
Resto del mundo	<u>853,863</u>	<u>679,096</u>	<u>975,490</u>
Total	<u>\$ 18,752,735</u>	<u>\$ 16,644,689</u>	<u>\$ 17,890,442</u>

Información financiera combinado proforma

	2014	2013	2012
México	\$ 14,366,556	\$ 12,977,552	\$ 13,500,920
Estados Unidos de América y Canadá	7,333,314	6,627,548	7,492,029
Europa	2,320,735	2,655,332	3,016,151
Asia	1,823,577	1,580,612	1,627,977
Resto del mundo	<u>918,762</u>	<u>719,521</u>	<u>1,023,744</u>
Total	<u>\$ 26,762,944</u>	<u>\$ 24,560,565</u>	<u>\$ 26,660,821</u>

KUO posee una base de clientes diversa en los tres sectores en los que principalmente opera, por lo consecuente, ningún cliente representa más del 5% de las ventas netas consolidadas al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012.

7. Combinación de negocios

- a. **Adquisición de negocio** - Durante 2012, KUO adquirió un negocio, el cuál registró utilizando el método de compra. Los resultados de la adquisición de dicho negocio ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados desde el día de la adquisición. La adquisición es la siguiente:
- i. El 31 de octubre de 2011, KUO, a través de sus subsidiarias en el mercado de repuestos, celebró un contrato para la adquisición del negocio de frenos de repuesto bajo la marca Fritec® mediante la compra de activos; el acuerdo surtió efecto a partir del 1 de enero de 2012.

Con base a la adquisición anterior, KUO continúa con su estrategia de potenciar el valor agregado de sus sectores operativos, reforzando así su posición a nivel mundial.

- b. **Contraprestación transferida**

	2012
Fritec®	<u>\$ 488,356</u>

Los costos relacionados con esta adquisición han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de “otros ingresos” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

c. **Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición**

	Total
Activos:	
Cuentas por cobrar	\$ 157,869
Inventarios	235,236
Propiedad, planta y equipo	152,870
Activos intangibles	101,032
Pasivos:	
Circulantes	(15,944)
No circulantes	(7,764)
Total de activos netos	<u>\$ 623,299</u>

d. **Crédito mercantil de adquisiciones**

	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil (ingreso por adquisición de negocios)
Fritec® (1)	\$ 488,356	\$ 623,299	\$ (134,943)

- (1) En el caso de la adquisición de Fritec®, la ganancia por la adquisición del negocio se derivó debido a que la contraprestación transferida fue menor al valor razonable de los activos adquiridos, principalmente por la transferencia de la marca Fritec que fue realizada a un valor simbólico de US1. Adicionalmente, al transferir la propiedad, planta y equipo se realizó a un valor muy cercano al valor contable que tenía registrado el vendedor el cual no incluía gastos de mantenimiento mayor que habían sido registrados en resultados. Al realizar las valuaciones al valor razonable de estos activos se generó la ganancia.

e. **Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad**

El resultado consolidado del año 2012 incluye un monto de \$108,640 atribuible al negocio de Fritec®. Las ventas netas del ejercicio incluyen \$264,461 millones relacionados con Fritec®, ya que dicha entidad fue adquirida al cierre del ejercicio 2011.

8. Disposición de subsidiarias y venta de negocio

Como lo menciona la Nota 2.II, durante 2013, KUO vendió los negocios de negro de humo, plantaciones de eucalipto y tableros aglomerados de madera. Los resultados de dichos negocios han sido reclasificados en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales a operaciones discontinuas. Las ventas son como sigue:

Negro de humo - El 19 de noviembre de 2013 se concretó la venta de la participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation, socio en este negocio. La operación incluyó la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se realizó por un monto de US105 millones de dólares y se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por US80 millones de dólares y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en 2018, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá en 2018 US25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la CFC y por la autoridad en materia de competencia económica del Reino Unido.

Plantaciones de eucalipto - El 5 de septiembre de 2013 se concluyó la venta de acciones de la subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (Fomex) con Proteak, empresa líder en maderas preciosas

en América, el monto de la operación fue por US30.6 millones de dólares.

Tableros aglomerados - El 28 de enero de 2013 se recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos del negocio de aglomerados y laminados de madera a Masisa, subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por US54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente.

Con base a las disposiciones anteriores, KUO continúa con su estrategia de potenciar el valor agregado de sus sectores operativos, reforzando así su posición a nivel mundial.

a. **Precio de venta**

	Efectivo	Cuenta por cobrar	Deposito en garantía	Total
Negro de humo	\$ 1,044,207	\$ 326,368	\$ -	\$ 1,370,575
Plantaciones de eucalipto	396,809	9,899	-	406,708
Tableros aglomerados	<u>710,247</u>	<u>109,508</u>	<u>22,186</u>	<u>841,941</u>
Total	<u>\$ 2,151,263</u>	<u>\$ 445,775</u>	<u>\$ 22,186</u>	<u>\$ 2,619,224</u>

Los costos relacionados con las disposiciones han sido excluidos de la contraprestación recibida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de “operaciones discontinuas” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

b. **Los activos y pasivos dispuestos a la fecha de venta son como sigue:**

	Negro de humo	Plantaciones de eucalipto	Tablero	Total
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 68,246	\$ 10	\$ -	\$ 68,256
Cuentas por cobrar	441,352	6,178	-	447,530
Inventarios	149,508	242,675	-	392,183
Activos mantenidos para su venta	11,936	-	737,079	749,015
Propiedad, planta y equipo	704,082	46,919	-	751,001
Activos intangibles	<u>4,101</u>	<u>3,924</u>	<u>-</u>	<u>8,025</u>
	<u>1,379,225</u>	<u>299,706</u>	<u>737,079</u>	<u>2,416,010</u>
Pasivos:				
Proveedores	139,222	-	-	139,222
Otros circulantes	67,614	-	61,494	129,108
No circulantes (principalmente ISR diferido)	<u>168,906</u>	<u>47,888</u>	<u>-</u>	<u>216,794</u>
	<u>375,742</u>	<u>47,888</u>	<u>61,494</u>	<u>485,124</u>
Total de activos netos	<u>\$ 1,003,483</u>	<u>\$ 251,818</u>	<u>\$ 675,585</u>	<u>\$ 1,930,886</u>

c. **Ganancia derivada de la disposición de las subsidiarias y venta de negocio:**

	Negro de humo	Plantaciones de eucalipto	Tablero	Total
Contraprestación recibida	\$ 1,370,575	\$ 406,708	\$ 841,941	\$ 2,619,224
Valor de los activos y pasivos netos dispuestos	(1,003,483)	(251,818)	(675,585)	(1,930,886)
Participación no controlada	401,895	-	-	401,895
Efecto por conversión	<u>36,702</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36,702</u>
Total	<u>\$ 805,689</u>	<u>\$ 154,890</u>	<u>\$ 166,356</u>	<u>\$ 1,126,935</u>

d. **Contraprestación recibida**

	2013
Contraprestación recibida en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,151,263
Liquidación cuenta por cobrar Nhumo, S.A. de C.V. e ingreso por dividendo	(241,607)
Saldos dispuestos de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(68,256)</u>
Total de la contraprestación recibida	<u>\$ 1,841,400</u>

e. **Cuenta por cobrar por la disposición de los negocios a largo plazo**

	2014	2013
Negro de humo (revaluación al cierre del ejercicio)	\$ 367,950	\$ 326,368
Plantaciones de eucalipto	-	9,899
Tableros aglomerados	-	109,508
Otros	<u>-</u>	<u>4,659</u>
Total	<u>\$ 367,950</u>	<u>\$ 450,434</u>

9. **Transacciones no monetarias**

Las transacciones de inversión que no requirieron el uso de efectivo o equivalentes de efectivo se excluyeron del estado consolidado de flujos de efectivo, las cuales son las siguientes:

Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., decretó dividendos a favor de sus accionistas por un importe de \$26,250, los cuales se pagarán en el ejercicio 2015. Derivado de esta operación se tiene una cuenta por cobrar a Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. por \$13,125.

Como se menciona en la Nota 8, KUO se concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation. En 2018, KUO recibirá US\$25 millones de dólares por el canje de las acciones preferentes.

También como se menciona en la Nota 8, KUO concluyó la venta de activos del negocio de aglomerados y laminados de madera a Masisa. El capital de trabajo operativo correspondiente por \$109 millones será cobrado en 2015.

10. Conciliación originada por la aplicación de IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

A partir del 1 de enero de 2013 se emitieron algunos nuevos pronunciamientos contables, dentro de los cuales destaca el IFRS 11 “*Acuerdos Conjuntos*”, que establece, entre otros cambios, que la información financiera de los negocios conjuntos se debe reconocer por el método de participación en lugar del método de consolidación proporcional establecido en el IAS 31 “*Participación en Negocios Conjuntos*” vigente hasta diciembre de 2012, cuya principal característica contable era reflejar la participación de los negocios conjuntos en cada uno de los rubros de los estados financieros consolidados condensados al porcentaje de participación correspondiente a cada socio.

Para un mejor entendimiento de KUO y cada uno de sus sectores, adicionalmente a la información presentada conforme a las nuevas reglas, se proporcionan la información financiera con base en los estados financieros combinados proforma, los cuales son el resultado de la consolidación de la información financiera de todas las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos, así como la conciliación entre ambos reportes.

A continuación se presentan las siguientes conciliaciones:

- a) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014
- b) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013
- c) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2012
- d) Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014
- e) Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2013
- f) Estado consolidado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2012
- g) Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014
- h) Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013
- i) Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012

a. **Conciliación del estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidado
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,331,498	\$ (526,470)	\$ -	\$ 805,028
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,700,585	(1,716,891)	(21,875)	2,961,819
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	143,221	(57,690)	148,015	233,546
Inventarios, neto	4,650,732	(1,760,648)	-	2,890,084
Activos biológicos	614,515	-	-	614,515
Pagos anticipados	155,569	(80,915)	-	74,654
Activos mantenidos para su venta	<u>27,620</u>	<u>(3,365)</u>	<u>-</u>	<u>24,255</u>
Total de activo circulante	11,623,740	(4,145,979)	126,140	7,603,901
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	10,951,550	(3,951,915)	-	6,999,635
Activos biológicos a largo plazo	318,683	-	-	318,683
Intangibles y otros activos, neto	2,628,313	(2,426,898)	439,135	640,550
Inversiones en negocios conjuntos	1,240	105	5,230,891	5,232,236
Otras cuentas por cobrar	367,950	-	-	367,950
Cuenta por cobrar a parte relacionada a largo plazo	657,492	-	657,492	1,314,984
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>1,143,157</u>	<u>(96,572)</u>	<u>-</u>	<u>1,046,585</u>
Total activos	<u>\$ 27,692,125</u>	<u>\$ (10,621,259)</u>	<u>\$ 6,453,658</u>	<u>\$ 23,524,524</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 933,386	\$ (55,737)	\$ -	\$ 877,649
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	6,205,360	(1,279,768)	(932,534)	3,993,058
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	2,226,305	(571,680)	132,771	1,787,396
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	(932,535)	932,535	-
Instrumentos financieros derivados	<u>15,447</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,447</u>
Total de pasivo circulante	9,380,498	(2,839,720)	132,772	6,673,550
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	6,427,215	(296,471)	-	6,130,744
Instrumentos financieros derivados	26,350	(20,916)	-	5,434
Beneficios a los empleados	688,969	(55,555)	-	633,414
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	31,225	(530,207)	561,432	62,450
Otros pasivos a largo plazo	872,042	(949,888)	132,740	54,894
Impuestos diferidos	1,025,839	(300,608)	-	725,231
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,796,474</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,796,474</u>
Total pasivos	20,248,612	(4,993,365)	826,944	16,082,191
Capital contable				
Participación controladora	7,392,996	(5,626,714)	5,626,714	7,392,996
Participación no controladora	<u>50,517</u>	<u>(1,180)</u>	<u>-</u>	<u>49,337</u>
Total del capital contable	<u>7,443,513</u>	<u>(5,627,894)</u>	<u>5,626,714</u>	<u>7,442,333</u>
Total pasivos y capital contable	<u>\$ 27,692,125</u>	<u>\$ (10,621,259)</u>	<u>\$ 6,453,658</u>	<u>\$ 23,524,524</u>

b. **Conciliación del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidado
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,140,978	\$ (610,284)	\$ (2)	\$ 1,530,692
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,082,677	(1,458,853)	(39,153)	2,584,671
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	110,190	(51,125)	160,489	219,554
Inventarios, neto	4,042,349	(1,547,475)	-	2,494,874
Activos biológicos	502,653	-	-	502,653
Pagos anticipados	101,764	(24,664)	-	77,100
Instrumentos financieros derivados	4,945	-	-	4,945
Activos mantenidos para su venta	<u>34,300</u>	<u>(3,365)</u>	<u>-</u>	<u>30,935</u>
Total de activo circulante	11,019,856	(3,695,766)	121,334	7,445,424
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	9,455,453	(3,262,081)	-	6,193,372
Activos biológicos a largo plazo	279,150	-	-	279,150
Intangibles y otros activos, neto	2,468,784	(2,217,761)	408,548	659,571
Inversiones en negocios conjuntos	2,936	(1,656)	4,678,538	4,679,818
Instrumentos financieros derivados	6,704	(848)	-	5,856
Otras cuentas por cobrar	450,434	-	-	450,434
Cuenta por cobrar a parte relacionada a largo plazo	528,658	-	528,660	1,057,318
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>232,306</u>	<u>(52)</u>	<u>262,125</u>	<u>494,379</u>
Total activos	<u>\$ 24,444,281</u>	<u>\$ (9,178,164)</u>	<u>\$ 5,999,205</u>	<u>\$ 21,265,322</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 101,749	\$ (13,983)	\$ -	\$ 87,766
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	5,708,176	(1,175,619)	(822,641)	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,878,504	(413,199)	120,992	1,586,297
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>344</u>	<u>(822,641)</u>	<u>822,985</u>	<u>688</u>
Total de pasivo circulante	7,688,773	(2,425,442)	121,336	5,384,667
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	6,355,551	(75,290)	-	6,280,261
Beneficios a los empleados	692,210	(56,532)	-	635,678
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	8,760	(484,293)	493,053	17,520
Otros pasivos a largo plazo	816,482	(799,889)	48,330	64,923
Impuestos diferidos	-	(262,124)	262,124	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,340,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,340,379</u>
Total pasivos	16,902,155	(4,103,570)	924,843	13,723,428
Capital contable				
Participación controladora	7,489,970	(5,074,362)	5,074,362	7,489,970
Participación no controladora	<u>52,156</u>	<u>(232)</u>	<u>-</u>	<u>51,924</u>
Total del capital contable	<u>7,542,126</u>	<u>(5,074,594)</u>	<u>5,074,362</u>	<u>7,541,894</u>
Total pasivos y capital contable	<u>\$ 24,444,281</u>	<u>\$ (9,178,164)</u>	<u>\$ 5,999,205</u>	<u>\$ 21,265,322</u>

c. **Conciliación del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2012**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidado
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 950,010	\$ (540,095)	\$ -	\$ 409,915
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,556,211	(1,729,070)	89,281	2,916,422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	206,408	(66,827)	270,903	410,484
Inventarios, neto	4,337,710	(1,527,647)	-	2,810,063
Activos biológicos	475,781	-	-	475,781
Pagos anticipados	136,640	(38,118)	-	98,522
Activos mantenidos para su venta	<u>709,933</u>	<u>(3,365)</u>	<u>-</u>	<u>706,568</u>
Total de activo circulante	11,372,693	(3,905,122)	360,184	7,827,755
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	9,240,751	(2,711,218)	-	6,529,533
Activos biológicos a largo plazo	481,931	-	-	481,931
Intangibles y otros activos	2,343,673	(2,209,777)	397,917	531,813
Inversiones en negocios conjuntos	104,486	(103,207)	4,405,543	4,406,822
Instrumentos financieros derivados	3,635	(4,368)	733	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	482,778	-	482,778	965,556
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>227,892</u>	<u>(106)</u>	<u>276,587</u>	<u>504,373</u>
Total activos	<u>\$ 24,257,839</u>	<u>\$ (8,933,798)</u>	<u>\$ 5,923,742</u>	<u>\$ 21,247,783</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 195,197	\$ (57)	\$ 57	\$ 195,197
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	6,526,319	(1,175,376)	(890,424)	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,742,436	(613,696)	347,355	1,476,095
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,774	(890,425)	903,199	25,548
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	<u>146,878</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>146,878</u>
Total de pasivo circulante	8,623,604	(2,679,554)	360,187	6,304,237
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	6,254,481	-	-	6,254,481
Instrumentos financieros derivados	-	(7)	733	726
Beneficios a los empleados	671,573	(65,623)	-	605,950
Otros pasivos a largo plazo	629,779	(626,199)	608	4,188
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	(484,264)	484,264	-
Impuestos diferidos	-	(276,587)	276,587	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,043,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,043,002</u>
Total pasivos	17,222,439	(4,132,234)	1,122,379	14,212,584
Capital contable:				
Participación controladora	6,461,292	(4,801,363)	4,801,363	6,461,292
Participación no controladora	<u>574,108</u>	<u>(201)</u>	<u>-</u>	<u>573,907</u>
Total del capital contable	<u>7,035,400</u>	<u>(4,801,564)</u>	<u>4,801,363</u>	<u>7,035,199</u>
Total pasivos y capital contable	<u>\$ 24,257,839</u>	<u>\$ (8,933,798)</u>	<u>\$ 5,923,742</u>	<u>\$ 21,247,783</u>

d. **Conciliación del estado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 26,762,944	\$ (8,074,173)	\$ 63,964	\$ 18,752,735
Costo de ventas	<u>21,173,969</u>	<u>(5,822,121)</u>	<u>32,966</u>	<u>15,384,814</u>
Utilidad bruta	5,588,975	(2,252,052)	30,998	3,367,921
Gastos generales	4,063,462	(1,779,619)	30,998	2,314,841
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>264,448</u>	<u>264,448</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,525,513	(472,433)	264,448	1,317,528
Otros ingresos operativos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación	1,525,513	(472,433)	264,448	1,317,528
Ingresos por intereses	39,535	(6,138)	27,156	60,553
Gastos por intereses	(421,360)	4,746	(111)	(416,725)
Intereses intercompañías	-	27,045	(27,045)	-
Otros gastos financieros	(135,196)	28,694	-	(106,502)
(Pérdida) utilidad cambiaria neta	(573,228)	1,714	-	(571,514)
Participación de los resultados de asociadas	<u>(561)</u>	<u>561</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	434,703	(415,811)	264,448	283,340
Impuestos a la utilidad	<u>769,860</u>	<u>(151,446)</u>	<u>-</u>	<u>618,414</u>
(Pérdida) utilidad de operaciones continuas	(335,157)	(264,365)	264,448	(335,074)
Pérdida por operaciones discontinuas, neto	<u>(367,830)</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>(367,827)</u>
Pérdida neta consolidada	<u>\$ (702,987)</u>	<u>\$ (264,362)</u>	<u>\$ 264,448</u>	<u>\$ (702,901)</u>
Distribución de la pérdida neta consolidada:				
Participación controladora	\$ (700,252)	\$ (264,448)	\$ 264,448	\$ (700,252)
Participación no controladora	<u>(2,735)</u>	<u>86</u>	<u>-</u>	<u>(2,649)</u>
	<u>\$ (702,987)</u>	<u>\$ (264,362)</u>	<u>\$ 264,448</u>	<u>\$ (702,901)</u>

e. **Conciliación del estado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2013**

	Combinado proforma	Operaciones discontinuas	Total	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 24,542,096	\$ 18,469	\$ 24,560,565	\$ (8,008,416)	\$ 92,540	\$ 16,644,689
Costo de ventas	<u>19,531,209</u>	<u>(73,416)</u>	<u>19,457,793</u>	<u>(5,701,812)</u>	<u>57,504</u>	<u>13,813,485</u>
Utilidad bruta	5,010,887	91,885	5,102,772	(2,306,604)	35,036	2,831,204
Gastos generales	3,607,643	(1,346)	3,606,297	(1,687,970)	35,036	1,953,363
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295,403</u>	<u>295,403</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,403,244	93,231	1,496,475	(618,634)	295,403	1,173,244
Otros gastos operativos	<u>(118,168)</u>	<u>-</u>	<u>(118,168)</u>	<u>(118,168)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación	1,285,076	93,231	1,378,307	(500,466)	295,403	1,173,244
Ingresos por intereses	66,809	1,749	68,558	(13,320)	29,416	84,654
Gastos por intereses	(439,230)	2,753	(436,477)	1,040	(300)	(435,737)
Intereses intercompañías	-	-	-	29,119	(29,119)	-
Otros gastos financieros	(151,820)	(9)	(151,829)	40,136	3	(111,690)
(Pérdida) utilidad cambiaria neta	(84,217)	(1,339)	(85,556)	5,468	-	(80,088)
Participación de los resultados de asociadas	<u>(1,409)</u>	<u>-</u>	<u>(1,409)</u>	<u>1,409</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	675,209	96,385	771,594	(436,614)	295,403	630,383
Impuestos a la utilidad	<u>425,919</u>	<u>279</u>	<u>426,198</u>	<u>(134,092)</u>	<u>-</u>	<u>292,106</u>
Utilidad de operaciones continuas	249,290	96,106	345,396	(302,522)	295,403	338,277
Utilidad por operaciones discontinuas, neto	<u>1,060,641</u>	<u>(96,106)</u>	<u>964,535</u>	<u>7,088</u>	<u>-</u>	<u>971,623</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ (295,434)</u>	<u>\$ 295,403</u>	<u>\$ 1,309,900</u>
Distribución de la utilidad neta consolidada:						
Participación controladora	\$ 1,243,589	\$ -	\$ 1,243,589	\$ (295,403)	\$ 295,403	\$ 1,243,589
Participación no controladora	<u>66,342</u>	<u>-</u>	<u>66,342</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>66,311</u>
	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ (295,434)</u>	<u>\$ 295,403</u>	<u>\$ 1,309,900</u>

f. **Conciliación del estado de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2012**

	Combinado Proforma	Operaciones discontinuas	Total	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 26,642,162	\$ 18,659	\$ 26,660,821	\$ (8,810,621)	\$ 40,242	\$ 17,890,442
Costo de ventas	<u>21,424,065</u>	<u>(50,967)</u>	<u>21,373,098</u>	<u>(6,562,285)</u>	<u>2,445</u>	<u>14,813,258</u>
Utilidad bruta	5,218,097	69,626	5,287,723	(2,248,336)	37,797	3,077,184
Gastos generales	3,614,041	(12,514)	3,601,527	(1,589,922)	37,797	2,050,173
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>336,561</u>	<u>336,561</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,604,056	82,140	1,686,196	(659,185)	336,561	1,363,572
Otros ingresos operativos	<u>101,031</u>	<u>-</u>	<u>101,031</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>101,031</u>
Utilidad de operación	1,705,087	82,140	1,787,227	(659,185)	336,561	1,464,603
Ingresos por intereses	48,618	288	48,906	(7,505)	33,096	74,497
Gastos por intereses	(486,045)	795	(485,250)	1,506	(119)	(483,863)
Intereses intercompañías				32,033	(32,033)	-
Otros gastos financieros	(396,861)	51	(396,810)	59,605	(943)	(338,148)
Utilidad cambiaria neta	113,594	134	113,728	3,263		116,991
Participación de los resultados de asociadas	<u>(475)</u>	<u>-</u>	<u>(475)</u>	<u>475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	983,918	83,408	1,067,326	(569,807)	336,561	834,080
Impuestos a la utilidad	<u>414,831</u>	<u>(1)</u>	<u>414,830</u>	<u>(164,652)</u>	<u>-</u>	<u>250,178</u>
Utilidad de operaciones continuas	569,087	83,409	652,496	(405,155)	336,561	583,902
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuas, neto	<u>(117,657)</u>	<u>(83,409)</u>	<u>(201,066)</u>	<u>68,545</u>	<u>-</u>	<u>(132,521)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ (336,610)</u>	<u>\$ 336,561</u>	<u>\$ 451,381</u>
Distribución de la utilidad neta consolidada:						
Participación controladora	\$ 394,612	\$ -	\$ 394,612	\$ (336,561)	\$ 336,561	\$ 394,613
Participación no controladora	<u>56,818</u>	<u>-</u>	<u>56,818</u>	<u>(49)</u>	<u>-</u>	<u>56,769</u>
	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ (336,610)</u>	<u>\$ 336,561</u>	<u>\$ 451,382</u>

g. **Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2014**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Pérdida neta consolidada	\$ (702,987)	\$ 86	\$ (702,901)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	774,786	(292,015)	482,771
Costo neto del periodo de operaciones continuas	81,329	(5,977)	75,352
Deterioro propiedad planta y equipo de operaciones continuas	23,718	-	23,718
Otros	<u>142,730</u>	<u>43,991</u>	<u>186,721</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	319,576	(253,915)	65,661
Entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	(1,741,469)	821,258	(920,211)
Salida de efectivo neto de las actividades de financiamiento	(17,409)	(396,360)	(413,769)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>629,822</u>	<u>(87,167)</u>	<u>542,655</u>
(Salida) entrada de efectivo neto	(809,480)	83,816	(725,664)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>2,140,978</u>	<u>(610,286)</u>	<u>1,530,692</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 1,331,498</u>	<u>\$ (526,470)</u>	<u>\$ 805,028</u>

h. **Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2013**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Utilidad neta consolidada	\$ 1,309,931	\$ (31)	\$ 1,309,900
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de operaciones continuas	683,751	(241,195)	442,556
Costo neto del periodo de operaciones continuas	83,757	(14,375)	69,382
Otros	<u>(399,890)</u>	<u>(276,121)</u>	<u>(676,011)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	1,677,549	(531,722)	1,145,827
Entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	510,517	517,884	1,028,401
Salida de efectivo neto de las actividades de financiamiento	(959,912)	(89,270)	(1,049,182)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>(37,185)</u>	<u>32,916</u>	<u>(4,269)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto	1,190,969	(70,192)	1,120,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>950,009</u>	<u>(540,094)</u>	<u>409,915</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 2,140,978</u>	<u>\$ (610,286)</u>	<u>\$ 1,530,692</u>

i. **Impacto en flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2012**

	Previamente reportado	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Utilidad neta consolidada	\$ 451,430	\$ (49)	\$ 451,381
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de operaciones continuas	698,969	(228,724)	470,245
Costo neto del periodo de operaciones continuas	86,691	(10,957)	75,734
Otros	<u>929,855</u>	<u>83,949</u>	<u>1,013,804</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	2,166,945	(155,781)	2,011,164
(Salida) entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	(1,789,140)	247,778	(1,541,362)
Entrada de efectivo neto de las actividades de financiamiento	196,152	-	196,152
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>(102,501)</u>	<u>(315,151)</u>	<u>(417,652)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto	471,456	(223,154)	248,302
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>478,553</u>	<u>(316,940)</u>	<u>161,613</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 950,009</u>	<u>\$ (540,094)</u>	<u>\$ 409,915</u>

11. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2014	2013	2012
Efectivo y bancos	\$ 145,542	\$ 136,793	\$ 122,794
Inversiones	<u>659,486</u>	<u>1,393,899</u>	<u>287,121</u>
Total	<u>\$ 805,028</u>	<u>\$ 1,530,692</u>	<u>\$ 409,915</u>
Inversiones:			
Reporto gubernamental	\$ 220,561	\$ 178,011	\$ 200,342
Inversiones a corto plazo	<u>438,925</u>	<u>1,215,888</u>	<u>86,779</u>
Total	<u>\$ 659,486</u>	<u>\$ 1,393,899</u>	<u>\$ 287,121</u>

12. Cuentas y documentos por cobrar

	2014	2013	2012
Clientes	\$ 2,410,313	\$ 2,063,287	\$ 2,737,392
Estimación para descuentos de cuentas por cobrar	(95,303)	(57,089)	(78,312)
Estimación para para cuentas de cobro dudoso	<u>(71,756)</u>	<u>(110,503)</u>	<u>(146,333)</u>
	2,243,254	1,895,695	2,512,747
Deudores diversos	328,262	252,320	255,956
Impuestos por recuperar	<u>390,303</u>	<u>436,656</u>	<u>147,719</u>
Total	<u>\$ 2,961,819</u>	<u>\$ 2,584,671</u>	<u>\$ 2,916,422</u>

a. Integración por vencimiento de las cuentas por cobrar:

	2014	2013	2012
De 0 a 30 días	\$ 2,262,735	\$ 1,896,620	\$ 2,378,264
De 31 a 60 días	37,826	49,848	175,650
De 61 a 90 días	11,085	5,543	28,832
De 91 a 180 días	25,026	25,906	33,569
De 181 en adelante	<u>73,641</u>	<u>85,370</u>	<u>121,077</u>
	2,410,313	2,063,287	2,737,392
Estimación de cuentas de cobro dudoso	<u>(71,756)</u>	<u>(110,503)</u>	<u>(146,333)</u>
Total	<u>\$ 2,338,557</u>	<u>\$ 1,952,784</u>	<u>\$ 2,591,059</u>

b. Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2014	2013	2012
Saldos al inicio del año	\$ (110,503)	\$ (146,333)	\$ (230,884)
Incremento	(10,594)	(13,410)	(118,825)
Cuentas consideradas como incobrables durante el año	17,687	24,425	97,763
Cancelación de estimación	<u>31,654</u>	<u>24,815</u>	<u>105,613</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (71,756)</u>	<u>\$ (110,503)</u>	<u>\$ (146,333)</u>

Como se menciona en la Nota 5, para la determinación de la estimación de cuentas de cobro dudoso la Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente y se asigna con base en la experiencia un porcentaje de estimación, este primer análisis da un indicio de deterioro; posteriormente se realiza un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos para determinar cuáles son las cuentas que presentan un deterioro y sobre estas se registra la estimación correspondiente.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

c. Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables:

	2014	2013	2012
De 60 a 90 días	\$ 10,671	\$ 4,615	\$ 27,215
De 91 a 180 días	15,174	15,531	30,914
De 181 en adelante	<u>15,837</u>	<u>22,818</u>	<u>(6,200)</u>
Total	<u>\$ 41,682</u>	<u>\$ 42,964</u>	<u>\$ 51,929</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso incluye cuentas por cobrar a clientes que se encuentran deterioradas, las cuales ascienden a \$71,756 (31 de diciembre de 2013: \$110,503, 2012: \$146,333) y han sido puestas en liquidación. El deterioro reconocido representa la diferencia entre el valor en libros de esas cuentas por cobrar a clientes y el valor presente de los recursos que se espera recibir de su liquidación. La Entidad no mantiene colateral sobre estos saldos.

d. Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes deterioradas:

	2014	2013	2012
De 0 a 30 días	\$ (2,474)	\$ (35,452)	\$ -
De 30 a 60 días	(1,212)	(1,196)	(14,784)
De 61 a 90 días	(414)	(928)	(1,617)
De 91 a 180 días	(9,852)	(10,375)	(2,655)
De 181 en adelante	<u>(57,804)</u>	<u>(62,552)</u>	<u>(127,277)</u>
Total	<u>\$ (71,756)</u>	<u>\$ (110,503)</u>	<u>\$ (146,333)</u>

13. Inventarios

	2014	2013	2012
Artículos terminados y producción en proceso	\$ 1,588,304	\$ 1,391,508	\$ 1,459,846
Materias primas, suministros y otros	<u>1,430,850</u>	<u>1,230,640</u>	<u>1,452,872</u>
	3,019,154	2,622,148	2,912,718
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(240,141)</u>	<u>(215,658)</u>	<u>(158,040)</u>
Mercancías en tránsito	<u>111,071</u>	<u>88,384</u>	<u>55,385</u>
	<u>\$ 2,890,084</u>	<u>\$ 2,494,874</u>	<u>\$ 2,810,063</u>

Cambio en la estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento:

	2014	2013	2012
Saldos al inicio del año	\$ (215,658)	\$ (158,040)	\$ (149,637)
Incremento en la estimación	(50,565)	(73,526)	(85,401)
Aplicación	18,191	6,111	57,827
Venta de negocio	-	1,101	-
Cancelación de la estimación	<u>7,891</u>	<u>8,696</u>	<u>19,171</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (240,141)</u>	<u>\$ (215,658)</u>	<u>\$ (158,040)</u>

Los inventarios reconocidos en el costo de ventas por consumo de inventarios durante el periodo con respecto a las operaciones continuas fueron de \$15, 222,286, \$13, 617,407 y \$14, 651,727 al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, no se reconoció castigo de inventarios a su valor neto de realización debido a que no hubo una disminución en sus precios de venta.

14. Activos biológicos

	2014	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 781,803	\$ 957,712	\$ 613,554
Gastos capitalizables	3,321,607	2,883,550	2,646,887
Cambios en el valor razonable	-	5,703	18,646
Activo disponible para la venta	-	(19,539)	-
Disposición de subsidiaria	-	(242,674)	-
Ventas	<u>(3,170,212)</u>	<u>(2,802,949)</u>	<u>(2,321,375)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 933,198</u>	<u>\$ 781,803</u>	<u>\$ 957,712</u>

	2014	2013	2012
Activos biológicos a corto plazo	\$ 614,515	\$ 502,653	\$ 475,781
Activos biológicos a largo plazo	<u>318,683</u>	<u>279,150</u>	<u>481,931</u>
	<u>\$ 933,198</u>	<u>\$ 781,803</u>	<u>\$ 957,712</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados, representa el 100%, 100% y 73%, respectivamente del total de activos biológicos.

El 5 de septiembre de 2013 KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("Fomex") con Proteak UNO empresa líder en maderas preciosas en América.

Estimación de valor razonable de cerdos - KUO identifica dos criterios para la determinación del valor razonable de los cerdos, en el primero identifica aquellos cerdos que tendrán un crecimiento biológico para posteriormente sacrificarlos y convertirlos en inventarios, para este criterio, no existe un mercado observable y todos los gastos capitalizables forman parte de la asignación del valor razonable. En el caso de aquellos activos que pasan por un proceso de crecimiento y no pasarán a ser sacrificados, son considerados como plantas productoras para las cuales si existe un mercado para asignar el precio de venta por kilo, dependiendo de la genética buscada.

Estimación de valor razonable de plantaciones de eucalipto, fue estimado en base a la tabla de crecimiento determinada por los especialistas de la Universidad Autónoma de Chapingo, en la cual se identificaron las plantaciones con las diferentes variedades de Eucalipto, así como la región donde se ubican las plantaciones.

Las plantaciones eran monitoreadas y una vez que se hace el inventario anual se registraban las variaciones entre el crecimiento real y estimado en base a las tablas de crecimiento. En caso de existir algún factor que modificara el crecimiento estimado como un incendio o una plaga, este se evaluaba y en su caso se cuantificaba para mantener el volumen de metros cúbicos de madera lo más cercano al real. La medición del crecimiento biológico se realizaba de manera trimestral. Una vez que las plantaciones eran cortadas, el crecimiento biológico asociado a las mismas era enviado al costo de ventas.

Dentro del grupo de activos biológicos que se convierten directamente en inventarios, se identificaron los siguientes riesgos:

Principales riesgos en la operación de cerdos: La operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados está expuesta a fluctuaciones en precios y volúmenes de venta, así como a fluctuaciones cambiarias, esto último por las ventas al extranjero. Para controlar estos riesgos, la Entidad mide el suministro a clientes para mantener condiciones de operación favorables.

Por este tipo de actividad, KUO está sujeta a leyes y regulaciones sanitarias tanto en México como en los países donde opera, por lo que se han establecido políticas ambientales y procedimientos encaminados al cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales y sanitarias; adicionalmente, se llevan a cabo revisiones periódicas para identificar y mitigar oportunamente cualquier riesgo ambiental.

Principales riesgos en la operación de plantaciones forestales: Los activos biológicos forestales estaban expuestos principalmente a los riesgos por la temporada de incendios forestales, por lo que la Entidad realizó las plantaciones en diferentes localidades, de tal manera que el riesgo se minimizara en forma importante, además se contaba con un estricto control en el mantenimiento de las plantaciones, implementando sistemas de control de plagas en la medida de lo posible de forma natural. Periódicamente se realizaban muestreos para mantener las plantaciones en las condiciones óptimas.

15. Activos mantenidos para su venta

a. Activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012:

	2014	2013	2012
Tableros aglomerados (i)	\$ -	\$ -	\$ 669,477
Propiedad, planta y equipo (ii)	<u>24,255</u>	<u>30,935</u>	<u>37,091</u>
	<u>\$ 24,255</u>	<u>\$ 30,935</u>	<u>\$ 706,568</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los activos mantenidos para venta por negocio se integran como sigue:

Tableros aglomerados	2014	2013	2012
Cuentas por cobrar (i)	\$ -	\$ -	\$ 67,565
Inventarios (i)	-	-	95,479
Propiedad, planta y equipo (i)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>506,433</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 669,477</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Entidad decidió clasificar como activos mantenidos para la venta aquellos activos fijos que dejaron de ser utilizados en la operación normal y que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para su venta, así mismo, aquellos negocios en los cuales existe un acuerdo preliminar para la venta de los mismos, se describen como sigue:

- i) Venta del negocio de tableros aglomerados de madera – Como se menciona en la Nota 2, el 28 de febrero de 2013 se vendió el negocio de tableros aglomerados. Al 31 de diciembre de 2012, corresponde a cuentas por cobrar, inventarios y propiedades, planta y equipo que conjuntamente se venden con el negocio de tableros aglomerados. La reclasificación no originó deterioro puesto que el valor por la venta fue mayor al saldo registrado en libros.
- ii) Aquellos que dejaron de utilizarse en la operación – Corresponde principalmente a terrenos e inmuebles de los sectores Químico, Autopartes y Consumo, por los cuales no se registró deterioro debido a que el monto que se espera recuperar por su venta es mayor al monto registrado en libros. Se están llevando a cabo las gestiones para la venta. La determinación del precio de venta fue realizada con base en cotizaciones de activos de naturaleza análoga y en condiciones similares.

b. Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta

Tableros aglomerados	2014	2013	2012
Proveedores	\$ -	\$ -	\$ 87,992
Beneficios a empleados	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>58,886</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 146,878</u>

16. Propiedades, planta y equipo

a. La conciliación de saldos iniciales y finales del valor en libros al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2014
Inversión:										
Terreno	\$ 822,902	\$ 4,842	\$ -	\$ (7,895)	\$ -	\$ -	\$ 4,438	\$ -	\$ 68,205	\$ 892,492
Edificio y construcciones	2,821,832	7,262	-	(11,508)	-	-	206,278	-	142,883	3,166,747
Maquinaria y equipo	7,113,000	5,252	-	(103,384)	-	-	532,968	-	738,994	8,286,830
Mobiliario y equipo de oficina	115,903	2,505	-	(7,282)	-	-	4,874	-	1,976	117,976
Equipo de transporte	78,963	1,956	-	(4,230)	-	-	15,354	-	168	92,211
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	910,852	936,776	-	(6,520)	-	-	(763,912)	-	65,827	1,143,023
Total inversión	11,867,686	958,593	-	(140,819)	-	-	-	-	1,018,053	13,703,513
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(875,630)	(92,213)	-	4,286	-	-	-	-	(49,647)	(1,013,204)
Maquinaria y equipo	(4,631,711)	(334,467)	-	95,989	-	(122,021)	-	-	(523,781)	(5,515,991)
Mobiliario y equipo de oficina	(101,172)	(4,360)	-	7,281	-	(3,190)	-	-	(964)	(102,405)
Equipo de transporte	(63,963)	(8,025)	-	2,171	-	(783)	-	-	160	(70,440)
Otros activos	(1,838)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,838)
Total depreciación acumulada	(5,674,314)	(439,065)	-	109,727	-	(125,994)	-	-	(574,232)	(6,703,878)
Inversión neta	\$ 6,193,372	\$ 519,528	\$ -	\$ (31,092)	\$ -	\$ (125,994)	\$ -	\$ -	\$ 443,821	\$ 6,999,635

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:										
Terreno	\$ 829,790	\$ -	\$ -	\$ (13,319)	\$ 10,377	\$ -	\$ 29,779	\$ (35,254)	\$ 1,529	\$ 822,902
Edificio y construcciones	2,686,487	6,640	-	(11,694)	28,205	-	231,081	(121,577)	2,690	2,821,832
Maquinaria y equipo	7,896,060	6,708	-	(61,311)	-	-	720,934	(1,448,609)	(782)	7,113,000
Mobiliario y equipo de oficina	131,257	5,484	-	(14,529)	-	-	2,959	(9,481)	213	115,903
Equipo de transporte	87,516	1,538	-	(9,719)	-	-	7,892	(8,158)	(106)	78,963
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	1,073,136	875,837	-	-	-	-	(992,645)	(58,138)	12,662	910,852
Total inversión	12,708,480	896,207	-	(110,572)	38,582	-	-	(1,681,217)	16,206	11,867,686
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(814,992)	(97,390)	-	4,708	(24,149)	-	-	57,301	(1,108)	(875,630)
Maquinaria y equipo	(5,172,083)	(361,939)	-	54,367	-	-	-	857,312	(9,368)	(4,631,711)
Mobiliario y equipo de oficina	(120,806)	(3,828)	-	14,419	-	-	-	9,080	(37)	(101,172)
Equipo de transporte	(69,228)	(8,920)	-	7,542	-	-	-	6,523	120	(63,963)
Otros activos	(1,838)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,838)
Total depreciación acumulada	(6,178,947)	(472,077)	-	81,036	(24,149)	-	-	930,216	(10,393)	(5,674,314)
Inversión neta	\$ 6,529,533	\$ 424,130	\$ -	\$ (29,536)	\$ 14,433	\$ -	\$ -	\$ (751,001)	\$ 5,813	\$ 6,193,372

	Saldo al inicio de 2012	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:										
Terreno	\$ 939,089	\$ 278	\$ 7,759	\$ (4,465)	\$ (141,059)	\$ -	\$ 1,196	\$ -	\$ 26,992	\$ 829,790
Edificio y construcciones	2,773,420	285	3,094	-	(180,038)	(4,450)	33,258	-	60,918	2,686,487
Maquinaria y equipo	8,972,564	34,455	142,017	(96,809)	(746,962)	(67,754)	380,716	-	(722,167)	7,896,060
Mobiliario y equipo de oficina	131,870	1,993	-	-	(7,529)	(27)	5,781	-	(831)	131,257
Equipo de transporte	87,995	3,761	-	(11,098)	(2,598)	-	9,463	-	(7)	87,516
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	528,675	1,014,541	-	(96)	(10,930)	-	(430,414)	-	(28,640)	1,073,136
Total inversión	13,437,847	1,055,313	152,870	(112,468)	(1,089,116)	(72,231)	-	-	(663,735)	12,708,480
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(792,810)	(94,094)	-	-	93,433	517	-	-	(22,038)	(814,992)
Maquinaria y equipo	(5,626,924)	(433,585)	-	53,063	468,474	20,771	-	-	346,118	(5,172,083)
Mobiliario y equipo de oficina	(124,556)	(3,757)	-	-	7,147	3	-	-	357	(120,806)
Equipo de transporte	(71,341)	(8,305)	-	7,896	2,522	-	-	-	-	(69,228)
Otros activos	(1,838)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,838)
Total depreciación acumulada	(6,617,469)	(539,741)	-	60,959	571,576	21,291	-	-	324,437	(6,178,947)
Inversión neta	\$ 6,820,378	\$ 515,572	\$ 152,870	\$ (51,509)	\$ (517,540)	\$ (50,940)	\$ -	\$ -	\$ (339,298)	\$ 6,529,533

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la Entidad no cuenta con activos en desuso.

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

Edificios	35 años
Mejoras a propiedades arrendadas	20 a 22 años
Maquinaria	15 años
Herramientales	3 a 5 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de transporte	4 años
Equipo de laboratorio	10 años

b. **Pérdidas por deterioro reconocidas en el periodo**

Las pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios 2014 y 2012 por \$125,994 y \$50,940, respectivamente, provenientes de la discontinuación del proyecto aeroespacial y TREMEC India en 2014 y proyecto de Macro-M en 2012, afectando terreno, edificio y maquinaria, principalmente.

Las pérdidas por deterioro se incluyeron en el rubro de operaciones discontinuas en el estado de resultados y otros resultados integrales.

17. Subsidiarias

a. **Principales subsidiarias del Grupo** - a continuación se presenta una breve descripción de las principales subsidiarias de KUO

	Actividad Principal	Ubicación	2014	2013	2012
Sector Consumo -					
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Producción y distribución de carne de cerdo	México	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Químico -					
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	Manufactura de hule sintético	México	99.99%	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Manufactura de poliestireno	México	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Automotriz -					
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Producción de transmisiones manuales	México	99.98%	99.98%	99.91%

b. **Composición del Grupo** - La siguiente información muestra la composición de las entidades que integran KUO separando aquellas en las que posee el total de participación accionaria y aquellas en las que tiene socios.

Sector	Ubicación	Número de subsidiarias con participación accionaria al 100%		
		2014	2013	2012
Consumo	México	4	6	7
Químico	México	7	7	11
Automotriz	México	11	13	12
Servicios	México	8	8	9

Sector	Ubicación	Número de subsidiarias con participación no controladora		
		2014	2013	2012
Consumo	México	1	1	1
Químico	México	1	1	4
Automotriz	México	2	2	3

- c. La siguiente tabla muestra las subsidiarias en las cuales se tiene participación no controladora significativas para la Entidad, los montos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, se presentan antes de eliminaciones:

Subsidiaria	Ubicación	Proporción de la participación accionaria no controladora con derecho a voto			Resultado del periodo asignado a las participaciones no controladoras			Resultado acumulado asignado a las participaciones no controladoras		
		2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Nhumo, S.A. de C.V.	México	-	-	40.05%	\$ -	\$ 67,773	\$ 70,190	\$ -	\$ -	\$ 517,539
Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	México	34.37%	34.37%	34.37%	(2,583)	(1,444)	(5,216)	48,772	51,355	52,800
Otras subsidiarias con participación no controladora	México	-	-	-	(66)	(18)	(8,205)	565	569	3,568
					<u>\$ (2,649)</u>	<u>\$ 66,311</u>	<u>\$ 56,769</u>	<u>\$ 49,337</u>	<u>\$ 51,924</u>	<u>\$ 573,907</u>

- d. *Estados financieros condensados de subsidiarias en las cuales se tiene participación no controladora*

Nhumo, S.A. de C.V.

	2014	2013	2012
Total de activos	\$ -	\$ -	\$ 1,712,935
Total de pasivos	\$ -	\$ -	\$ 420,704
Activos netos	\$ -	\$ -	\$ 1,292,231
Total de ingresos	\$ -	\$ 1,947,944	\$ 2,549,421
Utilidad neta del año	\$ -	\$ 169,220	\$ 175,255
Utilidad integral	\$ -	\$ 176,201	\$ 121,071

Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.

	2014	2013	2012
Total de activos	\$ 989,886	\$ 974,612	\$ 841,220
Total de pasivos	\$ 847,982	\$ 825,193	\$ 687,599
Activos netos	\$ 141,904	\$ 149,419	\$ 153,621
Total de ingresos	\$ 2,135,358	\$ 2,012,942	\$ 1,720,395
Pérdida neta del año	\$ (7,516)	\$ (4,202)	\$ (15,176)
Pérdida integral	\$ (7,516)	\$ (4,202)	\$ (15,176)

18. Inversiones en negocios conjuntos

	2014	2013	2012
Inversiones en negocios conjuntos	\$ 5,230,891	\$ 4,678,538	\$ 4,405,542
Otras inversiones	<u>1,345</u>	<u>1,280</u>	<u>1,280</u>
	<u>\$ 5,232,236</u>	<u>\$ 4,679,818</u>	<u>\$ 4,406,822</u>

Negocios conjuntos

- a. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, los negocios conjuntos que integran el saldo de inversiones en acciones son como sigue:

	Ubicación	Actividad	2014		2013		2012	
			% de Participación	Total	% de Participación	Total	% de Participación	Total
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	México	Venta de alimentos procesados	50.00%	\$ 3,335,388	50.00%	\$ 2,972,858	50.00%	\$ 3,052,099
Dynasol Elastómeros, S.A.	España	Producción de hule sintético	50.00%	441,751	50.00%	411,662	50.00%	355,553
Dynasol Gestión, S.A.	España	Producción de hule sintético	50.00%	448,345	50.00%	348,301	50.00%	104,826
Dynasol, L.L.C.	Estados Unidos	Comercializadora de hule sintético	50.00%	20,928	50.00%	15,533	50.00%	10,430
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	México	Producción de hule sintético	50.00%	884,000	50.00%	817,572	50.00%	818,226
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	China	Producción de hule sintético	50.00%	99,844	50.00%	103,975	50.00%	48,683
Otros			50.00%	<u>635</u>	50.00%	<u>8,637</u>	50.00%	<u>15,725</u>
				<u>\$ 5,230,891</u>		<u>\$ 4,678,538</u>		<u>\$ 4,405,542</u>

- b. El análisis del movimiento del saldo de negocios conjuntos se integra como sigue:

	2014	2013	2012
Saldo al 1 de enero	\$ 4,678,538	\$ 4,405,542	\$ 4,025,816
Aumento de capital	67,296	293,813	159,188
Disminuciones de capital	(8,000)	-	-
Participación de los resultados del periodo	264,448	295,403	336,561
Reparto de dividendos	(13,125)	(350,000)	-
Participación en otros resultados integrales	<u>241,734</u>	<u>33,780</u>	<u>(116,023)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 5,230,891</u>	<u>\$ 4,678,538</u>	<u>\$ 4,405,542</u>

- c. Información condensada por negocio conjunto al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012. Los negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación. Los estados financieros condensados son un extracto de los estados financieros de los negocios conjuntos presentados bajo IFRS.

JV Herdez del Fuerte	2014	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 395,748	\$ 442,483	\$ 494,458
Activo Circulante	\$ 2,521,820	\$ 2,367,069	\$ 2,369,497
Activo a Largo Plazo	\$ 3,936,307	\$ 3,655,770	\$ 3,645,981
Total de activos	\$ 6,458,127	\$ 6,022,839	\$ 6,015,478
Pasivo Circulante	\$ 1,382,686	\$ 1,221,221	\$ 1,237,251
Pasivo a Largo Plazo	\$ 1,343,047	\$ 1,432,702	\$ 1,330,102
Total de pasivos	\$ 2,725,733	\$ 2,653,923	\$ 2,567,353
Activos netos	\$ 3,732,394	\$ 3,368,916	\$ 3,448,125
Total de ingresos	\$ 5,187,828	\$ 4,951,343	\$ 4,950,631
Utilidad neta del año	\$ 290,259	\$ 271,214	\$ 349,659
Depreciación y amortización	\$ 211,740	\$ 162,025	\$ 143,212
Costo neto del periodo	\$ 5,659	\$ 13,668	\$ 10,596
Impuestos a la utilidad	\$ 133,137	\$ 123,605	\$ 166,043
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ 21,218	\$ 12,579	\$ 20,371
Utilidad integral	\$ 375,655	\$ 270,760	\$ 283,087

No han existido cambios en la propiedad de la Entidad o en sus derechos de voto en estos negocios conjuntos durante los periodos presentados.

UEN Dynasol	2014	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 90,088	\$ 120,851	\$ 33,525
Activo circulante	\$ 1,527,491	\$ 1,256,501	\$ 1,501,582
Activo a largo plazo	\$ 2,008,522	\$ 1,638,913	\$ 1,337,327
Total de activos	\$ 3,536,013	\$ 2,895,414	\$ 2,838,909
Pasivo Circulante	\$ 1,262,441	\$ 1,132,211	\$ 1,427,352
Pasivo a largo plazo	\$ 478,548	\$ 170,136	\$ 122,522
Total de pasivos	\$ 1,740,989	\$ 1,302,347	\$ 1,549,874
Activos netos	\$ 1,795,024	\$ 1,593,067	\$ 1,289,035
Total de ingresos	\$ 2,870,534	\$ 3,043,679	\$ 3,859,367
(Pérdida) utilidad neta del año	\$ (18,229)	\$ 52,032	\$ 66,006
Depreciación y amortización	\$ 79,927	\$ 78,732	\$ 85,443
Costo neto del periodo	\$ 318	\$ 707	\$ 361
Impuestos a la utilidad	\$ 20,734	\$ 10,486	\$ (1,390)
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ 2,781	\$ 4,287	\$ 5,690
Utilidad integral	\$ 135,910	\$ 43,713	\$ 23,276
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	2014	2013	2012
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 40,628	\$ 46,933	\$ 12,024
Activo circulante	\$ 96,632	\$ 72,158	\$ 13,416
Activo a largo plazo	\$ 529,841	\$ 178,902	\$ 45,263
Total de activos	\$ 626,473	\$ 251,060	\$ 58,679
Pasivo circulante	\$ 194,581	\$ 71,795	\$ 9,996
Pasivo a largo plazo	\$ 332,048	\$ 75,291	\$ -
Total de pasivos	\$ 526,629	\$ 147,086	\$ 9,996
Activos netos	\$ 99,844	\$ 103,974	\$ 48,683
Total de ingresos	\$ 15,811	\$ 13,395	\$ -
Pérdida neta del año	\$ (7,579)	\$ (20,755)	\$ (11,271)
Depreciación y amortización	\$ 349	\$ 439	\$ 70
Impuestos a la utilidad	\$ (2,424)	\$ -	\$ -
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ 1,653	\$ (27)	\$ (27)
Pérdida integral	\$ (4,130)	\$ (13,397)	\$ (11,500)

19. Intangibles y otros activos

	2014	2013	2012
Activos intangibles (a)	\$ 396,955	\$ 418,046	\$ 318,377
Otros activos (b)	<u>243,595</u>	<u>241,525</u>	<u>213,436</u>
	<u>\$ 640,550</u>	<u>\$ 659,571</u>	<u>\$ 531,813</u>

a. *Activos intangibles*

	2014	2013	2012
Proyectos y desarrollo capitalizado	\$ 261,869	\$ 243,706	\$ 198,325
Patentes y marcas	222,362	222,362	222,362
Licencias	119,740	111,661	25,330
Amortización acumulada	<u>(207,016)</u>	<u>(159,683)</u>	<u>(127,640)</u>
	<u>\$ 396,955</u>	<u>\$ 418,046</u>	<u>\$ 318,377</u>

	Proyectos y desarrollo capitalizado	Patentes y marcas	Licencias	Total
<i>Inversión</i>				
Saldos al inicio de 2012	\$ 205,096	\$ 110,679	\$ 23,337	\$ 339,112
Adiciones	4,117	10,652	1,993	16,762
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	101,031	-	101,031
Deterioro	<u>(10,888)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,888)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	198,325	222,362	25,330	446,017
Adiciones	49,943	-	86,331	136,274
Disposición de negocios	<u>(4,562)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,562)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	243,706	222,362	111,661	577,729
Adiciones	35,010	-	8,079	43,089
Deterioro	<u>(16,847)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16,847)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 261,869</u>	<u>\$ 222,362</u>	<u>\$ 119,740</u>	<u>\$ 603,971</u>
<i>Amortización acumulada</i>				
Saldos al inicio de 2012	\$ (82,625)	\$ -	\$ (1,952)	\$ (84,577)
Gasto por amortización	<u>(20,519)</u>	<u>(17,319)</u>	<u>(5,225)</u>	<u>(43,063)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(103,144)	(17,319)	(7,177)	(127,640)
Gasto por amortización	<u>(12,358)</u>	<u>(13,126)</u>	<u>(6,559)</u>	<u>(32,043)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(115,502)	(30,445)	(13,736)	(159,683)
Gasto por amortización	<u>(15,170)</u>	<u>(18,776)</u>	<u>(13,387)</u>	<u>(47,333)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ (130,672)</u>	<u>\$ (49,221)</u>	<u>\$ (27,123)</u>	<u>\$ (207,016)</u>

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

Proyectos y desarrollo capitalizado	5 – 20 años
Licencias	15 años
Patentes y marcas	20 años

b. **Otros activos**

	2014	2013	2012
Depósitos en garantía	\$ 111,900	\$ 112,206	\$ 87,680
Obras de arte	76,883	76,883	76,883
Crédito mercantil	2,946	2,939	3,255
Pagos anticipados	-	-	1,385
Otros	<u>51,866</u>	<u>49,497</u>	<u>44,233</u>
	<u>\$ 243,595</u>	<u>\$ 241,525</u>	<u>\$ 213,436</u>

20. Instrumentos financieros

La Entidad administra un portafolio de negocios diversificado con participación en varios sectores industriales y operaciones tanto en el ámbito nacional como internacional, por lo que tiene exposición a riesgos financieros que incluyen el riesgo de mercado (tipo de cambio y tasa de interés), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. Los riesgos en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son mencionados en la Nota 14 de los estados financieros consolidados adjuntos. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir y administrar estos riesgos, los cuales se describen a continuación.

a. **Administración del riesgo de capital**

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad de 2014 no ha sido modificada en comparación con 2013 y 2012.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 23 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 26 respectivamente).

La Entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

Índice de endeudamiento - el índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 es el siguiente:

	2014	2013	2012
Préstamos bancarios	\$ 7,008,393	\$ 6,368,027	\$ 6,449,678
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>805,028</u>	<u>1,530,692</u>	<u>409,915</u>
Deuda neta	<u>6,203,365</u>	<u>4,837,335</u>	<u>6,039,763</u>
Capital contable	<u>\$ 7,442,333</u>	<u>\$ 7,541,894</u>	<u>\$ 7,035,199</u>
Índice de deuda neta a capital contable	83%	64%	86%

b. **Categorías de instrumentos financieros**

	2014	2013	2012
Activos financieros			
Efectivo	\$ 145,542	\$ 136,793	\$ 122,794
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	659,486	1,393,899	287,121
Cuentas y documentos por cobrar, neto	2,961,819	2,584,671	2,916,422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	233,546	219,554	410,484
Otras cuentas por cobrar largo plazo	367,950	450,434	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	1,314,984	1,057,318	965,556
Instrumentos derivados en relaciones de contabilización de coberturas designadas	-	10,801	-
Activos financieros mantenidos para su venta	-	-	67,565
Pasivos financieros			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,993,058	3,709,916	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	591,847	719,199	589,945
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	688	25,548
Pasivos financieros relacionados con activos mantenidos para su venta	-	-	87,992
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	62,450	17,520	-
Instrumentos derivados en relaciones de contabilización de coberturas designadas	20,881	-	726
Otros pasivos a largo plazo	54,894	64,923	4,188
Costo amortizado	7,008,393	6,368,027	6,449,678

c. **Objetivos de la administración del riesgo financiero**

La función de Tesorería Corporativa de KUO ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con sus operaciones a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo en las tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

KUO busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir ciertas exposiciones de riesgo. El uso de instrumentos financieros derivados se rige por la políticas de KUO aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo de tipo de cambio, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. KUO no contrata o negocia instrumentos financieros derivados para fines especulativos.

d. **Riesgo de mercado**

La Entidad se encuentra expuesta principalmente a riesgos financieros de tipo de cambio y tasas de interés. La Entidad concreta instrumentos financieros derivados para mitigar su exposición al riesgo cambiario y tasas de interés, incluyendo:

- Contratos *forward* de moneda extranjera para cubrir el riesgo cambiario.
- *Swaps* de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las tasas de interés

No han habido cambios en la exposición de la Entidad a los riesgos del mercado o la forma como se administran y valúan estos riesgos.

e. **Administración del riesgo cambiario**

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; consecuentemente está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio. Las exposiciones en el tipo de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos *forward* de moneda extranjera.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Activos			Pasivos		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Dólar Americano	120,284	186,080	117,294	353,992	364,476	392,678

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera La Entidad se encuentra principalmente expuesta a dólares. La Entidad realiza análisis periódicos sobre la sensibilidad de un incremento o decremento de 10% en el peso contra las divisas extranjeras relevantes. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye principalmente préstamos en moneda extranjera. Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados donde el peso se fortalece en 10% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los saldos siguientes serían negativos.

	2014	2013	2012	
Resultados	344,230	232,891	358,278	(i)

- (i) Principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en la Entidad al final del periodo sobre el que se informa.

f. **Administración del riesgo de tasa de interés**

KUO se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que en algunos casos tiene deuda contratada a tasas variables. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasa de interés TIIE sobre los pasivos financieros. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés.

- g. **Análisis de sensibilidad para las tasas de interés** Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés para los contratos de deuda. Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la administración sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 50 puntos base, lo cual representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de interés hubieran estado 50 puntos base por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2014 disminuiría/aumentaría \$10,495 (2013: disminuiría/aumentaría \$7,557) (2012: disminución/aumento por \$11,776). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable en pesos.

La sensibilidad a las tasas de interés de la Entidad ha disminuido durante el año en curso debido principalmente a la reducción en la tasa variable de instrumentos de deuda.

h. **Administración del riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por incumplimiento. La exposición de la Entidad y las calificaciones de crédito de sus contrapartes se supervisan continuamente y el valor acumulado de las transacciones concluidas se distribuye entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisadas y aprobadas por el comité de crédito de cada UEN y en su caso, por el Comité de Crédito de Grupo KUO.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. Antes de otorgar crédito a cualquier cliente, se realiza una evaluación financiera y se solicitan referencias crediticias, finalmente, la evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar, cuando sea apropiado.

KUO no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún grupo de contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante los años 2014, 2013 y 2012.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por reconocidas agencias calificadoras.

i. **Administración del riesgo de liquidez**

La administración de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales de la Entidad para sus pasivos financieros considerando los periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en los estados consolidados de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2014	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 877,649	\$ 1,146,682	\$ 1,744,948	\$ 5,830,041	\$ 9,599,320
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,993,058	-	-	-	3,993,058
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	536,953	-	54,894	-	591,847
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	62,450	-	62,450
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>15,447</u>	<u>-</u>	<u>5,434</u>	<u>-</u>	<u>20,881</u>
Total	<u>\$ 5,423,107</u>	<u>\$ 1,146,682</u>	<u>\$ 1,867,726</u>	<u>\$ 5,830,041</u>	<u>\$ 14,267,556</u>
Al 31 de diciembre de 2013	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 87,766	\$ 321,422	\$ 2,398,222	\$ 6,185,700	\$ 8,993,110
Cuentas por pagar a partes relacionadas	688	-	17,520	-	18,208
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,709,916	-	-	-	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	<u>654,276</u>	<u>-</u>	<u>64,923</u>	<u>-</u>	<u>719,199</u>
Total	<u>\$ 4,452,646</u>	<u>\$ 321,422</u>	<u>\$ 2,480,665</u>	<u>\$ 6,185,700</u>	<u>\$ 13,440,433</u>
Al 31 de diciembre de 2012	Seis meses	Un año	Uno a tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 195,197	\$ -	\$ 858,893	\$ 9,706,293	\$ 10,760,383
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25,548	-	-	-	25,548
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	4,460,519	-	-	-	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	589,945	-	-	-	589,945
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	4,188	-	4,188
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	87,992	-	-	-	87,992
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>-</u>	<u>726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>726</u>
Total	<u>\$ 5,359,201</u>	<u>\$ 726</u>	<u>\$ 863,081</u>	<u>\$ 9,706,293</u>	<u>\$ 15,929,301</u>

21. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas de los estados consolidados de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

En la siguiente tabla se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se miden con posterioridad al reconocimiento inicial por su valor razonable, agrupados en Niveles 1 a 3 en función del grado en que se observa el valor razonable:

- Nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios; y
- Nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios y deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre son como sigue:

	2014		2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (nivel 1)						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 805,028	\$ 805,028	\$ 1,530,692	\$ 1,530,692	\$ 409,915	\$ 409,915
Cuentas por cobrar	2,961,819	2,961,819	2,584,671	2,584,671	2,916,422	2,916,422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	233,546	233,546	219,554	219,554	410,484	410,484
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	1,314,984	1,314,984	1,057,318	1,057,318	965,556	965,556
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	367,950	367,950	450,434	450,434	-	-
Activos financieros mantenidos para su venta	-	-	-	-	67,565	67,565
Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados (nivel 1)						
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(3,993,058)	(3,993,058)	(3,709,916)	(3,709,916)	(4,460,519)	(4,460,519)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(591,847)	(591,847)	(719,199)	(719,199)	(589,945)	(589,945)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	(688)	(688)	(25,548)	(25,548)
Cuenta por pagar a parte relacionada a largo plazo	(62,450)	(62,450)	(17,520)	(17,520)	-	-
Otros pasivos a largo plazo	(54,894)	(54,894)	(64,923)	(64,923)	(4,188)	(4,188)
Pasivos financieros relacionados con activos mantenidos para su venta	-	-	-	-	(87,992)	(87,992)
Pasivos financieros medidos al costo amortizado (nivel 2)						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo (1)	(7,008,393)	(7,075,250)	(6,368,027)	(6,466,508)	(6,449,678)	(6,834,303)
Derivados designados como instrumentos de cobertura (nivel 2)						
Forwards y swaps	(20,881)	(20,881)	10,801	10,801	(726)	(726)
Total	<u>\$ (6,048,196)</u>	<u>\$ (6,115,053)</u>	<u>\$ (5,026,803)</u>	<u>\$ (5,125,284)</u>	<u>\$ (6,848,654)</u>	<u>\$ (7,233,279)</u>

- (1) Al valor razonable de la deuda emitida en el mercado de valores, se obtuvo con base en los indicadores financieros proporcionados por Accival Casa de Bolsa Banamex y Thomson Reuters, que indican la cantidad por la cual tanto los CEBURES y bonos emitidos por KUO se pueden intercambiar. Este valor representa la cantidad justa para que estos instrumentos se intercambien en sus respectivas fechas de vencimiento.

El valor razonable de la deuda contratada con las entidades de crédito se aproxima a la cantidad registrada en la contabilidad debido a la naturaleza de corto plazo de los vencimientos.

	2014 Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 805,028	\$ 805,028	\$ -
Derivados designados como instrumentos de cobertura:			
Forwards	20,881	-	20,881
Total	<u>\$ 784,147</u>	<u>\$ 805,028</u>	<u>\$ (20,881)</u>

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2014, no difieren de su valor en libros, excepto los préstamos bancarios, debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este periodo.

Durante el periodo no existieron transferencias entre los Niveles 1 y 2.

22. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de la Entidad de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados, es cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio y tasas de interés. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado y su expectativa a una fecha determinada, así como el contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones vigentes al cierre de cada periodo, realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación:

Instrumento 2014	Monto nacional	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad (pérdida) integral
Forward	12,000	Dólar americano	Diciembre de 2015	\$ (10,872)	\$ (7,611)
Forward	595	Dólar americano	Enero de 2015	41	29
Forward	2,314	Euro	Noviembre de 2015	(4,173)	(2,921)
Forward	3,990	Euro	Enero de 2017	(5,434)	(3,803)
Forward	2,524	Yen	Febrero de 2015	(443)	(310)
Total al 31 de diciembre de 2014				<u>\$ (20,881)</u>	<u>\$ (14,616)</u>
2013					
Forward	6,000	Dólar americano	Marzo de 2014	\$ 2,526	\$ 1,768
Forward	1,780	Euro	Enero de 2014	889	622
Forward	6,793	Euro	Noviembre de 2015	5,856	4,099
Forward	440,000	Yenes	Febrero de 2014	1,515	1,284
Forward	247	Euro	Mayo de 2014	35	25
Forward	305,537	Dólar americano	Enero de 2014	(20)	(14)
Total al 31 de diciembre de 2013				<u>\$ 10,801</u>	<u>\$ 7,784</u>
2012					
Zero Cost Collar tasa de interés	4,500	Dólar americano	Enero de 2013	\$ (696)	\$ 117
Swap gas natural	240	MMBTU	Marzo de 2013	(30)	(394)
Total al 31 de diciembre de 2012				<u>\$ (726)</u>	<u>\$ (277)</u>

Al 31 de diciembre de 2014, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un pasivo por \$20,881, (distribuidos \$15,447 a corto plazo y \$5,434 a largo plazo, respectivamente) con el decremento en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$(22,402) neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un activo por \$10,801, (distribuidos \$4,945 a corto plazo y \$5,856 a largo plazo, respectivamente) con el aumento en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$8,069 neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un pasivo por \$726, con la disminución en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$20,232 neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

23. Préstamos bancarios

		2014	2013	2012
I)	Senior Notes Bond	\$ 4,729,407	\$ 4,190,410	\$ 4,172,012
II)	Crédito Sindicado	-	-	195,197
III)	Certificados Bursátiles KUO 10	699,864	696,669	693,217
IV)	Certificados Bursátiles KUO 12	700,663	694,694	691,698
V)	Crédito bilateral	700,674	698,488	697,554
VI)	Otros	<u>177,785</u>	<u>87,766</u>	<u>-</u>
		7,008,393	6,368,027	6,449,678
	Menos - Porción circulante y préstamos a corto plazo	<u>(877,649)</u>	<u>(87,766)</u>	<u>(195,197)</u>
	Deuda a largo plazo	<u>\$ 6,130,744</u>	<u>\$ 6,280,261</u>	<u>\$ 6,254,481</u>

- I) Senior Notes Bond. Bono por \$325 millones de dólares, a una tasa de 6.25% emitido en mercados internacionales en diciembre de 2012, con fecha de vencimiento en diciembre de 2022. Paga intereses cada 180 días en los meses de diciembre y junio, (ciertas compañías subsidiarias están otorgadas como garantes).
- II) Crédito sindicado otorgado el 25 de enero de 2008 compuesto por una parte en pesos (\$109.5 millones) y otra en dólares (\$165 millones), además de una línea revolving en dólares por \$25 millones. Este crédito tenía amortizaciones definidas a partir de 2011 y hasta 2013 y vencimiento de la línea revolving en enero 2013. En 2010 KUO pagó anticipadamente \$149 millones de dólares y \$100 millones de pesos. A diciembre 2012, se tenían dispuestos \$10 millones de dólares de la línea revolving. El crédito liquidó su remanente de acuerdo a calendario durante el periodo de 2011 a 2013. Tanto la parte revolving como la parte con amortizaciones definidas pagaban intereses a tasa variable más un spread variable dependiendo del índice de apalancamiento neto.
- III) Certificados bursátiles KUO 10. Emisión por \$700 millones de pesos que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.60% emitido en los mercados nacionales en noviembre de 2010, con vencimiento a 5 años al amparo de un programa de \$2,000 millones de pesos.
- IV) Certificados bursátiles KUO 12. Emisión por \$700 millones de pesos que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.20% emitido en junio de 2012 con un vencimiento a 7 años al amparo del programa de \$2,000 millones de pesos mencionado en el inciso "III".
- V) Crédito bilateral. Crédito con Bancomext por \$70 millones de dólares o su equivalente en pesos, con dos disposiciones, la primera en enero de 2012 por \$699 millones de pesos y la segunda en abril de 2012 por \$256 millones de pesos. Este crédito paga intereses trimestralmente a una tasa de TIIE a 91 días + 1.175%, con vencimiento a cuatro años. En diciembre de 2012 se prepagaron \$256 millones de pesos.

La deuda a largo plazo devenga intereses a diferentes tasas. Las tasas de interés por los años terminados el 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 5.53%, 6.27% y 6.69%, respectivamente, en tanto para dólares se ubicaron en 6.81%, 6.58% y 8.43%, respectivamente.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2014, son como sigue:

2016	\$ 700,674
2019	700,663
2022	<u>4,729,407</u>
	<u>\$ 6,130,744</u>

La porción circulante de la deuda a largo plazo y los préstamos bancarios a corto plazo se analizan como sigue:

	2014	2013	2012
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 699,864	\$ -	\$ 195,197
Otros préstamos pagaderos en moneda extranjera	<u>177,785</u>	<u>87,766</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 877,649</u>	<u>\$ 87,766</u>	<u>\$ 195,197</u>

Los contratos de préstamos establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros consolidados de la Entidad, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de los estados financieros consolidados.

24. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2014	2013	2012
Provisiones (i)	\$ 353,051	\$ 83,213	\$ 74,173
Impuestos por pagar	450,650	430,679	524,122
Acreedores diversos	543,502	673,497	545,305
Porción circulante de ISR diferido por consolidación fiscal	-	163,716	119,778
Intereses por pagar	38,323	35,937	35,678
PTU por pagar	35,606	26,724	36,194
Dividendos por pagar	10,022	9,764	8,862
Beneficios directos a los empleados	<u>356,242</u>	<u>162,767</u>	<u>131,983</u>
	<u>\$ 1,787,396</u>	<u>\$ 1,586,297</u>	<u>\$ 1,476,095</u>
Provisiones (i)			
Saldo inicial 1 de enero	\$ 83,213	\$ 74,173	\$ 93,897
Incrementos	316,938	179,926	209,537
Aplicaciones	(38,490)	(170,886)	(182,573)
Cancelaciones	<u>(8,610)</u>	<u>-</u>	<u>(46,688)</u>
Saldo final 31 de diciembre	<u>\$ 353,051</u>	<u>\$ 83,213</u>	<u>\$ 74,173</u>

Las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, representan principalmente cargos por garantías y provisiones por reestructuras de negocios.

En 2014 se registró una provisión para el rediseño de la estructura laboral, rediseño que permitirá contribuir a la sustentabilidad y rentabilidad del negocio en una operación competitiva y acorde a las circunstancias actuales del mercado.

25. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución de beneficios por jubilación

KUO como parte de sus prestaciones, otorga a sus trabajadores un plan contributivo de beneficios por jubilación, el cual otorga beneficios adicionales a los que ofrece el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) o la Administradora de Fondos para el Retiro en su caso. Las principales características se resumen a continuación:

Requisitos para ser participante - Ser empleado no sindicalizado de planta y firmar su carta consentimiento de adhesión al plan. No podrán ser participantes del plan los empleados que al cumplir la edad de jubilación no llegaran a tener por lo menos 10 años de servicio en la Entidad.

Aportaciones - El fondo global del plan se constituirá con aportaciones de la Entidad y del participante.

Cada participante tendrá la opción de realizar las siguientes aportaciones:

- Aportación básica: el participante podrá aportar desde el 0.50% hasta el 6.00% de su sueldo mensual, la Entidad aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante hasta .50% si el empleado tiene hasta 4.9 años de servicio, 1% si tiene entre 5 y 9.9 años y 1.5% si el participante tiene más de 10 años de servicio.
- Aportación complementaria: aquellos participantes cuyo sueldo mensual rebase el máximo salario de cotización vigente del IMSS, podrán aportar sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS desde el 0.50 % hasta el 6.00% de dicho sueldo. La Entidad aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS hasta 4% si tiene 4.9 años de servicio o menos, 5% si tiene de 5 a 9.9 años de servicio y de 10 años en adelante se aportará hasta 6%.

Beneficios totales por jubilación - Participantes que alcancen la fecha normal de jubilación (65 años de edad y cuenten con un mínimo de 10 años de servicio) o la fecha anticipada de jubilación (55 años de edad y cuenten con un mínimo de 20 años de servicio) tendrán derecho a los beneficios totales por jubilación descritos en el plan. El saldo del fondo individual será considerado como beneficio del plan, mismo que recibirán en una sola exhibición.

Renuncia voluntaria - El participante que presente su renuncia en forma voluntaria con menos de 5 años de servicios en la Entidad, tendrá derecho a retirar únicamente la parte del fondo individual correspondiente a la subcuenta participante.

El participante que presente su renuncia en forma voluntaria a la Entidad con una antigüedad mayor o igual de 5 años de servicio, tendrá derecho a retirar la parte de su fondo individual correspondiente a la subcuenta participante más un porcentaje de la subcuenta empresa, cuyo rango va de 15% a 100% dependiendo de la edad y los años de servicio del participante al momento de la separación.

b. **Planes de beneficios definidos**

La valuación actuarial de pasivos laborales se encuentra sustentada en una serie de hipótesis determinadas a través del entorno económico, financiero y de la propia Entidad para su determinación. Al respecto, la Entidad se encuentra expuesta a riesgos relacionados con estas hipótesis, los cuales se presentan a continuación:

Riesgo de tasa de interés	El valor presente tanto de la obligación de un plan como del fondo constituido para hacer frente a dicha obligación representa la cantidad de dinero que se recibiría a cambio de los títulos que componen el fondo, o la cantidad de dinero que se debería de pagar por transferir la obligación a un tercero, respectivamente. Por lo anterior, la tasa de descuento (como elemento de medición del valor del dinero a través del tiempo), debe representar la tasa con la cual se puede transferir a un tercero las obligaciones del plan en un mercado ordenado y abierto, de manera irrevocable. En otras palabras, es la tasa a la cual, invertido el monto para transferir la obligación, este será suficiente para cubrir el flujo de beneficios futuros hasta su extinción.

En la selección de la tasa de descuento se debe utilizar o estimar como referencia la información sobre las tasas de bonos gubernamentales, cuyos vencimientos y sus respectivos montos sean iguales a los flujos de los beneficios. En caso de seleccionar aquellos bonos cuya duración sea igual o aproximada a la duración de las obligaciones del plan, se podría inmunizar al fondo ante los eventuales cambios en las tasas de interés (y por ende en la tasa de descuento).

Debido a que la tasa de descuento es una variable que no depende de la operación propia de la Entidad, sino de las fluctuaciones y variaciones observadas en el mercado de dinero, la Entidad se encuentra expuesta al riesgo inherente presentado por dichas fluctuaciones. En caso de que, derivado de una fluctuación de los bonos gubernamentales, genere que la tasa de descuento disminuya, esto ocasionará que el pasivo laboral calculado actuarialmente aumente o viceversa. El tamaño del aumento o disminución, dependerá de las características del beneficio, la población y la variación presentada en la variable.

Actualmente, para KUO, la tasa de descuento utilizada del 6.50% fue calculada considerando la curva de rendimiento de bonos gubernamentales.

Riesgo de Incremento salarial	La tasa de incremento salarial, dentro de una valuación actuarial, debe modelar el comportamiento del salario de los participantes a largo plazo. Los beneficios valuados, tales como prima de antigüedad y plan de pensiones al retiro, se encuentran ligados a esta hipótesis, al depender totalmente de esta variable. En caso de que el salario incremente de un año a otro, esto ocasionará que el pasivo o valor presente de las obligaciones aumente. Por esta razón, existe un riesgo por esta variable. Para KUO, se está utilizando una tasa de incremento salarial del 4.48%, la cual es consistente con el comportamiento real observado de esta variable en la población objetivo. En caso de que se presente un aumento, éste deberá ser considerado en el cálculo.

Riesgo esperanza de vida	La esperanza de vida es una variable importante al momento de valuar actuarialmente los planes de pensiones por jubilación. Al momento de que una persona se jubila, se calcula el valor presente de las obligaciones con base en la esperanza de vida o tiempo en que se espera un jubilado reciba su beneficio por jubilación de forma vitalicia. En caso de que se presente un incremento en la esperanza de vida, el valor presente de las obligaciones aumentará, ya que de esta manera el beneficio será otorgado por más tiempo, generando una mayor obligación a la Entidad.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2014 por el señor Fernando Rodríguez Zamora, Miembro de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2014	2013	2012
	%	%	%
Tasa de descuento	6.50%	6.50%	7.70%
Tasa esperada de incremento salarial	4.48%	4.48%	4.48%
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.50%	6.50%	3.0%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres	17.00	17.00	15.99
Mujeres	19.37	19.37	18.20

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2014	2013	2012
Costo del servicio:			
Costo laboral del servicio actual	\$ 43,751	\$ 28,984	\$ 18,734
Costo de servicios pasados	-	457	490
Gastos por interés neto	<u>36,437</u>	<u>46,312</u>	<u>63,337</u>
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados (continuo y discontinuo)	<u>\$ 80,188</u>	<u>\$ 75,753</u>	<u>\$ 82,561</u>

El costo neto del periodo del año se incluye en el gasto de los beneficios a empleados en el estado de utilidad integral, y fue registrado en los siguientes rubros:

	2014	2013	2012
Costo de ventas	\$ 27,330	\$ 22,802	\$ 8,793
Gastos de operación	48,022	46,580	66,941
Operaciones discontinuas	<u>4,836</u>	<u>6,371</u>	<u>6,827</u>
Total	<u>\$ 80,188</u>	<u>\$ 75,753</u>	<u>\$ 82,561</u>
Ganancia (pérdida) actuarial por obligaciones laborales	<u>\$ 16,702</u>	<u>\$ (33,314)</u>	<u>\$ (5,522)</u>

El importe incluido en los estados consolidados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2014	2013	2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 836,259	\$ 899,692	\$ 781,577
Valor razonable de los activos del plan	<u>202,845</u>	<u>264,014</u>	<u>175,627</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos no fondeados	<u>633,414</u>	<u>635,678</u>	<u>605,950</u>
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 633,414</u>	<u>\$ 635,678</u>	<u>\$ 605,950</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2014	2013	2012
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 899,692	\$ 781,577	\$ 815,569
Costo laboral del servicio actual	43,751	28,984	18,734
Costo por intereses	53,298	52,126	67,353
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	(48,757)	11,733	20,526
Reclasificación de beneficios definidos a disponibles para la venta	-	79,470	(81,193)
Costo de los servicios pasados incluye pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	-	457	490
Reclasificación de beneficios definidos a pasivos acumulados a corto plazo	(67,591)	-	-
Aportaciones al fondo de los afiliados	299	-	-
Pasivos asumidos en una combinación de negocios	-	-	8,436
Beneficios pagados	<u>(44,433)</u>	<u>(54,655)</u>	<u>(68,338)</u>
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 836,259</u>	<u>\$ 899,692</u>	<u>\$ 781,577</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2014	2013	2012
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 264,014	\$ 175,627	\$ 126,697
Ingreso por intereses	16,861	5,814	4,016
Remediación ganancias/(pérdidas)	(32,055)	(21,581)	15,004
Contribuciones efectuadas por el empleador	3,659	136,195	117,631
Reclasificación de activos del plan a disponibles para la venta	-	22,791	(22,307)
Contribuciones efectuadas por el empleado	302	-	-
Reclasificación del activo asociado a los beneficios definidos a corto plazo	(8,582)	-	-
Beneficios pagados	(41,354)	(54,832)	(64,861)
Reclasificaciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(553)</u>
Saldo final de los activos del plan en instituciones financieras a valor razonable	<u>\$ 202,845</u>	<u>\$ 264,014</u>	<u>\$ 175,627</u>

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$25,672 (aumento de \$25,672).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$4,776 (disminución de \$4,776).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$75,700 (disminución de \$75,700).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

26. Capital contable

Capital contribuido

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el capital social está integrado como sigue:

	2014		2013		2012	
	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe
Fijo-						
Acciones nominativas Serie "A" (sin derecho a retiro y que representarán como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto)	233,221,719	\$ 8,969	233,221,719	\$ 8,969	233,221,719	\$ 9,259
Variable -						
Acciones nominativas Serie "B" (con derecho a retiro y que representarán como máximo el 49% de las acciones con derecho a voto)	223,144,429	8,578	223,144,429	8,578	223,144,429	8,855
	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 17,547</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 17,547</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 18,114</u>

Capital ganado

Utilidades acumuladas

	2014	2013	2012
Utilidades acumuladas	\$ 4,760,740	\$ 3,572,622	\$ 3,232,720
Ganancia neta atribuible a los accionistas de KUO	(700,252)	1,243,589	394,612
Diferencia generada por compra de participación en Tremec India Automotive Private Limited	-	(2,229)	(8,930)
Distribución de capital	-	(53,292)	(45,780)
Reparto de dividendos	(150,601)	-	-
Recompra de acciones	<u>12,425</u>	<u>50</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 3,922,312</u>	<u>\$ 4,760,740</u>	<u>\$ 3,572,622</u>

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2014, aprobaron un pago de dividendos a los accionistas por la cantidad de \$150,601, que se aplicó a la cuenta de utilidades acumuladas.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$141,473, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$567, prima en acciones por \$87,614 y utilidades acumuladas por \$53,292. De la reducción en capital social por \$567 aprobada, la cantidad de \$290 y \$277 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la Entidad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2012, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$118,655, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$469, prima en acciones por \$72,406 y utilidades acumuladas por \$45,780. De la reducción en capital social por \$469 aprobada, la cantidad de \$239 y \$230 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la Entidad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, se aprueba destinar la cantidad de \$300 millones de pesos para la adquisición de acciones propias de KUO, en términos de lo previsto en el Artículo 56 de la Ley del Mercado de Valores.

Se firmaron contratos de intermediación bursátil con diversas instituciones financieras para que actuaran como intermediarias del fondo de recompra de acciones, el cual comenzó a operar a partir de julio de 2013.

El importe neto de las transacciones de recompra y ventas de acciones en tesorería originó un aumento (disminución) de \$59,018 y \$(56,066) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 se tenían 313,405 acciones en tesorería.

Reserva legal:

La utilidad neta de cada compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasado a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. La reserva legal no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de cada compañía, excepto con la disolución de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, la reserva legal de KUO asciende a \$3,794, dicha cantidad ya excede el 20% del capital social.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Entidad

Participación no controladora

	2014	2013	2012
Saldos al inicio del año	\$ 51,924	\$ 573,907	\$ 530,399
Participación en el resultado integral del año	(2,587)	67,643	34,578
Por compra del 3.5% y del 36.50% respectivamente de participación en Tremec India Automotive Private Limited	-	(1,519)	8,930
Dividendos decretados	-	(186,367)	-
Por venta del 59.95% de participación en Nhumo, S.A. de C.V. y Subsidiarias	-	(401,740)	-
Saldos al final del año	<u>\$ 49,337</u>	<u>\$ 51,924</u>	<u>\$ 573,907</u>

Cambios en participación no controladora

El 28 de febrero de 2013, KUO, a través de su subsidiaria KUO India, S.A. de C.V., incrementó su participación en el capital de Tremec India Automotive Private Limited (antes KUO Divgi Automotive Private Limited) de un 96.5% a un 100%, reconociendo un efecto por dilución en la participación no controladora por \$1,519 y en las utilidades acumuladas un efecto de \$2,229.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Nhumo, S.A. de C.V. celebrada el 15 de noviembre 2013, aprobaron un pago de dividendo a los accionistas por la cantidad de \$468,856, mediante una reducción en la cuentas de utilidades acumuladas, dicha distribución trajo una disminución en la participación no controladora por \$186,367.

El 1 de noviembre de 2012, KUO, a través de su subsidiaria KUO India, S.A. de C.V., incrementó su participación en el capital de KUO Divgi Automotive Private Limited ("KUO Divgi") de un 60% a un 96.5%, reconociendo un efecto por dilución en la participación no controladora por \$8,930.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. La Entidad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2014	2013	2012
Ingresos -			
Ventas	\$ 1,620,144	\$ 1,659,445	\$ 2,457,619
Servicios administrativos prestados	\$ 155,683	\$ 373,862	\$ 388,781
Ingresos por intereses	\$ 54,629	\$ 78,305	\$ 73,004
Transportación aérea	\$ 8,302	\$ 7,469	\$ 8,461
Recuperación de gastos	\$ -	\$ 230	\$ 3,251
Gastos -			
Compras de inventarios	\$ 16,971	\$ 22,893	\$ 7,016
Servicios administrativos recibidos	\$ 16,328	\$ 18,268	\$ 35,759
Gastos por intereses	\$ 2,913	\$ 4,271	\$ 2,992

b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2014	2013	2012
Cuentas por cobrar -			
Corto plazo:			
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	\$ 163,784	\$ 157,027	\$ 395,081
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co Ltd	47,653	56,717	5,471
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	13,125	-	-
Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.	4,224	4,985	7,601
Servicios Administrativos DINE, S.A. de C.V.	4,289	81	1,925
Otros	471	744	406
	<u>\$ 233,546</u>	<u>\$ 219,554</u>	<u>\$ 410,484</u>
Largo plazo:			
Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.	\$ 809,490	\$ 718,009	\$ 965,556
Corfuerte, S.A de C.V.	250,000	250,000	-
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	184,207	89,309	-
Insa Gpro Synthetic Rubber Co Ltd	71,250	-	-
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	37	-	-
	<u>\$ 1,314,984</u>	<u>\$ 1,057,318</u>	<u>\$ 965,556</u>
Cuentas por pagar-			
Corto plazo:			
Kuosol, S.A	\$ -	\$ 688	\$ 25,548
Cuentas por pagar-			
Largo plazo:			
Dynasol Altamira, S.A. de C.V.	\$ 61,237	\$ -	\$ -
Kuosol, S.A	1,213	17,520	-
	<u>\$ 62,450</u>	<u>\$ 17,520</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, el saldo por cobrar a largo plazo a Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., compuesto por la suma de dos préstamos de US\$30 y US\$25 millones de dólares (otorgados a Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.), que generan intereses a 3 meses a tasa LIBOR más 3.5 puntos porcentuales, ambos con vencimiento el 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, mantiene una cuenta por cobrar a largo plazo con Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. por \$250 millones (otorgado a Corfuerte, S.A. de C.V.), que generan intereses a una tasa TIIE a 91 días más 4.5 puntos porcentuales, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

28. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para los años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. 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 y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

Al mismo tiempo en el que la Ley 2014 derogó el régimen de consolidación fiscal, se estableció una opción para calcular el ISR de manera conjunta en grupos de sociedades (régimen de integración fiscal). El nuevo régimen permite para el caso de sociedades integradas poseídas directa o indirectamente en más de un 80% por una sociedad integradora, tener ciertos beneficios en el pago del impuesto, que podrán diferir por tres años y enterar, en forma actualizada, a la fecha en que deba presentarse la declaración correspondiente al ejercicio siguiente a aquél en que se concluya el plazo antes mencionado.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

a. *Los impuestos a la utilidad (beneficio) reconocidos en el resultado, se integran como sigue:*

	2014	2013	2012
ISR:			
Causado del año	\$ 150,589	\$ 91,162	\$ 163,241
Causado de años anteriores	<u>(1,287)</u>	<u>-</u>	<u>14,772</u>
	149,302	91,162	178,013
Diferido por consolidación fiscal	293,615	-	231,543
Diferido	<u>175,497</u>	<u>200,945</u>	<u>(159,378)</u>
	469,112	200,945	72,165
Total ISR	<u>\$ 618,414</u>	<u>\$ 292,106</u>	<u>\$ 250,178</u>

b. **Impuesto diferido reconocido en otras partidas de resultado integral:**

	2014	2013	2012
Instrumentos financieros	\$ 9,504	\$ (2,100)	\$ (8,323)
Beneficios a los empleados	<u>(6,754)</u>	<u>8,488</u>	<u>(101)</u>
Total impuestos diferidos	<u>\$ 2,750</u>	<u>\$ 6,388</u>	<u>\$ (8,424)</u>

c. **Impuestos diferidos en el estado consolidado de posición financiera:**

El siguiente es el análisis de los impuestos diferidos activos (pasivos) en el estado consolidado de posición financiera:

	2014	2013	2012
Impuesto diferido activo	\$ 1,046,585	\$ 934,290	\$ 1,045,969
Impuesto diferido pasivo	<u>725,231</u>	<u>439,911</u>	<u>541,596</u>
Impuesto diferido activo	<u>\$ 321,354</u>	<u>\$ 494,379</u>	<u>\$ 504,373</u>

d. **Activos y pasivos por impuestos:**

	2014	2013	2012
Activo por impuestos			
ISR	\$ 60,017	\$ 166,392	\$ 29,510
IETU	<u>-</u>	<u>13,278</u>	<u>32,320</u>
	<u>\$ 60,017</u>	<u>\$ 179,670</u>	<u>\$ 61,830</u>
Pasivos por impuestos causados			
ISR	<u>\$ 74,092</u>	<u>\$ 430,679</u>	<u>\$ 524,122</u>

e. **Saldos de impuestos diferidos:**

Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014, 2013 y 2012, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2013	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	Disposición de Subsidiarias	31 de diciembre de 2014
ISR diferido activo:						
Efecto de pérdidas fiscales, neto	\$ 674,820	\$ (35,352)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 639,468
Reservas y provisiones	253,874	61,151	-	-	-	315,025
Anticipos de clientes	83,575	(17,184)	-	-	-	66,391
Instrumentos financieros derivados	(7,885)	-	-	9,504	-	1,619
Obligaciones laborales	179,121	7,807	-	(6,754)	-	180,174
Otros	110,344	(235,675)	-	-	-	(125,331)
ISR diferido activo	1,293,849	(219,253)	-	2,750	-	1,077,346
ISR diferido pasivo:						
Inventarios	(223,410)	(42,201)	-	-	-	(265,611)
Propiedades, planta y equipo	(520,559)	44,668	-	-	-	(475,891)
Pagos anticipados	(55,501)	22,149	-	-	-	(33,352)
Activos intangibles	-	18,862	-	-	-	18,862
ISR diferido pasivo	(799,470)	43,478	-	-	-	(755,992)
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	\$ 494,379	\$ (175,775)	\$ -	\$ 2,750	\$ -	\$ 321,354
	31 de diciembre de 2012	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	Disposición de Subsidiarias	31 de diciembre de 2013
ISR diferido activo:						
Efecto de pérdidas fiscales	\$ 868,053	\$ (202,356)	\$ -	\$ -	\$ 9,123	\$ 674,820
Reservas y provisiones	291,747	(21,273)	5,301	-	(21,901)	253,874
Anticipos de clientes	40,451	43,124	-	-	-	83,575
Instrumentos financieros derivados	63	(3,588)	-	(2,100)	(2,260)	(7,885)
Obligaciones Laborales	205,708	(35,396)	-	8,488	321	179,121
Otros	56,621	60,091	-	-	(6,368)	110,344
ISR diferido activo	1,462,643	(159,398)	5,301	6,388	(21,085)	1,293,849
ISR diferido pasivo:						
Inventarios	(170,826)	(62,753)	-	-	10,169	(223,410)
Propiedades, planta y equipo	(704,378)	(3,689)	-	-	187,508	(520,559)
Pagos anticipados	(48,619)	(8,065)	-	-	1,183	(55,501)
Activos intangibles	-	-	-	-	-	-
ISR diferido pasivo	(923,823)	(74,507)	-	-	198,860	(799,470)
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	\$ 538,820	\$ (233,905)	\$ 5,301	\$ 6,388	\$ 177,775	\$ 494,379
IETU diferido activo:						
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2,246	\$ (10)	\$ -	\$ -	\$ (2,236)	\$ -
Crédito por pérdidas de IETU	14,436	-	(5,314)	-	(9,122)	-
Reservas y provisiones	17	(14)	13	-	(16)	-
IETU diferido activo	16,699	(24)	(5,301)	-	(11,374)	-
IETU diferido pasivo:						
Inventarios	(43,137)	-	(1)	-	43,138	-
Propiedades, planta y equipo	(8,009)	1,006	1	-	7,002	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
IETU diferido pasivo	(51,146)	1,006	-	-	50,140	-
Total IETU diferido	(34,447)	982	(5,301)	-	38,766	-
Total del activo (pasivo) diferido, neto	\$ 504,373	\$ (232,923)	\$ -	\$ 6,388	\$ 216,541	\$ 494,379

	Inicio de 2012	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2012
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales, neto	\$ 873,632	\$ (5,579)	\$ -	\$ -	\$ 868,053
Reservas y provisiones	273,024	18,723	-	-	291,747
Anticipos de clientes	40,109	342	-	-	40,451
Instrumentos financieros derivados	8,422	(36)	-	(8,323)	63
Obligaciones Laborales	195,281	10,528	-	(101)	205,708
Otros	41,060	15,561	-	-	56,621
ISR diferido activo	<u>1,431,528</u>	<u>39,539</u>	<u>-</u>	<u>(8,424)</u>	<u>1,462,643</u>
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(207,438)	36,612	-	-	(170,826)
Propiedades, planta y equipo	(831,464)	127,086	-	-	(704,378)
Pagos anticipados	(18,925)	(29,694)	-	-	(48,619)
Activos intangibles	-	-	-	-	-
ISR diferido pasivo	<u>(1,057,827)</u>	<u>134,004</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(923,823)</u>
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	<u>\$ 373,701</u>	<u>\$ 173,543</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (8,424)</u>	<u>\$ 538,820</u>
	Inicio de 2012	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2012
IETU diferido activo:					
Cuentas y documentos por pagar	\$ 49,838	\$ (47,592)	\$ -	\$ -	\$ 2,246
Crédito por pérdidas de IETU	26,787	(12,351)	-	-	14,436
Reservas y provisiones	15,086	(15,069)	-	-	17
Otros	28	(28)	-	-	-
IETU diferido activo	<u>91,739</u>	<u>(75,040)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16,699</u>
IETU diferido pasivo:					
Inventarios	(54,306)	11,169	-	-	(43,137)
Propiedades, planta y equipo	(64,692)	56,683	-	-	(8,009)
Cuentas por cobrar	(26,939)	26,939	-	-	-
Reserva de créditos IETU	-	-	-	-	-
IETU diferido pasivo	<u>(145,937)</u>	<u>94,791</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(51,146)</u>
Total IETU diferido	<u>(54,198)</u>	<u>19,751</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(34,447)</u>
Total del activo diferido (pasivo), neto	<u>\$ 319,503</u>	<u>\$ 193,294</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (8,424)</u>	<u>\$ 504,373</u>

f. **Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre de 2014, KUO tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR que se indexarán hasta el año en que se apliquen o se recuperen, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdidas fiscales amortizables
2015	\$ 1,384,158
2016	2,773,087
2017	1,856,729
2018	1,564,543
2019	169,551
2020	113,556
2021	807,190
2022	497,334
2023	85,887
2024	<u>519,312</u>
	<u>\$ 9,771,347</u>

g. **Consolidación fiscal:**

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2014 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	Importe
2018	\$ 124,715
2019 y posteriores	<u>1,671,759</u>
	<u>\$ 1,796,474</u>

h. **Conciliación de la tasa legal del impuesto sobre la renta:**

La conciliación de la tasa legal del impuesto sobre la renta y la tasa efectiva de la utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas, es como sigue:

	2014	2013	2012
Tasa legal	\$ 96,685	\$ 193,265	\$ 145,925
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:			
Gastos no deducibles	89,325	69,205	34,949
Ingresos no acumulables	(27,362)	(2,765)	(35,535)
Ajuste anual por inflación	52,354	68,923	56,202
Pérdidas fiscales, neto	48,236	(82,165)	(64,401)
Participación en resultados de negocios conjuntos	(79,334)	(88,621)	(100,968)
Efecto de variación en tasas (incremento régimen general)	-	118,158	-
Otros	10,306	13,509	21,110
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	<u>134,589</u>	<u>2,597</u>	<u>(38,647)</u>
	324,799	292,106	18,635
Provisión de ISR por consolidación fiscal	<u>293,615</u>	<u>-</u>	<u>231,543</u>
Tasa efectiva	<u>\$ 618,414</u>	<u>\$ 292,106</u>	<u>\$ 250,178</u>

29. **Operaciones discontinuas**

Discontinuación de proyecto aeroespacial - Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO discontinua su proyecto en la industria aeronáutica comercial - Alaxia. Proyecto que se enfocaría a la producción y comercialización de componentes maquinados de precisión para la industria aeronáutica comercial. El alcance de Alaxia comprendió proyectos que involucran piezas de nuevas plataformas (actualmente en vías de lanzamiento comercial), cuyos tiempos de desarrollo demandan un compromiso de largo plazo (superior a los 5 años) antes de alcanzar volúmenes que brinden una sustentabilidad económica. En paralelo, las condiciones de la industria dificultaron la obtención de contratos en plataformas existentes que pudieran brindar volúmenes en el corto plazo; por lo que durante varios años, Alaxia no logró la escala que requiere un jugador emergente en la industria para la generación de utilidades e inclusive, para operar en punto de equilibrio.

Discontinuación del negocio de transmisiones manuales - Con fecha efectiva 31 de diciembre de 2014 KUO informa que tomó la decisión de discontinuar las operaciones de su negocio de transmisiones manuales enfocadas al mercado de la India. La redefinición de la estrategia del negocio de transmisiones, “UEN Transmisiones” estuvo enfocada hacia nuevos desarrollos de gran torque y alta tecnología, con un mayor valor agregado y que actualmente no tienen una aplicación significativa en los mercados de la India y el sur de Asia, donde menor potencia y bajo costo, con un menor margen, son el común denominador. La decisión anterior apoya la estrategia de KUO orientada a enfocar tanto recursos como talento ejecutivo a sus negocios rentables y que generen valor a sus distintos grupos de interés.

Anuncio de venta de Nhumo, S.A. de C.V. (Nhumo) - El 19 de noviembre de 2013 Grupo KUO, S.A.B. de C.V. concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo (Nhumo, S.A. de C.V.) a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluye la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por US80 millones y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá US25 millones por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la CFC y por la autoridad competente en materia de competencia económica del Reino Unido. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8 y 29.

Venta de plantaciones de eucalipto - El 5 de septiembre de 2013 KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. (Fomex) con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. ("Proteak"), empresa líder en maderas preciosas en América, el monto de la operación fue por US30.6 millones. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8 y 15.

Acuerdo para la venta del negocio de Aglomerados - El 28 de enero de 2013 Grupo KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por US54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente.

Discontinuación del proyecto Macro-M - En noviembre de 2012, la Entidad discontinuó la operación del proyecto de Macro-M enfocado a la aplicación de nanotecnología.

	2014	2013	2012
Ventas netas	\$ 68,825	\$ 2,395,779	\$ 3,656,879
Costo de venta	263,777	1,872,409	2,952,616
Gastos de venta, administración y distribución	21,584	453,005	528,434
Beneficios a los empleados	4,836	6,371	6,827
Depreciación	132,775	63,450	112,856
Otros	<u>13,582</u>	<u>28,743</u>	<u>148,213</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>(367,729)</u>	<u>(28,199)</u>	<u>(92,067)</u>
Gasto atribuible de impuestos a la utilidad	<u>98</u>	<u>127,113</u>	<u>40,454</u>
	<u>(367,827)</u>	<u>(155,312)</u>	<u>(132,521)</u>
Ganancia por venta de la operación incluyendo la fluctuación cambiaria acumulada de 2013 por (\$36,702), reclasificada del resultado de la reserva de efecto por conversión (ver Nota 8)	<u>-</u>	<u>1,126,935</u>	<u>-</u>
	<u>\$ (367,827)</u>	<u>\$ 971,623</u>	<u>\$ (132,521)</u>

30. Costos y gastos por naturaleza

El costo de ventas, los gastos de administración, venta y distribución se componen como sigue:

	2014	2013	2012
Costo de venta:			
Costo de venta directo	\$ 14,313,998	\$ 12,813,023	\$ 13,767,301
Mantenimiento y reparación	328,767	334,213	373,414
Energía eléctrica	249,187	230,372	216,245
Beneficios a los empleados	27,330	22,802	8,793
Gasto por depreciación y amortización	441,814	413,075	447,505
Deterioro	23,718	-	-
Total	<u>\$ 15,384,814</u>	<u>\$ 13,813,485</u>	<u>\$ 14,813,258</u>
Gastos de administración, venta y distribución:			
Fletes y acarreo	\$ 349,988	\$ 279,931	\$ 246,663
Salarios y beneficios asociados	883,039	649,299	741,994
Publicidad y mercadotecnia	57,156	39,602	42,361
Depreciación y amortización	40,957	29,481	22,740
Beneficios a los empleados	48,022	46,580	66,941
Costos de exportación	150,628	131,713	145,182
Mantenimiento, electricidad y arrendamiento	374,102	431,466	380,590
Gastos generales	410,949	345,291	403,702
Total	<u>\$ 2,314,841</u>	<u>\$ 1,953,363</u>	<u>\$ 2,050,173</u>

31. Compromisos y contingencias

- Compromisos** - En mayo de 2011, la Entidad celebró un contrato de arrendamiento puro de una aeronave con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V. La renta total pactada asciende a US\$19.9 millones de dólares, pagaderos en 48 rentas trimestrales de US\$413 mil dólares. El contrato es por un periodo de 12 años, sin embargo, aun cuando no haya vencido el plazo, la Entidad podrá ejercer la opción de compra anticipada. El gasto anual por arrendamiento asciende a US\$1.652 millones:
- Contingencias** - Algunas subsidiarias tienen juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en su contra. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la Administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad o de sus subsidiarias.

32. Nuevos pronunciamientos contables

KUO no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido emitidas pero aún no están vigentes:

IFRS 9	<i>Instrumentos Financieros</i> ³
IFRS 14	<i>Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas</i> ¹
IFRS 15	<i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> ²
Modificaciones a la IFRS 11	<i>Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas</i> ¹
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	<i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i> ¹
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 41	<i>Agricultura: Plantas Productoras</i> ¹

¹ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

² Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada

³ Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

33. Aprobación de los estados financieros

Los Estados Financieros Consolidados adjuntos fueron presentados al Comité de Auditoría de KUO el 12 de febrero de 2015, quien estuvo de acuerdo en recomendar su aprobación por el Consejo de Administración de KUO y éste los aprobó el 17 de febrero de 2015, consecuentemente los estados financieros consolidados no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea Ordinaria de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

**Grupo KUO, S.A.B. de C.V.
y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados), e Informe de los auditores independientes del 13 de febrero de 2014

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados)

Contenido	Página
Informe de los auditores independientes	1
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales	5
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	10

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo KUO, S.A.B. de C.V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la “Entidad”), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, 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 los 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 apropiados 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 efectuadas 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 Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

C.P.C. José A. Rangel

13 de febrero de 2014

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados)
(En miles de pesos)

Activos	Notas	2013	2012 (Reformulados) (ver Nota 3)	2011 (Reformulados) (ver Nota 3)	1 de enero de 2011 (Reformulados) (ver Nota 3)
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	11	\$ 1,530,692	\$ 409,915	\$ 161,613	\$ 614,046
Cuentas y documentos por cobrar, neto	12	2,584,671	2,916,422	3,384,887	2,641,985
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	308,863	410,484	1,099,088	607,948
Inventarios, neto	13	2,494,874	2,810,063	2,752,595	2,326,941
Activos biológicos	14	502,653	475,781	239,330	168,102
Pagos anticipados		77,100	98,522	78,814	108,317
Instrumentos financieros derivados	22	4,945	-	-	-
Activos mantenidos para su venta	15	<u>30,935</u>	<u>706,568</u>	<u>68,271</u>	<u>-</u>
Total de activo circulante		7,534,733	7,827,755	7,784,598	6,467,339
Activo a largo plazo:					
Propiedades, planta y equipo, neto	16	6,193,372	6,529,533	6,820,378	6,394,036
Activos biológicos a largo plazo	14	279,150	481,931	374,224	395,025
Intangibles y otros activos, neto	19	659,571	531,813	486,688	360,070
Inversiones en negocios conjuntos	18	4,679,818	4,406,822	4,027,096	3,526,286
Instrumentos financieros derivados	22	5,856	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	8	450,434	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	27	968,009	965,556	761,657	308,928
Impuestos a la utilidad diferidos	28	<u>494,379</u>	<u>504,373</u>	<u>319,503</u>	<u>145,949</u>
Total activos		<u>\$ 21,265,322</u>	<u>\$ 21,247,783</u>	<u>\$ 20,574,144</u>	<u>\$ 17,597,633</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados)
(En miles de pesos)

Pasivos y capital contable	Notas	2013	2012 (Reformulados)	2011 (Reformulados)	1 de enero de 2011 (Reformulados)
Pasivo circulante:					
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	23	\$ 87,766	\$ 195,197	\$ 480,284	\$ 54,767
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		3,709,916	4,460,519	4,846,312	3,672,085
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	24 y 20	1,586,297	1,476,095	1,328,119	1,199,480
Cuentas por pagar a partes relacionadas	27	18,208	25,548	76,855	1,885
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	15	-	146,878	-	-
Total de pasivo circulante		5,402,187	6,304,237	6,731,570	4,928,217
Pasivo a largo plazo:					
Deuda	23	6,280,261	6,254,481	5,204,513	4,537,703
Instrumentos financieros derivados	22	-	726	29,597	60,670
Beneficios a los empleados	25	635,678	605,950	688,872	693,443
Otros pasivos a largo plazo		64,923	4,188	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	28	1,340,379	1,043,002	800,651	1,071,291
Total de pasivos		13,723,428	14,212,584	13,455,203	11,291,324
Capital contable:					
Capital contribuido-					
Capital social	26	17,547	18,114	18,583	19,088
Prima sobre acciones		2,710,037	2,797,601	2,870,007	2,932,393
Capital ganado-					
Utilidades acumuladas	26	4,704,576	3,572,622	3,232,720	2,992,711
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		(8,400)	25,964	317,689	-
Instrumentos financieros derivados	22	7,784	(277)	(19,271)	(42,364)
Pérdida actuarial por obligaciones laborales	25	(27,785)	(5,163)	360	-
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	18	86,211	52,431	168,454	-
Participación controladora		7,489,970	6,461,292	6,588,542	5,901,828
Participación no controladora	26	51,924	573,907	530,399	404,481
Total del capital contable		7,541,894	7,035,199	7,118,941	6,306,309
Total pasivos y capital contable		\$ 21,265,322	\$ 21,247,783	\$ 20,574,144	\$ 17,597,633

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados) y 2011 (reformulados)
(En miles de pesos, excepto acciones y utilidad (pérdida) básica por acción ordinaria)

	Notas	2013	2012 (Reformulados)	2011 (Reformulados)
Operaciones continuas:				
Ventas netas		\$ 16,626,219	\$ 17,871,783	\$ 16,254,856
Costo de ventas	30	<u>13,886,900</u>	<u>14,864,225</u>	<u>13,560,932</u>
Utilidad bruta		2,739,319	3,007,558	2,693,924
Gastos de administración	30	953,298	1,088,933	1,120,088
Gastos de venta y distribución	30	<u>1,001,411</u>	<u>973,754</u>	<u>945,692</u>
Gastos generales		1,954,709	2,062,687	2,065,780
Participación en negocios conjuntos	18	295,403	336,561	351,079
Otros ingresos		<u>-</u>	<u>101,031</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación		1,080,013	1,382,463	979,223
Ingresos por intereses		82,905	74,210	58,504
Gastos por intereses		(438,490)	(484,658)	(400,347)
Otros gastos financieros		(111,681)	(338,202)	(138,230)
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(78,749)	116,858	(394,988)
Participación de los resultados de asociadas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(30,836)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		533,998	750,671	73,326
Impuestos a la utilidad	28	<u>291,827</u>	<u>250,178</u>	<u>(421,447)</u>
Utilidad de operaciones continuas		242,171	500,493	494,773
Operaciones discontinuas:				
Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuas, neta	29	<u>1,067,729</u>	<u>(49,112)</u>	<u>(172,902)</u>
Utilidad consolidada		<u>\$ 1,309,900</u>	<u>\$ 451,381</u>	<u>\$ 321,871</u>
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:				
Partidas que no se reclasificarán a resultados:				
Pérdida actuarial por obligaciones laborales		<u>(22,621)</u>	<u>(5,542)</u>	<u>115</u>
		(22,621)	(5,542)	115
Partidas que se reclasificarán a resultados:				
Efecto de conversión de operaciones extranjeras		(33,041)	(315,135)	362,610
Instrumentos financieros derivados		8,069	20,232	21,725
Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos		<u>33,780</u>	<u>(116,023)</u>	<u>168,454</u>
		<u>8,808</u>	<u>(410,926)</u>	<u>552,789</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 1,296,087</u>	<u>\$ 34,913</u>	<u>\$ 874,775</u>

	Notas	2013	2012 (Reformulados)	2011 (Reformulados)
Distribución de la utilidad neta consolidada:				
Participación controladora		1,243,589	394,612	291,210
Participación no controladora		<u>66,311</u>	<u>56,769</u>	<u>30,661</u>
		<u>\$ 1,309,900</u>	<u>\$ 451,381</u>	<u>\$ 321,871</u>
Distribución de la utilidad integral consolidada:				
Participación controladora		1,228,444	335	800,806
Participación no controladora		<u>67,643</u>	<u>34,578</u>	<u>73,969</u>
		<u>\$ 1,296,087</u>	<u>\$ 34,913</u>	<u>\$ 874,775</u>
Utilidad por acción ordinaria:				
Por operaciones continuas		<u>\$ 0.53</u>	<u>\$ 1.10</u>	<u>\$ 1.08</u>
Por operaciones discontinuas		<u>\$ 2.19</u>	<u>\$ (0.24)</u>	<u>\$ (0.44)</u>
Utilidad básica por acción		<u>\$ 2.72</u>	<u>\$ (0.86)</u>	<u>\$ 0.64</u>
Promedio ponderado de acciones en circulación		<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>	<u>456,366,148</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados)
(En miles de pesos, excepto por el número de acciones)

		Capital contribuido		Capital ganado							
	Número de acciones	Capital social	Prima sobre emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de operaciones extranjeras	Instrumentos financieros derivados	Pérdida actuarial por obligaciones laborales	Participación en otros resultados integrales de negocios conjuntos	Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 1 de enero de 2011 (Cifras previamente reportadas)	456,366,148	\$ 19,088	\$ 2,932,393	\$ 2,992,711	\$ -	\$ (42,364)	\$ -	\$ -	\$ 5,901,828	\$ 405,064	\$ 6,306,892
Ajustes por aplicación de nuevas normas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(583)	(583)
Saldos al 1 de enero de 2011 (reformulados)	456,366,148	19,088	2,932,393	2,992,711	-	(42,364)	-	-	5,901,828	404,481	6,306,309
Distribución de capital	-	(505)	(62,386)	(51,201)	-	-	-	-	(114,092)	-	(114,092)
Incremento de participación subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,949	51,949
Utilidad integral consolidada	-	-	-	291,210	317,689	23,093	360	168,454	800,806	73,969	874,775
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (reformulados)	456,366,148	18,583	2,870,007	3,232,720	317,689	(19,271)	360	168,454	6,588,542	530,399	7,118,941
Distribución de capital	-	(469)	(72,406)	(45,780)	-	-	-	-	(118,655)	-	(118,655)
Pérdida en participación no controlada	-	-	-	(8,930)	-	-	-	-	(8,930)	8,930	-
Utilidad integral consolidada	-	-	-	394,612	(291,725)	18,994	(5,523)	(116,023)	335	34,578	34,913
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (reformulados)	456,366,148	18,114	2,797,601	3,572,622	25,964	(277)	(5,163)	52,431	6,461,292	573,907	7,035,199
Distribución de capital	-	(567)	(87,614)	(53,292)	-	-	-	-	(141,473)	-	(141,473)
Recomptra de acciones	-	-	50	(56,114)	-	-	-	-	(56,064)	-	(56,064)
Pérdida en participación no controlada	-	-	-	(2,229)	-	-	-	-	(2,229)	(1,519)	(3,748)
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(186,367)	(186,367)
Disminución en participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(401,740)	(401,740)
Utilidad integral consolidada	-	-	-	1,243,589	(34,364)	8,061	(22,622)	33,780	1,228,444	67,643	1,296,087
Saldos al 31 de diciembre de 2013	456,366,148	\$ 17,547	\$ 2,710,037	\$ 4,704,576	\$ (8,400)	\$ 7,784	\$ (27,785)	\$ 86,211	\$ 7,489,970	\$ 51,924	\$ 7,541,894

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Grupo KUO, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados) y 2011 (reformulados)

(En miles de pesos)

	2013	2012 (Reformulados)	2011 (Reformulados)
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$ 1,309,900	\$ 451,381	\$ 321,871
Ajustes por:			
Impuestos a la utilidad por operaciones continuas	291,827	250,178	(421,447)
Impuestos a la utilidad por operaciones discontinuas	127,393	40,454	93,503
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	(5,703)	(18,646)	(22,231)
Depreciación y amortización de operaciones continuas	449,008	470,382	459,479
Depreciación y amortización de operaciones discontinuadas	56,998	112,719	109,987
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(50,854)	278	68,905
(Utilidad) pérdida en venta de activos disponibles para su venta	(166,356)	731	-
Costo neto del periodo de operaciones continuas	69,382	75,734	69,993
Costo neto del periodo de operaciones discontinuas	6,370	7,254	8,565
Utilidad en venta de subsidiarias	(960,579)	-	-
Participación en los resultados de negocios conjuntos	(295,403)	(336,561)	(351,079)
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	-	30,836
Deterioro de activos disponibles para la venta	13,517	-	-
Ganancia por compra a precio de ganga	-	(134,943)	-
Deterioro de propiedad, planta y equipo	-	50,940	75,027
Deterioro de otros activos	-	10,888	-
Deterioro de inventarios	-	11,434	-
Otros gastos financieros	77,972	348,733	191,141
Gastos por intereses	438,490	484,658	400,347
Ingresos por intereses	<u>(82,905)</u>	<u>(74,210)</u>	<u>(58,504)</u>
Cambios en el capital de trabajo:			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	146,014	590,062	(882,307)
Inventarios	163,795	166,038	(298,664)
Activos biológicos	(61,062)	(325,512)	(28,196)
Otros activos	(172,056)	(113,408)	127,251
Aumento (disminución) en:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(542,219)	(310,464)	1,149,716

	2013	2012 (Reformulados)	2011 (Reformulados)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	414,278	56,253	50,852
Cuentas por pagar a partes relacionadas	112,161	391,484	(515,166)
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(194,141)</u>	<u>(194,693)</u>	<u>(99,338)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>1,145,827</u>	<u>2,011,164</u>	<u>480,541</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(896,207)	(1,055,313)	(824,101)
Venta de propiedades, planta y equipo	80,390	51,231	14,121
Disposiciones de activos disponibles para su venta (venta de negocio)	710,247	52,816	-
Inversiones en negocios conjuntos	(293,813)	(159,188)	(97,525)
Dividendos provenientes de negocios conjuntos	350,000	-	-
Inversión en activos intangibles	(136,274)	(16,762)	(18,027)
Disposición de subsidiarias	1,131,153	-	-
Intereses recibidos	82,905	74,210	58,504
Cuenta por cobrar a parte relacionada a largo plazo	-	-	(372,444)
Adquisición de subsidiarias	<u>-</u>	<u>(488,356)</u>	<u>(134,890)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>1,028,401</u>	<u>(1,541,362)</u>	<u>(1,374,362)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos obtenidos	397,226	6,310,600	882,021
Pago de préstamos	(503,544)	(5,057,629)	(265,688)
Distribución de capital	(141,473)	(118,655)	(114,092)
Intereses pagados	(408,078)	(498,158)	(384,732)
Dividendos pagados participación no controladora	(186,367)	-	-
Recompra de acciones	(56,064)	-	-
Dilución de interés minoritario	(3,748)	-	-
Otros gastos financieros	<u>(147,134)</u>	<u>(440,006)</u>	<u>(188,880)</u>
Flujos netos de efectivo provenientes (usados en) actividades de financiamiento	<u>(1,049,182)</u>	<u>196,152</u>	<u>(71,371)</u>
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(4,269)	(417,652)	512,759
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	1,120,777	248,302	(452,433)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>409,915</u>	<u>161,613</u>	<u>614,046</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 1,530,692</u>	<u>\$ 409,915</u>	<u>\$ 161,613</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013, 2012 (reformulados), 2011 (reformulados) y 1 de enero de 2011 (reformulados)
(En miles de pesos)

1. Actividades principales

Grupo KUO, S.A.B. de C.V. ("KUO" en conjunto con sus subsidiarias, la "Entidad") es una Entidad que posee las acciones de un grupo de compañías localizadas en México, Estados Unidos de América, España, Bélgica, China e India, que se dedican principalmente a la fabricación y venta de productos comerciales de consumo (incluyendo comida procesada, bebidas y carne de cerdo), productos químicos y autopartes. La Entidad está constituida en la Ciudad de México y su domicilio es Paseo de los Tamarindos No. 400-B, Piso 31, Colonia Bosques de las Lomas, C.P. 05120 México, D.F.

2. Eventos importantes

I. Adquisiciones y/o creación de nuevas compañías y disposiciones de negocios:

- **Venta de Nhumo, S.A. de C.V. (Nhumo)** - El 19 de noviembre de 2013 KUO concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluye la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por \$80 millones de dólares y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá \$25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la Comisión Federal de Competencia (CFC) y por la autoridad en materia de competencia económica del Reino Unido. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8, 15 y 29.
- **Venta de plantaciones de eucalipto** - El 5 de septiembre de 2013 Grupo KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("Fomex") con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. ("Proteak"), empresa líder en maderas preciosas en América, el monto de la operación fue por \$30.6 millones de dólares. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8, 15 y 29.
- **Venta del negocio de tableros aglomerados de madera** - El 28 de enero de 2013 Grupo KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por \$54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las Notas 8, 15 y 29.
- **Tremec Drive Line Mechatronics** - El 29 de diciembre de 2011, KUO, a través de su subsidiaria Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V. y su sucursal en Bélgica, adquirió el negocio de transmisiones de doble embrague o Dual Clutch Transmissions ("DCT") mediante la compra de los activos y la tecnología de dicha transmisión, los cuales pertenecían a la empresa Hoerbiger Drivetrain Mechatronics, B.V.B.A. ("HDM"). Los efectos por la adquisición de este negocio pueden apreciarse en la Nota 7.

- **Adquisición de Fritec** - El 31 de octubre de 2011, KUO, a través de sus subsidiarias en el mercado de repuestos, celebró un contrato para la adquisición del negocio de frenos de repuesto bajo la marca Fritec® mediante la compra de activos; el acuerdo surtió efecto a partir del 1 de enero de 2012. Los efectos por la adquisición de este negocio pueden apreciarse en la Nota 7.
- **Creación de INSA GPRO con Jiangsu GPRO** - El 22 de septiembre de 2011, KUO a través de su subsidiaria KUO China, S.A de C.V., firmó un acuerdo para formar una empresa conjunta (*joint venture*) con una participación del 50% con la empresa china Jiangsu GPRO Group Co. Ltd. (“GPRO”) (a través de su subsidiaria Nanjing Jinling Plastic & Petrochemical Co., Ltd.). Este acuerdo estipula que KUO y GPRO establecerán una compañía llamada INSA GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co. Ltd. y que invertirán en forma conjunta \$60 millones de dólares en una nueva planta ubicada en Nanjing, provincia de Jiangsu, China, con una capacidad de producción inicial de 30,000 toneladas métricas por año en su primera fase. INSA (Industrias Negromex, S.A. de C.V.), subsidiaria al 99.99% de KUO, aportará la tecnología para esta nueva empresa conjunta. El 28 de junio de 2012 inicio la ingeniería de diseño de la nueva planta. Los efectos de la inversión en la subsidiaria los pueden apreciar en la Nota 18.

II. **Otros eventos importantes:**

- **Colocación de bono** - El 16 de noviembre de 2012, KUO anunció la oferta de adquisición para comprar todos y cada uno de los bonos en dólares con vencimiento en 2017 y tasa de interés de 9.75% por un monto principal total de \$250 millones de dólares.

El 4 de diciembre de 2012, KUO pagó de manera anticipada \$229 millones de dólares (92%) de los valores de deuda, liquidando el remanente por \$21 millones de dólares el 17 de diciembre de 2012. Los recursos se obtuvieron a través de la emisión de un nuevo bono por \$325 millones de dólares que generarán intereses a una tasa anual del 6.25% pagadera los días 4 de junio y 4 de diciembre de cada año comenzando el 4 de junio de 2013. Los valores vencerán el 4 de diciembre de 2022. En la nota 22 pueden apreciar los efectos contables de la colocación del bono.
- **Colocación de Certificados Bursátiles (cebures)** - El 22 de junio de 2012, KUO anuncia la colocación de certificados bursátiles por \$700 millones de pesos, los cuales forman parte de un programa de hasta \$2,000 millones de pesos. Los certificados bursátiles tienen un plazo de 7 años y pagan una tasa de interés variable de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 220 puntos base y tienen una calificación de “A(mex)” por parte de Fitch México y de “mxA” por parte de Standard & Poor’s. En la Nota 23 se describe el detalle y los efectos contables de la colocación de cebures.
- **Crédito Bilateral Bancomext** - El 28 de noviembre de 2011, KUO firmó un contrato de crédito por una línea comprometida con el Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. por \$50 millones de dólares o su equivalente en pesos al momento del desembolso, el plazo de disposición es de 6 meses, el cual se ejecutó en pesos el 2 de enero de 2012 con vencimiento a 4 años. Este crédito pagará intereses a una tasa de TIIE más 1.175 puntos porcentuales. En la Nota 22 pueden apreciar los efectos por el crédito de Bancomext.
- **Crédito Bilateral Rabobank** - El 31 de octubre de 2011, KUO a través de su subsidiaria Grupo Porcícola Mexicano, S.A. de C.V. firmó un contrato de crédito por una línea comprometida con Rabobank por \$50 millones de dólares con un plazo de disposición de 18 meses, de los cuales a diciembre 2011 se tenían dispuestos \$15 millones de dólares, en febrero de 2012 se dispusieron \$10 millones de dólares, en abril de 2012 se dispusieron \$10 millones de dólares, y en diciembre 2012 se pagaron \$35 millones de dólares, con lo cual el crédito se liquidó en su totalidad de manera anticipada. El crédito devengó intereses a una tasa variable London InterBank Offered Rate (LIBOR) a tres meses más 1.85 puntos porcentuales. En la nota 23 se describe el tratamiento del crédito.

3. Bases de presentación

Nuevas y revisadas IFRSs que afectan saldos reportados y/o revelaciones en los estados financieros

En el año en curso, KUO aplicó una serie de nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*

KUO aplicó las modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de activos y pasivos Financieros* por primera vez en el año actual. Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

Las modificaciones a la IFRS 7 se aplican retroactivamente. Dado que KUO no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las modificaciones no tuvo efecto significativo en las revelaciones o en los saldos reconocidos en los estados financieros consolidados.

Normas nuevas y revisadas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones

En mayo de 2011, se emitió un paquete de cinco normas de consolidación, acuerdos conjuntos, asociadas y revelaciones que comprende la IFRS 10 *Estados financieros consolidados*, IFRS 11 *Acuerdos conjuntos*, IFRS 12 *Información a revelar sobre participaciones en otras entidades*, la IAS 27 (*revisada en 2011*) *Estados financieros separados* y la IAS 28 (*revisada en 2011*) *Inversiones en asociadas y negocios conjuntos*. Posterior, a la emisión de estas normas, las modificaciones de la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 se emitieron para aclarar cierta orientación de transición en la aplicación por primera vez de las normas.

En el año en curso KUO aplicó por primera vez las IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 e IAS 28 (*revisada en 2011*) junto con las modificaciones a IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 en relación a la guía de transición. IAS 27 no es aplicable a KUO ya que no emite estados financieros separados.

Impacto de la aplicación de la IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27 *Estados financieros consolidados y separados* que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC-12 *Consolidación - Entidades con propósitos especiales*. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

Las cifras comparativas para 2012, 2011 y las correspondientes al 1 de enero 2011 se actualizaron de acuerdo con las disposiciones de transición aplicables establecidas en la IFRS 10 (ver las nota 10 para más detalles).

Impacto de la aplicación de la IFRS 11

La IFRS 11 sustituye a la IAS 31 *Participaciones en negocios conjuntos*, así como la orientación contenida en una interpretación relacionada, SIC 13 *Entidades bajo control conjunto - Aportaciones no monetarias de los inversionistas*, se ha incorporado en la IAS 28 (*revisada en 2011*).

La IFRS 11 trata cómo un acuerdo conjunto, en el cual dos o más partes que tienen el control conjunto, debe clasificarse y contabilizarse. Bajo IFRS 11, sólo hay dos tipos de acuerdos conjuntos - operaciones conjuntas y negocios conjuntos.

La clasificación de los acuerdos conjuntos conforme a la IFRS 11 se determina con base en los derechos y obligaciones de las partes en los acuerdos conjuntos considerando la estructura, la forma jurídica de las disposiciones, los términos contractuales acordados por las partes y, en su caso, otros hechos y circunstancias.

Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo (ej. los operadores de conjuntos) tienen derecho sobre los activos, y obligaciones sobre los pasivos relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto en donde las partes que tienen el control conjunto del acuerdo (ej., negocios conjuntos) tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Anteriormente, la IAS 31 contemplaba tres tipos de acuerdos conjuntos - entidades controladas conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y activos controlados conjuntamente. La clasificación de los acuerdos conjuntos, según la IAS 31 fue principalmente determinada con base a la forma jurídica de la organización (ej. un acuerdo conjunto que se estableció a través de una entidad separada se contabilizaba como una entidad controlada de forma conjunta).

El reconocimiento inicial y posterior de los negocios conjuntos y operaciones conjuntas es diferente. Las inversiones en negocios conjuntos se contabilizan utilizando el método de participación (la consolidación proporcional ya no está permitida). Las inversiones en operaciones conjuntas se contabilizan de forma que cada parte reconoce sus activos (incluyendo su parte de los activos mantenidos en forma conjunta), sus pasivos (incluyendo su parte de los pasivos incurridos conjuntamente), sus ingresos (incluyendo su participación en los ingresos de la venta de la salida de la operación conjunta) y sus gastos (incluyendo su parte de cualquier gasto que haya incurrido conjuntamente). Cada parte contabiliza los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos, en relación con su participación en la operación conjunta de acuerdo con las normas aplicables.

La administración de KUO examinó y evaluó la clasificación de las inversiones de la Entidad en acuerdos conjuntos de conformidad con los requerimientos de la IFRS 11.

Las cifras comparativas para 2012, 2011 y las correspondientes al 1 de enero de 2011, se actualizaron de acuerdo con las disposiciones de transición aplicables establecidas en la IFRS 11 (ver nota 10 para más detalle).

Impacto de la aplicación de la IFRS 12

IFRS 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados. (ver Notas 7, 8, 16 y 17, para más detalle) .

IFRS 13 Medición a Valor Razonable

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras normas requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2 *Pagos basados en acciones*, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17 *Arrendamientos*, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación.

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012 (ver Nota 21 para las revelaciones 2013). Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a IAS 1 *Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales*

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1 *Presentación de las partidas de otros resultados integrales* por primera vez en el año actual. Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el “estado de resultados integrales” cambia de nombre a “estado de resultados y otros resultados integrales” y el “estado de resultados” continúa con el nombre de “estado de resultados”.

Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales ni en el resultado integral total.

IAS 19 *Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)*

En el año actual, la Entidad aplicó la IAS 19, *Beneficios a los empleados - (revisada en 2011)* y sus consecuentes modificaciones por primera vez.

Las modificaciones a la IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de beneficios definidos y a los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque del corredor' permitido bajo la versión anterior de la IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicios anteriores. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de posición financiera consolidado refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 se remplazan con el importe del interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto. Estos cambios han tenido un impacto en los importes en el estado de resultados y en los otros resultados integrales de años anteriores (ver la tabla abajo para más detalle). En resumen la IAS 19 (*revisada en 2011*) introduce ciertos cambios en la presentación del costo de los beneficios definidos incluyendo revelaciones más extensas.

Disposiciones de transición específicas son aplicables a la primera aplicación de la IAS 19 (*revisada en 2011*). La Entidad aplicó las disposiciones de transición correspondientes y reestructuró los importes comparativos de forma retrospectiva (consulte la tabla siguiente para más detalles).

Impacto en los activos, pasivos y capital, al 31 de diciembre de 2012 de la aplicación de las modificaciones a la IAS 19 (revisada en 2011)

	Ajustes a la IAS 19
Incremento en las utilidades acumuladas	\$ <u>5,163</u>

4. Principales políticas contables

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el IASB.

b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros y activos biológicos que se valúan a sus valores razonables.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

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 independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y/o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la IFRS 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 o el valor en uso de la IAS 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 o 3 con base en al grado en que se incluyen datos de entrada observables en las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y
- Nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

c. **Bases de consolidación de estados financieros**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de KUO y las subsidiarias sobre las que ejerce control. Los negocios sobre los que ejerce control de manera conjunta con uno o más socios, se presentan en el renglón de inversiones en acciones.

Las principales subsidiarias de la Entidad son:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Sector Consumo -				
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Químico -				
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	99.99%	99.99%	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Automotriz -				
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	99.98%	99.91%	99.91%	99.91%

Los negocios conjuntos que se presentan en inversiones en acciones son:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Sector Consumo -				
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. y Subsidiarias	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Sector Químico -				
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V. y Subsidiaria	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol Elastómeros, S.A.	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol Gestión, S.A.	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Dynasol, L.L.C.	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Insa GPRO (Nanjing)				
Synthetic Rubber Co., Ltd.	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	50.00%	50.00%	50.00%	50.00%

Los estados financieros consolidados incluyen los de KUO y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión;
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte.

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, la Entidad tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha en la que la Entidad adquiere control y hasta la fecha en que lo pierde.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones intercompañías han sido eliminadas en los estados financieros consolidados.

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de las subsidiarias compradas o vendidas durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados, desde o hasta la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones.

Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación* o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

d. ***Conversión de estados financieros de subsidiarias extranjeras***

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, las políticas contables de la entidad extranjera son convertidas a IFRS basados en la moneda de registro de las transacciones. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos (moneda de presentación), considerando las siguientes metodologías:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros a la moneda de presentación utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las operaciones nacionales y extranjeras cuya moneda de registro es diferente a la moneda funcional, convierten sus estados financieros de la moneda de registro a la moneda funcional, utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos monetarios; 2) histórico para activos no monetarios, pasivos no monetarios y capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos, excepto los que provienen de partidas no monetarias que se convierten al tipo de cambio histórico de la partida no monetaria; los efectos de conversión, se registran en la utilidad (pérdida) cambiaria. Posteriormente, para convertir los estados financieros de la moneda funcional a la moneda de presentación, se utilizan los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos; 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para todos los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras consolidadas de las subsidiarias que se consolidan, son como sigue:

Subsidiaria	Moneda de registro	Moneda funcional
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Insa, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Resirene, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Alaxia Aerosystems, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Tremec Corporation (antes Transmission Technologies Corporation)	Dólar americano	Dólar americano
Tremec India Automotive Private Limited (antes KUO Divgi Automotive Private Limited)	Rupia	Dólar americano

Las monedas de registro y funcional de los negocios conjuntos reconocidos bajo método de participación, son como sigue:

	Moneda de registro	Moneda funcional
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	Peso	Dólar americano
Dynasol Elastómeros, S.A.	Euro	Euro
Dynasol Gestión, S.A.	Euro	Euro
Dynasol, L.L.C.	Dólar americano	Dólar americano
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	Yuan	Yuan
MegaMex Foods, L.L.C. (negocio conjunto de Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.)	Dólar americano	Dólar americano
Avomex, Inc. (negocio conjunto de Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.)	Dólar americano	Dólar americano

El resto de las subsidiarias tienen como moneda funcional y de registro el peso.

e. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

Como se indica en el inciso c de esta misma Nota, el control se obtiene cuando la Entidad:

- Tiene poder sobre la inversión.

- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que se invierte.

Tomando en consideración estas premisas, los contratos que KUO tiene celebrados con sus socios (Grupo Herdez, S.A.B. de C.V. y Repsol Química, S.A.) son negocios conjuntos que se controlan de forma colectiva entre KUO y sus respectivos socios para dirigir las actividades relevantes. En estos casos, dado que ninguno de los socios puede dirigir las actividades sin la cooperación del otro o los otros, ninguno controla individualmente el negocio conjunto.

Precisando lo anterior, un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Una asociada es una entidad sobre la cual KUO tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de negocios conjuntos o las asociadas se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en negocios conjuntos o asociadas inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Entidad en las pérdidas de una entidad asociada o un negocio conjunto de la Entidad supera la participación de la Entidad en ese negocio conjunto o asociada o (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Entidad en el negocio conjunto o la asociada) la Entidad deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre del negocio conjunto o la asociada.

Una inversión en un negocio conjunto o una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en un negocio conjunto o asociada o, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la revaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 *Deterioro de Activos* como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incremente posteriormente.

La Entidad discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Entidad mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la

participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Entidad contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Entidad reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Entidad sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Entidad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto pero la Entidad sigue utilizando el método de participación, la Entidad reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Entidad lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Entidad sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Entidad.

f. **Combinaciones de negocios**

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa adquirida a la fecha de compra. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados y otros resultados integrales conforme se incurren.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable 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* e IAS 19 *Beneficios para Empleados*, respectivamente;
- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos Basados en Acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5, *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias actuales y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. Esta opción de medición se realiza en cada combinación de negocios.

Cuando la contraprestación transferida por la Entidad en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el “periodo de medición” (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.

El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir posteriormente y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según corresponda, reconociendo la ganancia o pérdida resultante en el estado de resultados.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide a su valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos de activos o pasivos reconocidos a dicha fecha.

g. ***Información por segmento***

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información a la Dirección General. El Director General es el responsable de la asignación de recursos, así como la evaluación de los segmentos operativos, por tanto, se considera la persona que toma las decisiones estratégicas.

h. ***Efectivo y equivalentes de efectivo***

Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable.

i. ***Inventarios***

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización. 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. Los costos, incluyendo una porción 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 costos promedio.

j. **Activos biológicos**

Estos activos son valuados de conformidad con IAS 41 *Agricultura*; la Entidad cuenta con activos biológicos convertibles directamente en inventarios, como son cerdos en 2013, 2012 y 2011 y los árboles en 2012 y 2011, los cuales después de un proceso de crecimiento biológico se sacrifican o cosechan y se convierten directamente en inventarios, se valúan a valor razonable, el cual se determina conforme a las políticas que se menciona en la Nota 14.

k. **Activos mantenidos para su venta**

Se valúan al menor de su valor razonable menos los costos de venta o su valor neto en libros. Los activos clasificados como mantenidos para su venta se presentan en un rubro separado y no se deprecian.

Los grupos de activos mantenidos para su venta se clasifican como mantenidos para su venta si su valor en libros será recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de activos mantenidos para su venta) está disponible para su venta inmediata en su condición actual. La administración debe estar comprometida con la venta, misma que debe calificar para su reconocimiento como venta finalizada dentro del periodo de un año a partir de la fecha de clasificación.

l. **Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de producción, suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier deterioro reconocido. El costo incluye honorarios profesionales y, en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

La depreciación de los edificios es reconocida en resultados.

Los terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base en su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente. Sin embargo, cuando no existe la certeza razonable de que la propiedad se obtiene al final del plazo del arrendamiento, los activos se amortizan en el periodo más corto entre la vida del arrendamiento y su vida útil.

Un elemento de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad 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 la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

m. **Activos intangibles**

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida definida adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce 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. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible es para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos adecuados, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a 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.

3. 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 (que es considerado como su costo).

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá 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.

4. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

n. ***Deterioro de activos tangibles o intangibles excluyendo el crédito mercantil***

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existen indicios 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 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. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos sus costos de disposición y el valor en uso. Al utilizar el valor en 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 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 (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen en los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) 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 (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del ejercicio.

o. ***Instrumentos financieros***

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos. Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (diferente a activos y pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados) se adicionan o se deducen del valor razonable de los activos y pasivos financieros, en su reconocimiento inicial. Los costos de la transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros que se reconocen a su valor razonable a través de resultados se reconocen inmediatamente en los resultados del periodo.

Activos financieros - Los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable, más los costos de transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados como a valor razonable con cambios a través de resultados, los cuales se valúan inicialmente a valor razonable. La valuación posterior depende de la categoría en que son clasificados.

1. **Tasa de interés efectiva**

Es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso financiero a lo largo del periodo pertinente. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos estimados futuros de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero de deuda (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto; con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero, en su reconocimiento inicial.

Ingresos y gastos por intereses son reconocidos sobre la base de tasa efectiva de los instrumentos de deuda y los pasivos financieros, respectivamente, distintos de aquellos activos y pasivos clasificados a valor razonable con cambios en el resultado del periodo.

2. Clasificación de activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías específicas: “activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados”, “inversiones conservadas al vencimiento”, “activos financieros disponibles para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de la Entidad y se determina al momento de su reconocimiento inicial.

3. A valor razonable con cambios a través de resultados

Los activos financieros son clasificados a valor razonable con cambios a través de resultados cuando el activo financiero es mantenido con fines de negociación o es designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados.

Un activo financiero se clasificará como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un corto plazo; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado o no es efectivo como instrumento de cobertura.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surge de su remediación en resultados, se incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se presenta en el rubro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 20. La Entidad no ha designado ningún activo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

4. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos, cuentas por cobrar a clientes 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. Se reconoce una provisión por incobrabilidad en resultados cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar están deterioradas. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva.

5. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada periodo sobre el cual se informa. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero han sido afectados.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal; o
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera.

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 promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los cobros futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde 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.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en la otra utilidad integral se reclasifican a los resultados del periodo.

En el caso de que en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros y se dan de baja sí, y solo si, las obligaciones se cumplen, cancelan o expiran.

1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica como mantenido con fines de negociación o designado a valor razonable con cambios a través de resultados.

2. Otros pasivos financieros

Los préstamos son reconocidos inicialmente a su valor razonable neto de costos incurridos directamente en la contratación, en los periodos subsecuentes los intereses son reconocidos bajo el método de tasa de interés efectiva. Los intereses son reconocidos en el estado de resultados en el periodo en el que se devengan. Los préstamos con un vencimiento mayor a 12 meses son clasificados dentro de los pasivos a largo plazo en el estado de posición financiera, aquellos préstamos cuyo vencimiento es menor a 12 meses, son clasificados en pasivo a corto plazo, en el caso del vencimiento parcial de una deuda a largo plazo dentro de los siguientes 12 meses, estos son clasificados como porción circulante de la deuda a largo plazo y son presentados dentro de los pasivos circulantes.

p. ***Contabilidad de coberturas***

La Entidad contrata principalmente coberturas de divisas (“forwards”) para administrar su exposición a las fluctuaciones de moneda extranjera y coberturas de precios de ciertas materias primas. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el estado de posición financiera a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en el estado de resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en las otras partidas de la utilidad integral, o en su caso, pérdida integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados; (3) cuando la cobertura es de una inversión en una subsidiaria extranjera, la porción efectiva se reconoce en la utilidad (pérdida, en su caso) integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad (en su caso, pérdida) integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad (en su caso, pérdida) integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de otras partidas de la utilidad (en su caso, pérdida) integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada fue eficaz y posteriormente no cumple con las pruebas de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad (en su caso, pérdida) integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados.

q. ***Derivados implícitos***

La Entidad revisa los contratos que celebra para identificar la existencia de derivados implícitos. Los derivados implícitos identificados se sujetan a una evaluación para determinar si cumplen con las condiciones establecidas en la normatividad; en caso afirmativo, se separan del contrato anfitrión y se valúan a valor razonable. Si el derivado implícito se clasifica con fines de negociación, la plusvalía o minusvalía en el valor razonable se reconoce en los resultados del periodo. Los implícitos designados de cobertura, reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: i) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del implícito como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; ii) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva del implícito se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se recicla a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

r. **Otros activos**

Se integra principalmente por activos intangibles, son aquellos activos de carácter no monetario y sin apariencia física principalmente, como son patentes y marcas. Los activos intangibles generados de manera interna no presentan un valor en el estado de posición financiera, únicamente los adquiridos a un tercero o bajo una combinación de negocio, como se menciona en la Nota m 3. Los activos intangibles son reconocidos al valor de adquisición, pueden tener una vida útil determinada o no, en el caso de aquellos intangibles que tienen una vida determinada, son sujetos a amortización en base a la vida útil estimada ya sea por un contrato legal o por la naturaleza económica del bien, el que sea menor; en el caso de los activos intangibles con una vida útil indefinida, estos únicamente son sujetos a pruebas de deterioro.

s. **Provisiones**

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. La Entidad en el sector automotriz, otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años.

t. **Beneficios directos 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, ausencias compensadas como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

u. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras**

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.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediciones.

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

v. ***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.

1. Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (“ISR”) y el impuesto empresarial a tasa única (“IETU”) se registran en los resultados del año en que se causan.

2. Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. 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 consolidados 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 impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido, por lo que dichos efectos se cancelaron en los resultados del ejercicio 2013.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período 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.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, a menos que la presunción se rechace. La presunción puede rechazarse cuando la propiedad de inversión se deprecia y se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos incorporados a los bienes de inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. La administración de la Entidad revisó el portafolio de propiedades de inversión de la Entidad, y concluyó que ninguna de las inversiones inmobiliarias de la Entidad se celebró bajo un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los

beneficios económicos incorporados a las características de la inversión a través del tiempo, en lugar de a través de la venta. Por lo tanto, la Administración ha determinado que la presunción de "venta" que establecen las modificaciones de la IAS 12 no se refuta. En consecuencia, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

3. 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 el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

w. ***Transacciones en moneda extranjera***

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el estado de utilidad integral.

x. ***Utilidad por acción***

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Entidad no tiene instrumentos potencialmente dilutivos por lo que la utilidad diluida por acción es igual a la utilidad básica por acción.

y. ***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, rebajas y otros descuentos similares.

- Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos 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 continua 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 valorarse 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.

- Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos se reconocen con base en las tarifas establecidas en la medida en que se incurran las horas de trabajo y los gastos directos.

- Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia La Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

5. Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

En la aplicación de las políticas contables la administración de la Entidad realiza juicios, estimaciones y supuestos sobre algunos importes de los activos y pasivos de los estados financieros consolidados. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en un análisis cualitativo y cuantitativo con base en el conocimiento de los diversos negocios que conforman la Entidad. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y supuestos se revisan regularmente. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo en el que se realiza la modificación y en periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

Los juicios contables críticos y aspectos clave de incertidumbre al aplicar las estimaciones efectuadas a la fecha de los estados financieros consolidados son los siguientes:

a. ***Juicios críticos al aplicar las políticas contables***

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del periodo que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

b. ***Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

- La Entidad revisa la vida útil estimada de inmuebles, maquinaria y equipo por lo menos una vez al año. Con base en análisis detallados la administración de la Entidad realiza modificaciones de la vida útil de ciertos componentes de los inmuebles, maquinaria y equipo. El grado de incertidumbre relacionado con las estimaciones de las vidas útiles está relacionado con los cambios en el mercado y la utilización de los activos por los volúmenes de producción y desarrollos tecnológicos.
- Al efectuar las pruebas de deterioro de los activos, la Entidad requiere de efectuar estimaciones en el valor en uso asignado a sus inmuebles, maquinaria y equipo, y a las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. La Entidad realiza proyecciones de flujo de efectivo de ingresos utilizando estimaciones de condiciones de mercado, determinación de precios y volúmenes de producción y venta.
- La Entidad utiliza estimaciones para determinar el deterioro de cuentas por cobrar considerando los siguientes factores:
 - i. La Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente, donde se muestre el monto por vencer y los montos vencidos de acuerdo a los límites de créditos establecidos y según parámetros obtenidos con la experiencia, se asigna un porcentaje de reserva que le corresponde a cada una de ellas, este análisis da un primer indicio de deterioro.

- ii. Una vez que se obtiene el monto preliminar de las cuentas por cobrar con deterioro, se deberá realizar un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos, para determinar cuáles son los que presentan un deterioro razonable de la cuenta por cobrar y sobre estos registrar la provisión correspondiente.
- Si se generaran pérdidas de valor de los inventarios en el proceso de las operaciones de la Entidad, existen procedimientos permanentes tales como revisiones, verificaciones, reubicaciones que permiten identificar los materiales con estos problemas con oportunidad, dando lugar, a correcciones en su valuación mediante estimaciones o cancelaciones, previos estudios realizados por los especialistas técnicos en colaboración con la administración de la Entidad, con estos análisis se evalúa la reserva de inventarios.
 - La Entidad evalúa periódicamente las estimaciones de sus provisiones de los sectores de consumo, químico y automotriz (provisiones operativas tales como gastos de mantenimiento, consumibles, agua y energéticos). Dichas provisiones se basan en la evaluación de precios de mercado y sobre los costos de producción en cada uno de los sectores. La Entidad actualiza mensualmente sus estimaciones de provisiones. Por ejemplo, la Entidad en el sector automotriz otorga garantías contra defectos de fabricación de sus productos por periodos de dos a cuatro años, según el producto. Se reconoce una provisión para garantías al momento de la venta, con base en estadísticas de los costos incurridos en los últimos tres años.
 - La Entidad está sujeta a transacciones o eventos contingentes sobre los cuales utiliza juicio profesional en el desarrollo de estimaciones de probabilidad de ocurrencia, los factores que se consideran en estas estimaciones son la situación legal actual a la fecha de la estimación y la opinión de los asesores legales.
 - Algunos de los activos y pasivos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados. La Dirección de Finanzas de KUO establece mediante políticas y procedimientos las técnicas y datos de entrada apropiados en la medición del valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. En algunos casos cuando los datos de un mercado observable no están disponibles, la Administración contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación.

La información acerca de las técnicas de valuación y los datos de entrada utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en las Notas 7d, 14 y 21.

6. Información por segmentos

Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento. Los activos corporativos incluidos en el segmento de otros son: efectivo, inversiones disponibles y a largo plazo, impuestos por recuperar y ciertos activos fijos. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas.

La Administración ha identificado tres segmentos operativos divididos en consumo, químico y automotriz, para lo cual consideró las siguientes premisas:

- a) La actividad de negocios o un entorno económico particular, de la cual obtiene ingresos, mantiene activos o incurre en pasivos.
- b) Por su importancia requiere la atención de la dirección de la entidad económica, para evaluar su desarrollo y tomar decisiones respecto de la asignación de recursos para su operación.
- c) Para la cual se encuentra disponible información adicional a la financiera y está basada en un criterio de enfoque gerencial.
- d) Los riesgos inherentes de negocio y de rendimientos son diferentes a los de otros segmentos operativos.

Al 31 de diciembre de 2013, KUO opera a través de 7 unidades estratégicas de negocio (UEN's)- Porcícola, JV Herdez Del Fuerte, Dynasol, Elastómeros, Plásticos, Power Systems y Aftermarket y 1 proyecto en desarrollo, Alaxia Aerosystems, el cual se agrupa en Otros Sectores. La JV Herdez Del Fuerte y la UEN Dynasol se reconocen bajo el método de participación.

Las decisiones de la Dirección General son tomadas evaluando los resultados de los sectores, así como sus principales indicadores. La segregación de los segmentos se realiza en base a la naturaleza de los productos y sus servicios.

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con los reportes internos elaborados para proveer información a la Dirección General. El Director General es el responsable de la asignación de recursos, así como la evaluación de los segmentos operativos, por tanto, se considera la persona que toma las decisiones estratégicas.

Sector Consumo – Opera negocios que producen y distribuyen alimentos procesados, bebidas y carne de cerdo a través de dos UENs: JV Herdez Del Fuerte y UEN Porcícola, sin embargo, para efectos de consolidación de estados financieros, la JV Herdez Del Fuerte es reconocida bajo el método de participación.

Sector Químico – Comprende los negocios que manufacturan y comercializan productos químicos industriales. Las UEN's que integran este sector son: UEN Plásticos, UEN Elastómeros y UEN Dynasol. Actualmente, elabora 3 líneas de productos en 4 plantas ubicadas en 2 estados de la República Mexicana (Tamaulipas y Tlaxcala) y 1 en Santander, España, además de dos plantas en construcción en las provincias de Liaoning y Jiangsu en China, con tecnologías propias y de terceros. Para efectos de consolidación de estados financieros, la UEN Dynasol es reconocida bajo el método de participación.

Sector Automotriz – Produce diversas partes y componentes automotrices, tales como transmisiones manuales para vehículos de tracción trasera ligeros, medianos y pesados, componentes y módulos para ejes traseros de vehículos eléctricos (híbridos), pistones, juntas y sellos para motor y comercializa partes automotrices para el mercado de equipo original y de repuesto, a través de 2 UENs: UEN Power Systems y UEN Aftermarket. Actualmente elabora y comercializa diversas líneas de productos en 6 plantas distribuidas en los estados de Querétaro, Guanajuato, Estado de México, Jalisco y Distrito Federal. Sus principales marcas son: "Tremec"^{MR}, "Moresa"^{MR}, "TF Victor"^{MR}, "Race"^{MR}, "IEA"^{MR}, "Vehyco"^{MR}, "Autopar"^{MR}, "SelloV"^{MR}, "Fritec"^{MR} y "EFASA"^{MR}.

- a. Los siguientes cuadros muestran la información financiera por segmento de negocio para integrar las cifras consolidadas de la Entidad. Las operaciones entre segmentos han sido eliminadas. Los activos totales son aquellos utilizados en las operaciones de cada segmento, principalmente:

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (información financiera
proforma)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 9,832,490	\$ 9,793,939	\$ 4,697,102	\$ 218,565	\$ 24,542,096
Gastos de administración	477,852	281,825	319,731	232,991	1,312,399
Ingreso por intereses	13,299	170	-	53,340	66,809
Gasto por intereses	(13,761)	(5)	(4,227)	(421,237)	(439,230)
Impuestos a la utilidad	302,891	27,772	241,091	(145,835)	425,919
Depreciación y amortización	287,717	169,715	216,035	16,737	690,204
Costo neto del periodo	16,516	7,635	31,395	28,211	83,757
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	(1,409)	-	-	-	(1,409)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	289,146	289,711	(114,417)	(215,150)	249,290
Total de activos	9,687,284	7,030,635	5,087,047	2,639,315	24,444,281
Total de pasivos	4,221,228	3,530,284	2,197,432	6,953,211	16,902,155
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	580,462	451,223	255,517	28,984	1,316,186

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (Participación negocios
conjuntos)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 4,951,343	\$ 2,999,598	\$ -	\$ (35,064)	\$ 7,915,877
Gastos de administración	256,809	137,357	-	(35,065)	359,101
Ingreso por intereses	13,287	32	-	(29,415)	(16,096)
Gasto por intereses	(1,034)	(5)	-	299	(740)
Impuestos a la utilidad	123,605	10,487	-	-	134,092
Depreciación y amortización	162,025	79,171	-	-	241,196
Costo neto del periodo	13,668	707	-	-	14,375
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	20,755	-	(316,158)	(295,403)
Participación en los resultados de asociadas	1,409	-	-	-	1,409
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	271,246	52,032	-	(316,159)	7,119
Total de activos	5,991,979	2,940,943	-	(5,753,963)	3,178,959
Total de pasivos	2,653,317	1,279,156	-	(753,746)	3,178,727
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	227,751	192,228	-	-	419,979

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2013 (Información financiera
consolidada)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 4,881,147	\$ 6,794,341	\$ 4,697,102	\$ 253,629	\$ 16,626,219
Gastos de administración	221,043	144,468	319,731	268,056	953,298
Ingreso por intereses	12	138	-	82,755	82,905
Gasto por intereses	(12,727)	-	(4,227)	(421,536)	(438,490)
Impuestos a la utilidad	179,286	17,285	241,091	(145,835)	291,827
Depreciación y amortización	125,692	90,544	216,035	16,737	449,008
Costo neto del periodo	2,848	6,928	31,395	28,211	69,382
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(20,755)	-	316,158	295,403
Participación en los resultados de asociadas	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	17,900	237,679	(114,417)	101,009	242,171
Total de activos	3,695,305	4,089,692	5,087,047	8,393,278	21,265,322
Total de pasivos	1,567,911	2,251,128	2,197,432	7,706,957	13,723,428
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	352,711	258,995	255,517	28,984	896,207

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (información financiera
proforma)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 9,285,532	\$ 11,752,495	\$ 5,323,565	\$ 280,570	\$ 26,642,162
Gastos de administración	469,283	224,092	388,800	316,027	1,398,202
Ingreso por intereses	10,215	491	102	37,810	48,618
Gasto por intereses	(11,395)	-	(819)	(473,831)	(486,045)
Impuestos a la utilidad	235,890	8,740	(73,130)	243,331	414,831
Depreciación y amortización	246,883	193,613	252,516	6,094	699,106
Costo neto del periodo	12,963	7,475	35,592	30,661	86,691
Deterioro de activos	-	(72,231)	-	-	(72,231)
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	(475)	-	-	-	(475)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	488,608	263,985	444,383	(627,889)	569,087
Total de activos	9,729,172	8,953,988	5,092,769	481,910	24,257,839
Total de pasivos	4,009,398	4,425,797	1,932,612	6,854,632	17,222,439
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	511,648	444,350	369,874	38,632	1,364,504
Adquisiciones de propiedades planta y equipo por adquisición de negocios	-	-	152,870	-	152,870

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (Participación negocios
conjuntos)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 4,950,631	\$ 3,856,166	\$ -	\$ (36,418)	\$ 8,770,379
Gastos de administración	269,708	76,691	-	(37,130)	309,269
Ingreso por intereses	7,477	26	-	(33,095)	(25,592)
Gasto por intereses	(1,506)	-	-	119	(1,387)
Impuestos a la utilidad	166,043	(1,390)	-	-	164,653
Depreciación y amortización	143,211	85,513	-	-	228,724
Costo neto del periodo	10,596	361	-	-	10,957
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(8,222)	-	(328,339)	(336,561)
Participación en los resultados de asociadas	(475)	-	-	-	(475)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	349,708	46,513	-	(327,627)	68,594
Total de activos	6,193,791	1,768,839	-	(4,952,574)	3,010,056
Total de pasivos	2,567,018	1,230,747	-	(787,910)	3,009,855
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	156,622	152,569	-	-	309,191

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2012 (Información financiera
consolidada)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 4,334,901	\$ 7,896,329	\$ 5,323,565	\$ 316,988	\$ 17,871,783
Gastos de administración	199,575	147,401	388,800	353,157	1,088,933
Ingreso por intereses	2,738	465	102	70,905	74,210
Gasto por intereses	(9,889)	-	(819)	(473,950)	(484,658)
Impuestos a la utilidad	69,847	10,130	(73,130)	243,331	250,178
Depreciación y amortización	103,672	108,100	252,516	6,094	470,382
Costo neto del periodo	2,367	7,114	35,592	30,661	75,734
Deterioro de activos	-	(72,231)	-	-	(72,231)
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	8,222	-	328,339	336,561
Participación en los resultados de asociadas	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	138,900	217,472	444,383	(300,262)	500,493
Total de activos	3,535,381	7,185,149	5,092,769	5,434,484	21,247,783
Total de pasivos	1,442,380	3,195,050	1,932,612	7,642,542	14,212,584
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	355,026	291,781	369,874	38,632	1,055,313
Adquisiciones de propiedades planta y equipo por adquisición de negocios	-	-	152,870	-	152,870

**Por el año que terminó el 31 de diciembre
de 2011 (información financiera
proforma)**

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 8,021,726	\$ 11,635,835	\$ 4,023,981	\$ 306,777	\$ 23,988,319
Gastos de administración	355,946	354,252	318,202	393,289	1,421,689
Ingreso por intereses	705	121	9	31,808	32,643
Gasto por intereses	(7,581)	-	(302)	(393,939)	(401,822)
Impuestos a la utilidad	258,083	86,678	(236,458)	(286,823)	(178,520)
Depreciación y amortización	201,111	180,278	229,461	21,572	632,422
Costo neto del periodo	15,794	8,648	28,741	32,149	85,332
Deterioro de activos	-	(71,180)	-	(29,399)	(100,579)
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas	32,417	-	-	-	32,417
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	375,193	187,330	466,124	(523,932)	504,715
Total de activos	8,913,388	9,002,117	4,401,742	1,260,095	23,577,342
Total de pasivos	3,808,863	5,115,889	1,550,509	5,982,556	16,457,817
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	705,597	279,676	136,607	-	1,121,880
Adquisiciones de propiedades planta y equipo por adquisición de negocios	-	-	40,579	-	40,579

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011

(Participación negocios conjuntos)	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 4,169,519	\$ 3,556,992	\$ -	\$ 6,952	\$ 7,733,463
Gastos de administración	228,131	97,175	-	(23,705)	301,601
Ingreso por intereses	576	-	-	(26,437)	(25,861)
Gasto por intereses	(1,614)	-	-	139	(1,475)
Impuestos a la utilidad	178,537	64,390	-	-	242,927
Depreciación y amortización	109,962	62,981	-	-	172,943
Costo neto del periodo	15,087	252	-	-	15,339
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	(37,495)	-	(313,584)	(351,079)
Participación en los resultados de asociadas	1,581	-	-	-	1,581
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	324,414	6,304	-	(320,776)	9,942
Total de activos	5,628,331	1,586,260	-	(4,211,393)	3,003,198
Total de pasivos	2,590,847	1,500,949	-	(1,089,182)	3,002,614
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	193,642	104,137	-	-	297,779

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 (información financiera consolidada)

	Consumo	Químico	Automotriz	Otros sectores	Total
Ventas netas	\$ 3,852,207	\$ 8,078,843	\$ 4,023,981	\$ 299,825	\$ 16,254,856
Gastos administrativos	127,815	257,077	318,202	416,994	1,120,088
Ingreso por intereses	129	121	9	58,245	58,504
Gasto por intereses	(5,967)	-	(302)	(394,078)	(400,347)
Impuestos a la utilidad	79,546	22,288	(236,458)	(286,823)	(421,447)
Depreciación y amortización	91,149	117,297	229,461	21,572	459,479
Costo neto del periodo	707	8,396	28,741	32,149	69,993
Deterioro de activos	-	(71,180)	-	(29,399)	(100,579)
Participación en los resultados de negocios conjuntos	-	37,495	-	313,584	351,079
Participación en los resultados de asociadas	(30,836)	-	-	-	(30,836)
Utilidad (pérdida) por operaciones continuas	50,779	181,026	466,124	(203,156)	494,773
Total de activos	3,285,057	7,415,857	4,401,742	5,471,488	20,574,144
Total de pasivos	1,218,016	3,614,940	1,550,509	7,071,738	13,455,203
Adquisiciones de propiedades planta y equipo	511,955	175,539	136,607	-	824,101
Adquisiciones de propiedades planta y equipo por adquisición de negocios	-	-	40,579	-	40,579

A continuación se muestra información financiera consolidada e información financiera proforma clasificada por productos y servicios al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

Productos de consumo

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Consumo y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2013, 2012 y 2011:

Información financiera consolidada

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Carne de cerdo	\$ <u>4,881,147</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>4,334,901</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>3,852,207</u>	<u>100.0</u>

Información financiera negocios conjuntos

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Productos de						
Marca	\$ <u>4,951,343</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>4,950,631</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>4,169,519</u>	<u>100.0</u>

Información financiera combinado proforma

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Productos de						
Marca	\$ 4,951,343	50.4	\$ 4,950,631	53.3	\$ 4,169,519	51.9
Carne de						
cerdo	<u>4,881,147</u>	<u>49.6</u>	<u>4,334,901</u>	<u>46.7</u>	<u>3,852,207</u>	<u>48.1</u>
Total	\$ <u>9,832,490</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>9,285,532</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>8,021,726</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

Productos químicos

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Químico y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2013, 2012 y 2011:

Información financiera consolidada

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Hule						
Sintético	\$ 2,947,418	43.4	\$ 4,187,227	53.0	\$ 4,509,271	55.8
Poliestireno	3,846,923	56.6	3,709,083	46.9	3,550,811	44.0
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>0.1</u>	<u>18,761</u>	<u>0.2</u>
Total	\$ <u>6,794,341</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>7,896,329</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>8,078,843</u>	<u>100.0</u>

Información financiera negocios conjuntos

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Hule						
Sintético	\$ <u>2,999,598</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>3,856,166</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>3,556,992</u>	<u>100.0</u>

Información financiera combinado proforma

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos						
(1):						
Hule						
Sintético	\$ 5,947,016	60.7	\$ 8,043,393	68.4	\$ 8,066,263	69.3
Poliestireno	3,846,923	39.3	3,709,083	31.6	3,550,811	30.5
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19</u>	<u>0.0</u>	<u>18,761</u>	<u>0.2</u>
Total	\$ <u>9,793,939</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>11,752,495</u>	<u>100.0</u>	\$ <u>11,635,835</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

Productos de automotriz

La siguiente tabla muestra las ventas netas generadas por los principales productos del segmento Automotriz y el porcentaje de las ventas netas de cada línea de productos para los años terminados el 31 de diciembre 2013, 2012 y 2011:

	2013	%	2012	%	2011	%
Productos (1):						
Transmisiones						
y						
componentes	\$ 2,453,117	52.2	\$ 3,039,721	57.1	\$ 2,547,092	63.3
Refacciones						
automotrices	2,242,978	47.8	2,282,940	42.9	1,460,527	36.3
Otros	<u>1,007</u>	<u>-</u>	<u>904</u>	<u>-</u>	<u>16,362</u>	<u>0.4</u>
Total	<u>\$ 4,697,102</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 5,323,565</u>	<u>100.0</u>	<u>\$ 4,023,981</u>	<u>100.0</u>

(1) La información por segmentos refleja la eliminación de operaciones intercompañías.

- b. A continuación se muestran las ventas clasificadas por área geográfica al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

Información financiera consolidada

	2013	2012	2011
México	\$ 10,029,553	\$ 10,317,647	\$ 9,251,217
Estados Unidos de América y Canadá	3,558,296	4,141,568	3,826,805
Europa	1,047,146	1,164,647	1,064,774
Asia	1,312,128	1,272,431	1,149,338
Resto del mundo	<u>679,096</u>	<u>975,490</u>	<u>962,722</u>
Total	<u>\$ 16,626,219</u>	<u>\$ 17,871,783</u>	<u>\$ 16,254,856</u>

Información financiera combinado proforma

	2013	2012	2011
México	\$ 13,007,311	\$ 13,466,718	\$ 12,347,825
Estados Unidos de América y Canadá	6,576,807	7,529,294	6,395,278
Europa	2,655,332	3,016,151	2,839,547
Asia	1,583,125	1,606,255	1,401,313
Resto del mundo	<u>719,521</u>	<u>1,023,744</u>	<u>1,004,356</u>
Total	<u>\$ 24,542,096</u>	<u>\$ 26,642,162</u>	<u>\$ 23,988,319</u>

- c. KUO posee una base de clientes diversa en los tres sectores en los que principalmente opera, por lo consecuente, ningún cliente representa más del 5% de las ventas netas consolidadas al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

7. Combinaciones de negocios

- a. **Adquisiciones de negocios** - Durante 2012 y 2011, KUO adquirió varios negocios, los cuales registró utilizando el método de compra. Los resultados de dichos negocios han sido incluidos en los presentes estados financieros consolidados desde el día de la adquisición. Las adquisiciones son las siguientes:
- i. El 29 de diciembre de 2011, KUO, a través de su subsidiaria Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V. y su sucursal en Bélgica, adquirió el negocio de transmisiones de doble embrague o DCT mediante la compra de los activos y la tecnología de dicha transmisión, los cuales pertenecían a la empresa Hoerbiger Drivetrain Mechatronics, B.V.B.A. ("HDM").

- ii. El 31 de octubre de 2011, KUO, a través de sus subsidiarias en el mercado de repuestos, celebró un contrato para la adquisición del negocio de frenos de repuesto bajo la marca Fritec® mediante la compra de activos; el acuerdo surtió efecto a partir del 1 de enero de 2012.

Con base a las adquisiciones anteriores, KUO continúa con su estrategia de potenciar el valor agregado de sus sectores operativos, reforzando así su posición a nivel mundial.

b. **Contraprestación transferida**

	2012	2011
DCT – Tremec	\$ -	\$ 134,890
Fritec®	<u>488,356</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 488,356</u>	<u>\$ 134,890</u>

Los costos relacionados con las adquisiciones han sido excluidos de la contraprestación transferida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de “otros gastos (ingresos)” en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

c. **Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición**

	DCT – Tremec	Fritec®	Total
Activos:			
Cuentas por cobrar	\$ -	\$ 157,869	\$ 157,869
Inventarios	20,089	235,236	255,325
Propiedad, planta y equipo	40,579	152,870	193,449
Activos intangibles	70,814	101,032	171,846
Pasivos:			
Circulantes	-	(15,944)	(15,944)
No circulantes	<u>-</u>	<u>(7,764)</u>	<u>(7,764)</u>
Total de activos netos	<u>\$ 131,482</u>	<u>\$ 623,299</u>	<u>\$ 754,781</u>

d. **Crédito mercantil de adquisiciones**

	Contraprestación transferida	Valor de los activos netos adquiridos	Crédito mercantil (ingreso por adquisición de negocios)
DCT – Tremec	\$ 134,890	\$ 131,482	\$ 3,408
Fritec® (1)	<u>488,356</u>	<u>623,299</u>	<u>(134,943)</u>
Total	<u>\$ 623,246</u>	<u>\$ 754,781</u>	<u>\$ (131,535)</u>

- (1) En el caso de la adquisición de Fritec, la ganancia por la adquisición del negocio se derivó porque la contraprestación transferida fue menor al valor razonable de los activos adquiridos, principalmente porque en el caso de la transferencia de la marca Fritec fue realizada a un valor simbólico de \$1 USD. Adicionalmente, al transferir la propiedad, planta y equipo se realizó a un valor muy cercano al valor contable que tenía registrado el vendedor el cual no incluía gastos de mantenimiento mayor que habían sido registrados en resultados. Al realizar las valuaciones al valor razonable de estos activos se genera la ganancia.

El crédito mercantil presentado en las adquisiciones se origina porque la contraprestación pagada para la combinación, incluyó de manera efectiva los importes en relación con los beneficios de las sinergias esperadas, crecimiento de ingresos y desarrollo futuro del mercado. Estos beneficios no se reconocen separadamente del crédito mercantil, debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificables.

e. **Flujo de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias**

	2012	2011
Contraprestación pagada en efectivo	\$ <u>488,356</u>	\$ <u>134,890</u>

f. **Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad**

El resultado consolidado del año 2012 incluye un monto de \$108,640 atribuible al negocio adicional generado por Fritec®, y un monto de \$(21,274) atribuible a DCT – Tremec. Las ventas netas del periodo incluyen \$264,461 millones relacionados con Fritec® y \$173,421 relacionados con DCT – Tremec, ya que dichas entidades fueron adquiridas al cierre del ejercicio 2011.

8. Disposición de subsidiarias y venta de negocio

Como lo menciona la Nota 2.1, durante 2013, KUO vendió los negocios de negro de humo, plantaciones de eucalipto y tableros aglomerados aglomerados. Los resultados de dichos negocios han sido reclasificados en los estados de utilidad integral a operaciones discontinuas. Las ventas son como sigue:

Negro de humo – El 19 de noviembre de 2013 Grupo KUO, S.A.B. de C.V. concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluye la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se realizó por un monto de \$105 millones de dólares y se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por \$80 millones de dólares y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en 2018, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá \$25 millones de dólares por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la Comisión Federal de Competencia (CFC) y por la autoridad en materia de competencia económica del Reino Unido.

Plantaciones de eucalipto – El 5 de septiembre de 2013 Grupo KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("Fomex") con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. ("Proteak"), empresa líder en maderas preciosas en América, el monto de la operación fue por \$30.6 millones de dólares.

Tableros aglomerados – El 28 de enero de 2013 Grupo KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por \$54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente.

Con base a las disposiciones anteriores, KUO continúa con su estrategia de potenciar el valor agregado de sus sectores operativos, reforzando así su posición a nivel mundial.

a. **Contraprestación recibida**

	Efectivo	Cuenta por cobrar	Deposito en garantía	Total
Negro de humo	\$ 1,044,207	\$ 326,368	\$ -	\$ 1,370,575
Plantaciones de eucalipto	396,809	9,899	-	406,708
Tableros aglomerados	<u>710,247</u>	<u>109,508</u>	<u>22,186</u>	<u>841,941</u>
Total	<u>\$ 2,151,263</u>	<u>\$ 445,775</u>	<u>\$ 22,186</u>	<u>\$ 2,619,224</u>

Los costos relacionados con las disposiciones han sido excluidos de la contraprestación recibida y han sido reconocidos como un gasto en el periodo dentro de “operaciones discontinuas” en los estados consolidados de utilidad integral.

b. **Los activos y pasivos vendidos a la fecha de venta son como sigue:**

	Negro de humo	Plantaciones de eucalipto	Tablero	Total
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 68,246	\$ 10	\$ -	\$ 68,256
Cuentas por cobrar	441,352	6,178	-	447,530
Inventarios	149,508	242,675	-	392,183
Activos mantenidos para su venta	11,936	-	737,079	749,015
Propiedad, planta y equipo	704,082	46,919	-	751,001
Activos intangibles	<u>4,101</u>	<u>3,924</u>	<u>-</u>	<u>8,025</u>
	<u>1,379,225</u>	<u>299,706</u>	<u>737,079</u>	<u>2,416,010</u>
Pasivos:				
Circulantes	206,836	-	61,494	268,330
No circulantes	<u>168,906</u>	<u>47,888</u>	<u>-</u>	<u>216,794</u>
Total de activos netos	<u>\$ 1,003,483</u>	<u>\$ 251,818</u>	<u>\$ 675,585</u>	<u>\$ 1,930,886</u>

c. **Ganancia derivada de la disposición de las subsidiarias y venta de negocio:**

	Negro de humo	Plantaciones de eucalipto	Tablero	Total
Contraprestación recibida	\$ 1,370,575	\$ 406,708	\$ 841,941	\$ 2,619,224
Valor de los activos y pasivos netos dispuestos	1,003,483	251,818	675,585	1,930,886
Participación no controlada	401,895	-	-	401,895
Efecto por conversión	<u>(36,702)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36,702)</u>
Total	<u>\$ 805,689</u>	<u>\$ 154,890</u>	<u>\$ 166,356</u>	<u>\$ 1,126,935</u>

d. **Contraprestación recibida**

2013

Contraprestación recibida en efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,151,263
Liquidación cuenta por cobrar Nhumo, S.A. de C.V. e ingreso por dividendo	(241,607)
Saldos dispuestos de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(68,256)</u>
Total de la contraprestación recibida	<u>\$ 1,841,400</u>

e. **Cuenta por cobrar por la disposición de los negocios a largo plazo**

	2013
Negro de humo (revaluación al cierre del ejercicio)	\$ 326,368
Plantaciones de eucalipto	9,899
Tableros aglomerados	109,508
Otros	<u>4,659</u>
Total	<u>\$ 450,434</u>

9. Transacciones no monetarias

Las transacciones de inversión que no requirieron el uso de efectivo o equivalentes de efectivo se excluyeron del estado de flujos de efecto consolidado, las cuales son las siguientes:

Como se menciona en la nota 8, KUO ha concretado la venta de su participación accionaria en el negocio de negro de humo a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. Para la realización de esta transacción, se obtuvo la autorización sin condiciones de la COFECO y de la autoridad competente en materia de competencia económica en el Reino Unido.

Esta transacción incluye el 59.95% del total de las acciones, y se llevará a cabo en dos etapas; la primera incluye la venta del 45.67% de acciones a Cabot por \$80 millones de dólares, y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual de 6%. En la segunda fase, KUO recibirá \$25 millones de dólares por el canje de las acciones preferentes.

También como se menciona en la Nota 8, KUO concluyó la venta de activos del negocio de aglomerados y laminados de madera a MASISA. Por esta transacción KUO recibió el importe de \$54.2 millones de dólares en efectivo más el capital de trabajo operativo correspondiente, el cual será pagado en un periodo de 2 años.

10. Conciliación originada por la aplicación de IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

Como se menciona en la Nota 3a, a partir del 1 de enero de 2013 se emitieron algunos nuevos pronunciamientos contables, dentro de las cuales destaca el IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”, que establece, entre otros cambios, que la información financiera de los negocios conjuntos se debe reconocer por el método de participación en lugar del método de consolidación proporcional establecido en el IAS 31 “Participación en Negocios Conjuntos” vigente hasta diciembre de 2012, cuya principal característica contable era reflejar la participación de los negocios conjuntos en cada uno de los rubros de los estados financieros consolidados condensados al porcentaje de participación correspondiente a cada socio.

Para un mejor entendimiento de KUO y cada uno de sus sectores, adicionalmente a la información presentada conforme a las nuevas reglas, se proporcionan la información financiera y sus explicaciones con base en los estados financieros combinados proforma, los cuales son el resultado de la consolidación de la información financiera de todas las subsidiarias, incluyendo la consolidación proporcional en los negocios conjuntos, así como la conciliación entre ambos reportes.

A continuación se presentan las siguientes conciliaciones:

- a) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013
- b) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2012
- c) Estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2011
- d) Estado consolidado de posición financiera al 1 de enero de 2011
- e) Estado consolidado de resultados y otras partidas integrales al 31 de diciembre de 2013
- f) Estado consolidado de resultados y otras partidas integrales al 31 de diciembre de 2012
- g) Estado consolidado de resultados y otras partidas integrales al 31 de diciembre de 2011
- h) Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2013
- i) Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2012
- j) Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2011

a. **Conciliación del estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 (en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidada
Activo circulante::				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,140,978	\$ (610,284)	\$ (2)	\$ 1,530,692
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,082,677	(1,467,614)	(30,392)	2,584,671
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	154,844	(51,125)	205,144	308,863
Inventarios, neto	4,042,349	(1,547,475)	-	2,494,874
Activos biológicos	502,653	-	-	502,653
Pagos Anticipados	101,764	(24,664)	-	77,100
Instrumentos financieros derivados	4,945	-	-	4,945
Activos mantenidos para su venta	<u>34,300</u>	<u>(3,365)</u>	<u>-</u>	<u>30,935</u>
Total de activo circulante	11,064,510	(3,704,527)	174,750	7,534,733
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	9,109,074	(2,915,702)	-	6,193,372
Activos biológicos a largo plazo	279,150	-	-	279,150
Intangibles y otros activos, neto	2,468,784	(2,209,001)	399,788	659,571
Inversiones en negocios conjuntos	349,315	(348,035)	4,678,538	4,679,818
Instrumentos financieros derivados	6,704	(848)	-	5,856
Otras cuentas por cobrar	450,434	-	-	450,434
Cuenta por cobrar a parte relacionada a largo plazo	484,004	-	484,005	968,009
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>232,306</u>	<u>(51)</u>	<u>262,124</u>	<u>494,379</u>
Total activos	<u>\$ 24,444,281</u>	<u>\$ (9,178,164)</u>	<u>\$ 5,999,205</u>	<u>\$ 21,265,322</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 101,749	\$ (30,855)	\$ 16,872	\$ 87,766
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	5,708,176	(1,175,619)	(822,641)	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,878,848	(440,983)	148,432	1,586,297
Cuentas por pagar a partes relacionadas	8,760	(822,641)	832,089	18,208
Pasivos Directamente asociados con activos mantenidos para su venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivo circulante	7,697,533	(2,470,098)	174,752	5,402,187
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	6,355,551	(75,290)	-	6,280,261
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Beneficios a los empleados	692,210	(56,532)	-	635,678
Otros pasivos a largo plazo	816,482	(751,269)	(290)	64,923
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	(488,257)	488,257	-
Impuestos diferidos	-	(262,124)	262,124	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,340,379</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,340,379</u>
Total pasivos	16,902,155	(4,103,570)	924,843	13,723,428
Capital contable				
Participación controladora	7,489,969	(5,074,362)	5,074,363	7,489,970
Participación no controladora	<u>52,157</u>	<u>(232)</u>	<u>(1)</u>	<u>51,924</u>
Total del capital contable	<u>7,542,126</u>	<u>(5,074,594)</u>	<u>5,074,362</u>	<u>7,541,894</u>
Total pasivos y capital contable	<u>\$ 24,444,281</u>	<u>\$ (9,178,164)</u>	<u>\$ 5,999,205</u>	<u>\$ 21,265,322</u>

b. **Conciliación del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 (en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidada
Activo: circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 950,010	\$ (540,095)	\$ -	\$ 409,915
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,556,211	(1,729,070)	89,281	2,916,422
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	206,408	(66,827)	270,903	410,484
Inventarios, neto	4,337,710	(1,527,647)	-	2,810,063
Activos biológicos	475,781	-	-	475,781
Pagos anticipados	136,640	(38,118)	-	98,522
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos mantenidos para su venta	<u>709,933</u>	<u>(3,365)</u>	<u>-</u>	<u>706,568</u>
Total de activo circulante	11,372,693	(3,905,122)	360,184	7,827,755
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	9,240,751	(2,711,218)	-	6,529,533
Activos biológicos a largo plazo	481,931	-	-	481,931
Intangibles y otros activos	2,343,673	(2,209,777)	397,917	531,813
Inversiones en negocios conjuntos	104,486	(103,207)	4,405,543	4,406,822
Instrumentos financieros derivados	3,635	(4,368)	733	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	482,778	-	482,778	965,556
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>227,892</u>	<u>(106)</u>	<u>276,587</u>	<u>504,373</u>
Total activos	<u>\$ 24,257,839</u>	<u>\$ (8,933,798)</u>	<u>\$ 5,923,742</u>	<u>\$ 21,247,783</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 195,197	\$ (57)	\$ 57	\$ 195,197
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	6,526,319	(1,175,376)	(890,424)	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,742,436	(613,696)	347,355	1,476,095
Cuentas por pagar a partes relacionadas	12,774	(890,425)	903,199	25,548
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	<u>146,878</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>146,878</u>
Total de pasivo circulante	8,623,604	(2,679,554)	360,188	6,304,237
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	6,254,481	-	-	6,254,481
Instrumentos financieros derivados	-	(7)	733	726
Beneficios a los empleados	671,573	(65,623)	-	605,950
Otros pasivos a largo plazo	629,779	(626,199)	608	4,188
Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	(484,264)	484,264	-
Impuestos diferidos	-	(276,587)	276,587	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,043,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,043,002</u>
Total pasivos	17,222,439	(4,132,234)	1,122,379	14,212,584
Capital contable:				
Participación controladora	6,461,292	(4,801,363)	4,801,363	6,461,292
Participación no controladora	<u>574,108</u>	<u>(201)</u>	<u>-</u>	<u>573,907</u>
Total del capital contable	<u>7,035,400</u>	<u>(4,801,564)</u>	<u>4,801,363</u>	<u>7,035,199</u>
Total pasivos y capital contable	<u>\$ 24,257,839</u>	<u>\$ (8,933,798)</u>	<u>\$ 5,923,742</u>	<u>\$ 21,247,783</u>

c. **Conciliación del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 (en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidada
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 478,553	\$ (347,081)	\$ 30,141	\$ 161,613
Cuentas y documentos por cobrar, neto	4,876,040	(1,516,440)	25,287	3,384,887
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	572,668	(73,466)	599,886	1,099,088
Inventarios, neto	4,429,633	(1,677,038)	-	2,752,595
Activos biológicos	239,330	-	-	239,330
Pagos anticipados	128,377	(81,621)	32,058	78,814
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos mantenidos para su venta	<u>82,742</u>	<u>(14,471)</u>	<u>-</u>	<u>68,271</u>
Total de activo circulante	10,807,343	(3,710,117)	687,372	7,784,598
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	9,533,603	(2,713,321)	96	6,820,378
Activos biológicos a largo plazo	409,946	(42,819)	7,097	374,224
Intangibles y otros activos	2,439,068	(2,348,205)	395,825	486,688
Inversiones en negocios conjuntos	6,554	(5,274)	4,025,816	4,027,096
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	380,828	-	380,829	761,657
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>-</u>	<u>(128)</u>	<u>319,631</u>	<u>319,503</u>
Total activos	<u>\$ 23,577,342</u>	<u>\$ (8,819,864)</u>	<u>\$ 5,816,666</u>	<u>\$ 20,574,144</u>
Pasivo circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 480,284	\$ -	\$ -	\$ 480,284
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	6,981,082	(1,159,735)	(975,035)	4,846,312
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,663,728	(948,045)	612,436	1,328,119
Cuentas por pagar a partes relacionadas	5,639	(975,171)	1,046,387	76,855
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivo circulante	9,130,733	(3,082,951)	683,788	6,731,570
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	5,204,513	-	-	5,204,513
Instrumentos financieros derivados	30,525	(928)	-	29,597
Beneficios a los empleados	735,631	(46,759)	-	688,872
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	(384,414)	384,414	-
Otros pasivos a largo plazo	522,742	(522,740)	(2)	-
Impuestos diferidos	33,022	(352,653)	319,631	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>800,651</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>800,651</u>
Total de pasivos	16,457,817	(4,390,445)	1,387,831	13,455,203
Capital contable:				
Participación controladora	6,588,542	(4,428,835)	4,428,835	6,588,542
Participación no controladora	<u>530,983</u>	<u>(584)</u>	<u>-</u>	<u>530,399</u>
Total del capital contable	<u>7,119,525</u>	<u>(4,429,419)</u>	<u>4,428,835</u>	<u>7,118,941</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 23,577,342</u>	<u>\$ (8,819,864)</u>	<u>\$ 5,816,666</u>	<u>\$ 20,574,144</u>

d. **Conciliación del estado de posición financiera al 1 de enero de 2011 (en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Consolidada
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 863,091	\$ (249,045)	\$ -	\$ 614,046
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3,790,574	(1,349,631)	201,042	2,641,985
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	384,905	(63,259)	286,302	607,948
Inventarios, neto	3,486,968	(1,160,027)	-	2,326,941
Activos biológicos	168,102	-	-	168,102
Pagos anticipados	166,614	(95,933)	37,636	108,317
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-
Activos mantenidos para su venta	<u>14,471</u>	<u>(14,471)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activo circulante	8,874,725	(2,932,366)	524,980	6,467,339
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo, neto	8,670,591	(2,276,555)	-	6,394,036
Activos biológicos a largo plazo	395,025	-	-	395,025
Intangibles y otros activos	1,601,577	(1,637,332)	395,825	360,070
Inversiones en negocios conjuntos	117,529	-	3,408,757	3,526,286
Instrumentos financieros derivados	-	(126)	126	-
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	154,464	-	154,464	308,928
Impuestos a la utilidad diferidos	<u>36,215</u>	<u>-</u>	<u>109,734</u>	<u>145,949</u>
Total activos	<u>\$ 19,850,126</u>	<u>\$ (6,846,379)</u>	<u>\$ 4,593,886</u>	<u>\$ 17,597,633</u>
Pasivo: circulante:				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 54,767	\$ -	\$ -	\$ 54,767
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,847,912	(953,250)	777,423	3,672,085
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,461,128	(790,168)	528,520	1,199,480
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,586,251	(802,789)	(781,577)	1,885
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivo circulante	6,950,058	(2,546,207)	524,366	4,928,217
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	4,537,703	-	-	4,537,703
Instrumentos financieros derivados	60,544	-	-	60,544
Beneficios a los empleados	731,382	(37,939)	-	693,443
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	154,464	(154,772)	308	-
Otros pasivos a largo plazo	37,792	(192,563)	154,771	-
Impuestos diferidos	-	(109,735)	109,735	-
Impuestos a la utilidad diferidos por consolidación fiscal	<u>1,071,291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,071,291</u>
Total de pasivos	13,543,234	(3,041,216)	789,306	11,291,324
Capital contable:				
Participación controladora	5,901,828	(3,804,580)	3,804,580	5,901,828
Participación no controladora	<u>405,064</u>	<u>(583)</u>	<u>-</u>	<u>404,481</u>
Total del capital contable	<u>6,306,892</u>	<u>(3,805,163)</u>	<u>3,804,580</u>	<u>6,306,309</u>
Total de pasivos y capital contable	<u>\$ 19,850,126</u>	<u>\$ (6,846,379)</u>	<u>\$ 4,593,886</u>	<u>\$ 17,597,633</u>

e. **Conciliación del estado de utilidad integral al 31 de diciembre de 2013 (cifras en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 24,542,096	\$ (8,008,417)	\$ 92,540	\$ 16,626,219
Costo de ventas	<u>19,531,209</u>	<u>(5,701,813)</u>	<u>57,504</u>	<u>13,886,900</u>
Utilidad bruta	5,010,887	(2,306,604)	35,036	2,739,319
Gastos generales:	3,607,643	(1,687,970)	35,036	1,954,709
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>295,403</u>	<u>295,403</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,403,244	(618,634)	295,403	1,080,013
Otros ingresos operativos	<u>118,168</u>	<u>(118,168)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación	1,285,076	(500,466)	295,403	1,080,013
Ingresos por intereses	66,809	16,096	-	82,905
Gastos por intereses	(439,230)	740	-	(438,490)
Otros gastos financieros	(151,820)	40,139	-	(111,681)
(Pérdida) utilidad cambiaria neta	(84,217)	5,468	-	(78,749)
Participación de los resultados de asociadas	<u>(1,409)</u>	<u>1,409</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	675,209	(436,614)	295,403	533,998
Impuestos a la utilidad	<u>425,919</u>	<u>(134,092)</u>	<u>-</u>	<u>291,827</u>
Utilidad de operaciones continuas	249,290	(302,522)	295,403	242,171
Utilidad por operaciones discontinuas, neto	<u>1,060,641</u>	<u>7,088</u>	<u>-</u>	<u>1,067,729</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ (295,434)</u>	<u>\$ 295,403</u>	<u>\$ 1,309,900</u>
Distribución de la utilidad neta consolidada:				
Participación controladora	\$ 1,243,589	\$ (295,403)	\$ 295,403	\$ 1,243,589
Participación no controladora	<u>66,342</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>66,311</u>
	<u>\$ 1,309,931</u>	<u>\$ (295,434)</u>	<u>\$ 295,403</u>	<u>\$ 1,309,900</u>

f. **Conciliación del estado de utilidad integral al 31 de diciembre de 2012 (cifras en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Operaciones discontinuas	Total	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 29,141,417	\$ (2,499,255)	\$ 26,642,162	\$ (8,810,620)	\$ 40,241	\$ 17,871,783
Costo de ventas	<u>23,310,778</u>	<u>(1,886,713)</u>	<u>21,424,065</u>	<u>(6,560,910)</u>	<u>1,070</u>	<u>14,864,225</u>
Utilidad bruta	5,830,639	(612,542)	5,218,097	(2,249,710)	39,171	3,007,558
Gastos generales	3,862,591	(248,550)	3,614,041	(1,590,525)	39,171	2,062,687
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>336,561</u>	<u>336,561</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,968,048	(363,992)	1,604,056	(659,185)	336,561	1,281,432
Otros ingresos operativos	<u>-</u>	<u>(101,031)</u>	<u>(101,031)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(101,031)</u>
Utilidad de operación	1,968,048	(262,961)	1,705,087	(659,185)	336,561	1,382,463
Ingresos por intereses	48,618	-	48,618	(7,504)	33,096	74,210
Gastos por intereses	(484,895)	(1,150)	(486,045)	1,506	(119)	(484,658)
Otros gastos financieros	(400,795)	3,934	(396,861)	91,637	(32,978)	(338,202)
Utilidad cambiaria neta	74,610	38,984	113,594	3,263	1	116,858
Participación de los resultados de asociadas	<u>(475)</u>	<u>-</u>	<u>(475)</u>	<u>475</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	1,205,111	(221,193)	983,918	(569,808)	336,561	750,671
Impuestos a la utilidad	<u>466,581</u>	<u>(51,750)</u>	<u>414,831</u>	<u>(164,651)</u>	<u>(2)</u>	<u>250,178</u>
Utilidad de operaciones continuas	738,530	(169,443)	569,087	(405,157)	336,563	500,493
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuas, neto	<u>(292,394)</u>	<u>174,737</u>	<u>(117,657)</u>	<u>75,117</u>	<u>(6,572)</u>	<u>(49,112)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 446,136</u>	<u>\$ 5,294</u>	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ (330,040)</u>	<u>\$ 329,991</u>	<u>\$ 451,381</u>
Distribución de la utilidad neta consolidada:						
Participación controladora	\$ 389,336	\$ 5,276	\$ 394,612	\$ (329,991)	\$ 329,991	\$ 394,612
Participación no controladora	<u>56,800</u>	<u>18</u>	<u>56,818</u>	<u>(49)</u>	<u>-</u>	<u>56,769</u>
	<u>\$ 446,136</u>	<u>\$ 5,294</u>	<u>\$ 451,430</u>	<u>\$ (330,040)</u>	<u>\$ 329,991</u>	<u>\$ 451,381</u>

g. **Conciliación del estado de utilidad integral al 31 de diciembre de 2011 (cifras en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Operaciones discontinuas	Total	Negocios conjuntos	Reclasificación	Información financiera consolidada
Ventas netas	\$ 25,815,172	\$ (1,826,853)	\$ 23,988,319	\$ (7,764,054)	\$ 30,591	\$ 16,254,856
Costo de ventas	<u>20,736,091</u>	<u>(1,475,525)</u>	<u>19,260,566</u>	<u>(5,701,555)</u>	<u>1,921</u>	<u>13,560,932</u>
Utilidad bruta	5,079,081	(351,328)	4,727,753	(2,062,499)	28,670	2,693,924
Gastos de Operación	3,656,653	(229,500)	3,427,153	(1,390,043)	28,670	2,065,780
Participación en negocios conjuntos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>351,079</u>	<u>351,079</u>
Utilidad después de gastos generales y participación en negocios conjuntos	1,422,428	(121,828)	1,300,600	(672,456)	351,079	979,223
Otros ingresos operativos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de operación	1,422,428	(121,828)	1,300,600	(672,456)	351,079	979,223
Ingresos por intereses	32,643	-	32,643	(576)	26,437	58,504
Gastos por intereses	(400,335)	(1,487)	(401,822)	3,889	(2,414)	(400,347)
Otros gastos financieros	(202,260)	18,831	(183,429)	42,957	2,242	(138,230)
Pérdida cambiaria neta	(370,923)	(18,457)	(389,380)	(5,609)	1	(394,988)
Participación de los resultados de asociadas	<u>(32,417)</u>	<u>-</u>	<u>(32,417)</u>	<u>1,581</u>	<u>-</u>	<u>(30,836)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	449,136	(122,941)	326,195	(630,214)	377,345	73,326
Impuestos a la utilidad	<u>(71,446)</u>	<u>(107,074)</u>	<u>(178,520)</u>	<u>(242,927)</u>	<u>-</u>	<u>(421,447)</u>
Utilidad de operaciones continuas	520,582	(15,867)	504,715	(387,287)	377,345	494,773
(Pérdida) utilidad por operaciones discontinuas, neto	<u>(198,901)</u>	<u>16,059</u>	<u>(182,842)</u>	<u>9,940</u>	<u>-</u>	<u>(172,902)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 321,681</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 321,873</u>	<u>\$ (377,347)</u>	<u>\$ 377,345</u>	<u>\$ 321,871</u>
Distribución de la utilidad neta consolidada:						
Participación controladora	\$ 291,264	\$ (54)	\$ 291,210	\$ (377,345)	\$ 377,345	\$ 291,210
Participación no controladora	<u>30,417</u>	<u>246</u>	<u>30,663</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>30,661</u>
	<u>\$ 321,681</u>	<u>\$ 192</u>	<u>\$ 321,873</u>	<u>\$ (377,347)</u>	<u>\$ 377,345</u>	<u>\$ 321,871</u>

h. **Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2013 (cifras en miles de pesos)**

	Combinado proforma	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Utilidad neta consolidada	\$ 1,309,931	\$ (31)	\$ 1,309,900
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de operaciones continuas	690,204	(241,196)	449,008
Costo neto del periodo de operaciones continuas	83,757	(14,375)	69,382
Otros	<u>(406,343)</u>	<u>(276,120)</u>	<u>(682,463)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	1,677,549	(531,722)	1,145,827
Entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	510,517	517,884	1,028,401
Salida de efectivo neto de las actividades de financiamiento	(959,912)	(89,270)	(1,049,182)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>(37,185)</u>	<u>32,916</u>	<u>(4,269)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto	1,190,969	(70,192)	1,120,777
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	950,009	(540,094)	409,915
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 2,140,978</u>	<u>\$ (610,286)</u>	<u>\$ 1,530,692</u>

i. **Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2012 (cifras en miles de pesos)**

	Previamente reportado	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Utilidad neta consolidada	\$ 451,430	\$ (49)	\$ 451,381
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de operaciones continuas	699,106	(228,724)	470,382
Costo neto del periodo de operaciones continuas	86,691	(10,957)	75,734
Otros	<u>929,718</u>	<u>83,949</u>	<u>1,013,667</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	2,166,945	(155,781)	2,011,164
(Salida) entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	(1,789,140)	247,778	(1,541,362)
Entrada de efectivo neto de las actividades de financiamiento	196,152	-	196,152
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>(102,501)</u>	<u>(315,151)</u>	<u>(417,652)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto	471,456	(223,154)	248,302
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	478,553	(316,940)	161,613
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 950,009</u>	<u>\$ (540,094)</u>	<u>\$ 409,915</u>

j. **Impacto en el flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2011 (cifras en miles de pesos)**

	Previamente reportado	Negocios conjuntos	Información financiera consolidada
Utilidad neta consolidada	\$ 321,872	\$ (1)	\$ 321,871
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de operaciones continuas	632,422	(172,943)	459,479
Costo neto del periodo de operaciones continuas	85,332	(15,339)	69,993
Otros	<u>(135,434)</u>	<u>(235,368)</u>	<u>(370,802)</u>
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de operación	904,192	(423,651)	480,541
(Salida) entrada de efectivo neto de las actividades de inversión	(1,843,641)	469,279	(1,374,362)
Entrada (salida) de efectivo neto de las actividades de financiamiento	114,851	(186,222)	(71,371)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<u>440,060</u>	<u>72,699</u>	<u>512,759</u>
Salida de efectivo neto	(384,538)	(67,895)	(452,433)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	863,091	(249,045)	614,046
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 478,553</u>	<u>\$ (316,940)</u>	<u>\$ 161,613</u>

11. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Efectivo y bancos	\$ 136,793	\$ 122,794	\$ 103,739	\$ 337,906
Inversiones	<u>1,393,899</u>	<u>287,121</u>	<u>57,874</u>	<u>276,140</u>
Total	<u>\$ 1,530,692</u>	<u>\$ 409,915</u>	<u>\$ 161,613</u>	<u>\$ 614,046</u>
Inversiones:				
Reporto gubernamental	\$ 178,011	\$ 200,342	\$ 44,781	\$ 124,436
Inversiones a corto plazo	<u>1,215,888</u>	<u>86,779</u>	<u>13,093</u>	<u>151,704</u>
Total	<u>\$ 1,393,899</u>	<u>\$ 287,121</u>	<u>\$ 57,874</u>	<u>\$ 276,140</u>

12. Cuentas y documentos por cobrar

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Clientes	\$ 2,063,287	\$ 2,737,392	\$ 3,246,138	\$ 2,207,578
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(167,592)</u>	<u>(224,645)</u>	<u>(301,197)</u>	<u>(201,137)</u>
	1,895,695	2,512,747	2,944,941	2,006,441

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Deudores diversos	252,320	255,956	292,359	495,855
Impuestos por recuperar	<u>436,656</u>	<u>147,719</u>	<u>147,587</u>	<u>139,689</u>
Total	<u>\$ 2,584,671</u>	<u>\$ 2,916,422</u>	<u>\$ 3,384,887</u>	<u>\$ 2,641,985</u>

a) Antigüedad de las cuentas por cobrar:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
De 0 a 30 días	\$ 1,896,620	\$ 2,378,264	\$ 2,757,783	\$ 1,937,333
De 31 a 60 días	49,848	175,650	164,173	97,187
De 61 a 90 días	5,543	28,832	34,704	35,655
De 91 a 180 días	25,906	33,569	165,995	70,274
De 181 en adelante	<u>85,370</u>	<u>121,077</u>	<u>123,483</u>	<u>67,129</u>
	2,063,287	2,737,392	3,246,138	2,207,578
Reserva de cuentas incobrables	<u>(167,592)</u>	<u>(224,645)</u>	<u>(301,197)</u>	<u>(201,137)</u>
Total	<u>\$ 1,895,695</u>	<u>\$ 2,512,747</u>	<u>\$ 2,944,941</u>	<u>\$ 2,006,441</u>

b) Cambio en la estimación para cuentas de cobro dudoso:

	2013	2012	2011
Saldos al inicio del año	\$ (224,645)	\$ (301,197)	\$ (201,137)
Incremento a la reserva de cuentas incobrables	(13,410)	(126,824)	(123,795)
Castigo de cuentas consideradas como incobrables durante el año	39,535	97,763	22,789
Cancelación de estimación de cuentas incobrables	<u>30,928</u>	<u>105,613</u>	<u>946</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (167,592)</u>	<u>\$ (224,645)</u>	<u>\$ (301,197)</u>

Como se menciona en la Nota 5, para la determinación de la estimación de cuentas incobrables la Entidad realiza un análisis de antigüedad de saldos por cliente y se asigna con base en la experiencia un porcentaje de estimación, este primer análisis da un indicio de deterioro; posteriormente se realiza un análisis de la situación financiera de todos los clientes incluidos para determinar cuáles son las cuentas que presentan un deterioro y sobre estos se registra la estimación correspondiente.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad), pero para los cuales la Entidad no ha reconocido estimación alguna para cuentas incobrables debido a que no ha habido cambio significativo en la calidad crediticia y los importes aún se consideran recuperables. La Entidad no mantiene ningún colateral u otras mejoras crediticias sobre esos saldos, ni tiene el derecho legal de compensarlos contra algún monto que adeude la Entidad a la contraparte.

c) Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no incobrables:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
De 0 a 30 días	\$ 1,807,480	\$ 2,363,934	\$ 2,736,927	\$ 1,918,761
De 31 a 60 días	48,652	96,884	93,250	32,823
De 61 a 90 días	4,615	27,215	33,395	34,402
De 91 a 180 días	15,531	30,914	160,601	69,304
De 181 en adelante	<u>19,417</u>	<u>(6,200)</u>	<u>(79,232)</u>	<u>(48,849)</u>
Total	<u>\$ 1,895,695</u>	<u>\$ 2,512,747</u>	<u>\$ 2,944,941</u>	<u>\$ 2,006,441</u>

La estimación para cuentas de cobro dudoso incluye cuentas por cobrar a clientes que se encuentran deterioradas, las cuales ascienden a \$167,592 (31 de diciembre de 2012: \$224,645, 2011: \$301,197 y 1 de enero de 2011: \$201,137) y han sido puestas en liquidación. El deterioro reconocido representa la diferencia entre el valor en libros de esas cuentas por cobrar a clientes y el valor presente de los recursos que se espera recibir de su liquidación. La Entidad no mantiene colateral sobre estos saldos.

d) Antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes deteriorados:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
De 0 a 30 días	\$ (92,541)	\$ (14,330)	\$ (20,856)	\$ (18,572)
De 30 a 60 días	(1,196)	(78,766)	(70,923)	(64,364)
De 61 a 90 días	(928)	(1,617)	(1,309)	(1,253)
De 91 a 180 días	(10,375)	(2,655)	(5,394)	(970)
De 181 en adelante	<u>(62,552)</u>	<u>(127,277)</u>	<u>(202,715)</u>	<u>(115,978)</u>
Total	<u>\$ (167,592)</u>	<u>\$ (224,645)</u>	<u>\$ (301,197)</u>	<u>\$ (201,137)</u>

13. Inventarios

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Artículos terminados y producción en proceso	\$ 1,391,508	\$ 1,459,846	\$ 1,470,193	\$ 1,287,854
Materias primas, suministros y otros	<u>1,230,640</u>	<u>1,452,872</u>	<u>1,384,635</u>	<u>1,098,688</u>
	2,622,148	2,912,718	2,854,828	2,386,542
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(215,658)</u>	<u>(158,040)</u>	<u>(149,637)</u>	<u>(110,038)</u>
Mercancías en tránsito	<u>88,384</u>	<u>55,385</u>	<u>47,404</u>	<u>50,437</u>
	<u>\$ 2,494,874</u>	<u>\$ 2,810,063</u>	<u>\$ 2,752,595</u>	<u>\$ 2,326,941</u>

Cambio en la estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento:

	2013	2012	2011
Saldos al inicio del año	\$ (158,040)	\$ (149,637)	\$ (110,038)
Incremento en la estimación	(73,526)	(85,401)	(48,467)
Aplicación	6,111	57,827	4,336
Venta de negocio	1,101	-	-
Cancelación de la estimación de obsoletos	<u>8,696</u>	<u>19,171</u>	<u>4,532</u>
Saldos al final del año	<u>\$ (215,658)</u>	<u>\$ (158,040)</u>	<u>\$ (149,637)</u>

14. Activos biológicos

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Saldo al inicio del año	\$ 957,712	\$ 613,554	\$ 563,127	\$ -
Gastos capitalizables	2,883,550	2,646,887	2,241,133	-
Cambios en el valor razonable	5,703	18,646	22,231	-
Activo disponible para la venta	(19,539)	-	-	-
Disposición de subsidiaria	(242,674)	-	-	-
Decremento en ventas	<u>(2,802,949)</u>	<u>(2,321,375)</u>	<u>(2,212,937)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 781,803</u>	<u>\$ 957,712</u>	<u>\$ 613,554</u>	<u>\$ -</u>
Activos biológicos a corto plazo	\$ 502,653	\$ 475,781	\$ 239,330	\$ 168,102
Activos biológicos a largo plazo	<u>279,150</u>	<u>481,931</u>	<u>374,224</u>	<u>395,025</u>
	<u>\$ 781,803</u>	<u>\$ 957,712</u>	<u>\$ 613,554</u>	<u>\$ 563,127</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados, representa el 100%, 73% y 59%, respectivamente del total de activos biológicos.

El 5 de septiembre de 2013 Grupo KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("Fomex") con Proteak UNO empresa líder en maderas preciosas en América.

Como se menciona en la Nota 4j, al 31 de diciembre de 2013, la Entidad cuenta con activos biológicos convertibles directamente en inventarios.

Estimación de valor razonable de cerdos, debido a que su proceso productivo es muy corto (alrededor de 4 meses), se considera que el valor razonable es muy similar a las inversiones realizadas para producir su crecimiento biológico, esto considerando que el primer mes de vida de los cerdos es donde se realiza la mayor inversión, por lo que al sacar un promedio de kilos de cerdos por el precio de venta del kilo, el valor razonable estimado es muy similar al valor registrado en libros, no se han identificado diferencias materiales.

Estimación de valor razonable de plantaciones de eucalipto, fue estimado en base a la tabla de crecimiento determinada por los especialistas de la Universidad Autónoma de Chapingo, en la cual se identificaron las plantaciones con las diferentes variedades de Eucalipto, así como la región donde se ubican las plantaciones.

Las plantaciones son monitoreadas y una vez que se hace el inventario anual se registran las variaciones entre el crecimiento real y estimado en base a las tablas de crecimiento. En caso de existir algún factor que modifique el crecimiento estimado como un incendio o una plaga, este se evalúa y en su caso cuantifica para mantener el volumen de metros cúbicos de madera lo más cercano al real. La medición del crecimiento biológico se realiza de manera trimestral. Una vez que las plantaciones son cortadas, el crecimiento biológico asociado a las mismas es enviado al costo de ventas.

Dentro del grupo de activos biológicos que se convierten directamente en inventarios, se identificaron los siguientes riesgos:

Principales riesgos en la operación de cerdos: La operación de la crianza y venta de cerdos y sus derivados está expuesta a fluctuaciones en precios y volúmenes de venta, así como a fluctuaciones cambiarias, esto último por las ventas al extranjero. Para controlar estos riesgos, la Entidad controla el suministro a clientes para mantener condiciones de operación favorables.

Por este tipo de actividad, KUO está sujeta a leyes y regulaciones sanitarias tanto en México como en los países donde opera, por lo que se han establecido políticas ambientales y procedimientos encaminados al cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales y sanitarias; adicionalmente, se llevan a cabo revisiones periódicas para identificar y mitigar oportunamente cualquier riesgo ambiental.

Principales riesgos en la operación de plantaciones forestales: Los activos biológicos forestales están expuestos principalmente a los riesgos por la temporada de incendios forestales, por lo que la Entidad realiza las plantaciones en diferentes localidades, de tal manera que el riesgo se minimiza en forma importante, además se cuenta con un estricto control en el mantenimiento de las plantaciones, implementando sistemas de control de plagas en la medida de lo posible de forma natural. Periódicamente se realizan muestreos para mantener las plantaciones en las condiciones óptimas.

KUO está sujeta a leyes y regulaciones sanitarias, para ello, se han establecido políticas ambientales y procedimientos encaminados al cumplimiento de las leyes y regulaciones ambientales y sanitarias; se llevan a cabo revisiones periódicas para identificar y mitigar oportunamente cualquier riesgo ambiental.

15. Activos mantenidos para su venta

a. Activos mantenidos para su venta al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Tableros aglomerados (i)	\$ -	\$ 669,477	\$ -	\$ -
Propiedad, planta y equipo (ii)	<u>30,935</u>	<u>37,091</u>	<u>68,271</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 30,935</u>	<u>\$ 706,568</u>	<u>\$ 68,271</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los activos mantenidos para venta por negocio se integran como sigue:

Tableros aglomerados	2013	2012	2011
Cuentas por cobrar (i)	\$ -	\$ 67,565	\$ -
Inventarios (i)	-	95,479	-
Propiedad, planta y equipo (i)	<u>-</u>	<u>506,433</u>	<u>-</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 669,477</u>	<u>\$ -</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la Entidad decidió clasificar como activos mantenidos para la venta aquellos activos fijos que dejaron de ser utilizados en la operación normal de la Entidad y que cumplan los criterios para ser clasificados como mantenidos para su venta, así mismo, aquellos negocios en los cuales existe un acuerdo preliminar para la venta de los mismos, se describen como sigue:

- i) Venta del negocio de tableros aglomerados de la UEN Aglomerados – Como se menciona en la nota 2, el 28 de febrero de 2013 se vendió el negocio de tableros aglomerados, al 30 de junio de 2013, únicamente se encuentra pendiente recuperar una cuenta por cobrar. Al 31 de diciembre de 2012, corresponde a cuentas por cobrar, inventarios y propiedades, planta y equipo que conjuntamente se venden con el negocio de tableros aglomerados. La reclasificación no originó deterioro puesto que el valor que se esperaba recuperar por la venta fue mayor que el saldo registrado en libros.
- ii) Aquellos que dejaron de utilizarse en la operación – Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, corresponde principalmente a terrenos e inmuebles del sector Químico, Autopartes y Consumo, por los cuales no se registró deterioro debido a que el monto que se espera recuperar por la venta de los mismos es mayor que el monto registrado en libros. Se estima venderlos en un plazo no mayor a un año. La determinación del precio de venta fue realizada con base en cotizaciones de equipo de naturaleza análoga y en condiciones similares.

b. **Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta**

	2013	2012	2011
Proveedores	\$ -	\$ 87,992	\$ -
Beneficios a empleados	-	58,886	-
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 146,878</u>	<u>\$ -</u>

16. **Propiedades, planta y equipo**

a. La conciliación de saldos iniciales y finales del valor en libros al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es la siguiente:

	Saldo al 31 de diciembre de 2012	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por Disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2013
Inversión:										
Terreno	\$ 829,790	\$ -	\$ -	\$ (13,319)	\$ 10,377	\$ -	\$ 29,779	\$ (35,254)	\$ 1,529	\$ 822,902
Edificio y construcciones	2,686,487	6,640	-	(11,694)	28,205	-	231,081	(121,577)	2,690	2,821,832
Maquinaria y equipo	7,896,060	6,708	-	(61,311)	-	-	720,934	(1,448,609)	(782)	7,113,000
Mobiliario y equipo de oficina	131,257	5,484	-	(14,529)	-	-	2,959	(9,481)	213	115,903
Equipo de transporte	87,516	1,538	-	(9,719)	-	-	7,892	(8,158)	(106)	78,963
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	<u>1,073,136</u>	<u>875,837</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(992,645)</u>	<u>(58,138)</u>	<u>12,662</u>	<u>910,852</u>
Total inversión	12,708,480	896,207	-	(110,572)	38,582	-	-	(1,681,217)	16,206	11,867,686
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(814,992)	(97,390)	-	4,708	(24,149)	-	-	57,301	(1,108)	(875,630)
Maquinaria y equipo	(5,172,083)	(361,939)	-	54,367	-	-	-	857,312	(9,368)	(4,631,711)
Mobiliario y equipo de oficina	(120,806)	(3,828)	-	14,419	-	-	-	9,080	(37)	(101,172)
Equipo de transporte	(69,228)	(8,920)	-	7,542	-	-	-	6,523	120	(63,963)
Otros activos	<u>(1,838)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,838)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(6,178,947)</u>	<u>(472,077)</u>	<u>-</u>	<u>81,036</u>	<u>(24,149)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>930,216</u>	<u>(10,393)</u>	<u>(5,674,314)</u>
Inversión neta	<u>\$ 6,529,533</u>	<u>\$ 424,130</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (29,536)</u>	<u>\$ 14,433</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (751,001)</u>	<u>\$ 5,813</u>	<u>\$ 6,193,372</u>

	Saldo al 31 de diciembre de 2011	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2012
Inversión:										
Terreno	\$ 939,089	\$ 278	\$ 7,759	\$ (4,465)	\$ (141,059)	\$ -	\$ 1,196	\$ -	\$ 26,992	\$ 829,790
Edificio y construcciones	2,773,420	285	3,094	-	(180,038)	(4,450)	33,258	-	60,918	2,686,487
Maquinaria y equipo	8,972,564	34,455	142,017	(96,809)	(746,962)	(67,754)	380,716	-	(722,167)	7,896,060
Mobiliario y equipo de oficina	131,870	1,993	-	-	(7,529)	(27)	5,781	-	(831)	131,257
Equipo de transporte	87,995	3,761	-	(11,098)	(2,598)	-	9,463	-	(7)	87,516
Otros activos fijos	4,234	-	-	-	-	-	-	-	-	4,234
Proyectos en proceso	<u>528,675</u>	<u>1,014,541</u>	<u>-</u>	<u>(96)</u>	<u>(10,930)</u>	<u>-</u>	<u>(430,414)</u>	<u>-</u>	<u>(28,640)</u>	<u>1,073,136</u>
Total inversión	13,437,847	1,055,313	152,870	(112,468)	(1,089,116)	(72,231)	-	-	(663,735)	12,708,480
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(792,810)	(94,094)	-	-	93,433	517	-	-	(22,038)	(814,992)
Maquinaria y equipo	(5,626,924)	(433,585)	-	53,063	468,474	20,771	-	-	346,118	(5,172,083)
Mobiliario y equipo de oficina	(124,556)	(3,757)	-	-	7,147	3	-	-	357	(120,806)
Equipo de transporte	(71,341)	(8,305)	-	7,896	2,522	-	-	-	-	(69,228)
Otros activos	<u>(1,838)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,838)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(6,617,469)</u>	<u>(539,741)</u>	<u>-</u>	<u>60,959</u>	<u>571,576</u>	<u>21,291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>324,437</u>	<u>(6,178,947)</u>
Inversión neta	<u>\$ 6,820,378</u>	<u>\$ 515,572</u>	<u>\$ 152,870</u>	<u>\$ (51,509)</u>	<u>\$ (517,540)</u>	<u>\$ (50,940)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (339,298)</u>	<u>\$ 6,529,533</u>

	Saldo al 1 de enero de 2011	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Bajas	Activos disponibles para su venta	Deterioro	Trasposos al activo	Bajas por disposición de negocios	Efecto de conversión	Saldo al 31 de diciembre de 2011
Inversión:										
Terreno	\$ 966,007	\$ 6,082	\$ -	\$ (19,552)	\$ (3,457)	\$ (2,237)	\$ 14,919	\$ -	\$ (22,673)	\$ 939,089
Edificio y construcciones	2,484,183	72,318	-	(21,786)	(6,331)	(54,223)	208,301	-	90,958	2,773,420
Maquinaria y equipo	7,068,061	225,226	40,579	(182,339)	(58,483)	1,516	226,410	-	1,651,594	8,972,564
Mobiliario y equipo de oficina	132,781	2,047	-	(3,555)	-	-	302	-	295	131,870
Equipo de transporte	105,705	915	-	(21,468)	-	-	2,922	-	(79)	87,995
Otros activos	748,357	-	-	-	-	-	(1,343)	-	(742,780)	4,234
Proyectos en proceso	<u>440,524</u>	<u>517,513</u>	<u>-</u>	<u>(3,794)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(451,511)</u>	<u>-</u>	<u>25,943</u>	<u>528,675</u>
Total inversión	11,945,618	824,101	40,579	(252,494)	(68,271)	(54,944)	-	-	1,003,258	13,437,847
Depreciación:										
Edificio y construcciones	(659,900)	(97,177)	-	467	-	(2,634)	-	-	(33,566)	(792,810)
Maquinaria y equipo	(3,520,100)	(404,735)	-	152,096	-	(17,449)	-	-	(1,836,736)	(5,626,924)
Mobiliario y equipo de oficina	(765,911)	(3,848)	-	3,085	-	-	-	-	642,118	(124,556)
Equipo de transporte	(79,932)	(7,347)	-	14,791	-	-	-	-	1,147	(71,341)
Otros activos	<u>(525,739)</u>	<u>(11,461)</u>	<u>-</u>	<u>(971)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>536,333</u>	<u>(1,838)</u>
Total depreciación acumulada	<u>(5,551,582)</u>	<u>(524,568)</u>	<u>-</u>	<u>169,468</u>	<u>-</u>	<u>(20,083)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(690,704)</u>	<u>(6,617,469)</u>
Inversión neta	<u>\$ 6,394,036</u>	<u>\$ 299,533</u>	<u>\$ 40,579</u>	<u>\$ (83,026)</u>	<u>\$ (68,271)</u>	<u>\$ (75,027)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 312,554</u>	<u>\$ 6,820,378</u>

Al 31 de diciembre de 2012 se registró deterioro de terreno, edificio y maquinaria principalmente por la discontinuación de la operación del proyecto de Macro-M.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, la Entidad no cuenta con activos en desuso.

b. ***Pérdidas por deterioro reconocidas en el periodo***

La pérdida por deterioro reconocida en el ejercicio 2012 proviene de la discontinuación del proyecto de Macro-M, afectando terreno, edificio y maquinaria, principalmente. Durante 2011, la Entidad registró deterioro principalmente por la reclasificación a activos disponibles para la venta del equipo de transporte aéreo valuado a su valor razonable, por otro lado, se registró deterioro por la operación del Centro de Investigación y Desarrollo, la cual fue registrada en resultados.

Las pérdidas por deterioro se incluyeron en el rubro costo de ventas en el estado de resultado integral.

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

Edificios	35 años
Mejoras a propiedades arrendadas	22 años
Maquinaria	15 años
Herramientales	3 años
Mobiliario y Equipo	10 años
Equipo de Transporte	4 años
Equipo de Laboratorio	10 años

17. Subsidiarias

- a. *Principales subsidiarias del Grupo* - a continuación se presenta una breve descripción de las principales subsidiarias de KUO

	Actividad Principal	Ubicación	2013	2012	2011
Sector Consumo -					
Kekén, S.A. de C.V. y Subsidiarias	Producción y distribución de carne de cerdo	México	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Químico -					
Industrias Negromex, S.A. de C.V.	Manufactura de hule sintético	México	99.99%	99.99%	99.99%
Resirene, S.A. de C.V. y Subsidiaria	Manufactura de poliestireno	México	100.00%	100.00%	100.00%
Sector Automotriz -					
Transmisiones y Equipos Mecánicos, S.A. de C.V.	Producción de transmisiones manuales	México	99.98%	99.91%	99.91%

- b. *Composición del Grupo* - la siguiente información muestra la composición de las entidades de Grupo KUO separando aquellas en las que posee el total de participación accionaria y aquellas en las que tiene socios.

Número de subsidiarias con participación accionaria al 100%				
Sector	Ubicación	2013	2012	2011
Consumo	México	6	7	10
Químico	México	7	11	9
Automotriz	México	13	12	12
Servicios	México	8	9	9

Número de subsidiarias con participación accionaria de otros accionistas				
Sector	Ubicación	2013	2012	2011
Consumo	México	1	1	1
Químico	México	1	4	4
Automotriz	México	2	3	3

- c. La siguiente tabla muestra las subsidiarias en las cuales se tiene participación no controladora significativas para la Entidad, los montos al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se presentan antes de eliminaciones:

Subsidiaria	Ubicación	Proporción de la participación accionaria no controladora con derecho a voto			Resultado del periodo asignado a las participaciones no controladoras			Resultado acumulado asignado a las participaciones no controladoras		
		2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Nhumo, S.A. de C.V.	México	-	40.05%	40.05%	\$ 67,773	\$ 70,190	\$ 25,828	\$ -	\$ 517,539	\$ 469,050
Nutricarsa, S.A. de C.V.	México	34.37%	34.37%	34.37%	(1,444)	(5,216)	6,087	51,355	52,800	58,016
Tremec India Automotive Private Limited	India	-	3.50%	40.00%	-	(8,314)	(1,529)	-	1,519	1,268
Otras subsidiarias con participación no controladora	México	-	-	-	(18)	109	275	569	2,049	2,065
Total		-	-	-	\$ 66,311	\$ 56,769	\$ 30,661	\$ 51,924	\$ 573,907	\$ 530,399

d. **Estados financieros condensados de subsidiarias en las cuales se tiene participación no controladora**

Nhumo, S.A. de C.V.

	2013	2012	2011
Total de activos	\$ -	\$ 1,712,935	\$ 1,637,097
Total de pasivos	\$ -	\$ 420,704	\$ 465,936
Activos netos	\$ -	\$ 1,292,231	\$ 1,171,161
Total de ingresos	\$ 1,947,944	\$ 2,549,421	\$ 2,064,951
Utilidad neta del año	\$ 169,220	\$ 175,255	\$ 64,490
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ 176,201	\$ 121,071	\$ 171,952

Nutricarsa, S.A. de C.V.

	2013	2012	2011
Total de activos	\$ 974,612	\$ 841,220	\$ 559,061
Total de pasivos	\$ 825,193	\$ 687,599	\$ 390,264
Activos netos	\$ 149,419	\$ 153,621	\$ 168,797
Total de ingresos	\$ 2,012,942	\$ 1,720,395	\$ 1,664,403
Pérdida neta del año	\$ (4,202)	\$ (15,176)	\$ (43,962)
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ (4,202)	\$ (15,176)	\$ (43,962)

Tremec India Automotive Private Limited

	2013	2012	2011
Total de activos	\$ -	\$ 90,539	\$ 15,292
Total de pasivos	\$ -	\$ 47,151	\$ 12,123
Activos netos	\$ -	\$ 43,388	\$ 3,169
Total de ingresos	\$ -	\$ 10,757	\$ 300
Pérdida neta del año	\$ -	\$ (42,471)	\$ (3,823)
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ -	\$ (42,471)	\$ (3,823)

18. Inversiones en negocios conjuntos

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Inversiones en negocios conjuntos	\$ 4,678,538	\$ 4,405,542	\$ 4,025,816	\$ 3,408,758
Otras inversiones	<u>1,280</u>	<u>1,280</u>	<u>1,280</u>	<u>117,528</u>
	<u>\$ 4,679,818</u>	<u>\$ 4,406,822</u>	<u>\$ 4,027,096</u>	<u>\$ 3,526,286</u>

a. **Negocios conjuntos** - Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, los negocios conjuntos que integran el saldo de inversiones en acciones son como sigue:

	2013		2012		2011		1 de enero de 2011	
	% de Participación	Total	% de Participación	Total	% de Participación	Total	% de Participación	Total
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	50.00%	\$ 2,972,858	50.00%	\$ 3,052,099	50.00%	\$ 2,769,012	50.00%	\$ 2,408,492
Dynasol Elastómeros, S.A.	50.00%	411,662	50.00%	355,553	50.00%	308,422	50.00%	281,645
Dynasol Gestión, S.A.	50.00%	348,301	50.00%	104,826	50.00%	11,840	50.00%	9,801
Dynasol, L.L.C.	50.00%	15,533	50.00%	10,430	50.00%	11,881	50.00%	11,284
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	50.00%	817,572	50.00%	818,226	50.00%	841,011	50.00%	697,536
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	50.00%	103,975	50.00%	48,683	50.00%	-	50.00%	-
Kuosol, S.A.P.I. de C.V.	50.00%	<u>8,637</u>	50.00%	<u>15,725</u>	50.00%	<u>83,650</u>	50.00%	<u>-</u>
		<u>\$ 4,678,538</u>		<u>\$ 4,405,542</u>		<u>\$ 4,025,816</u>		<u>\$ 3,408,758</u>

- b. El análisis del movimiento del saldo de negocios conjuntos se integra como sigue:

	2013	2012	2011
Saldo al 1 de enero	\$ 4,405,542	\$ 4,025,816	\$ 3,408,758
Aumento de capital	293,813	159,188	97,525
Participación de los resultados del periodo	295,403	336,561	351,079
Reparto de dividendos	(350,000)	-	-
Participación en otras partidas integrales	<u>33,780</u>	<u>(116,023)</u>	<u>168,454</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 4,678,538</u>	<u>\$ 4,405,542</u>	<u>\$ 4,025,816</u>

- c. Información condensada por negocio conjunto al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011. Los negocios conjuntos se contabilizan bajo el método de participación. Los estados financieros condensados son un extracto de los estados financieros de los negocios conjuntos presentados bajo IFRS.

Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	2013	2012	2011
Total de activos	\$ 6,022,839	\$ 6,015,478	\$ 5,789,937
Total de pasivos	\$ 2,653,923	\$ 2,567,353	\$ 2,624,516
Activos netos	\$ 3,368,916	\$ 3,448,125	\$ 3,165,421
Total de ingresos	\$ 4,951,343	\$ 4,950,631	\$ 4,169,519
Utilidad neta del año	\$ 271,214	\$ 349,659	\$ 321,156
Depreciación y amortización	\$ 162,025	\$ 143,212	\$ 109,963
Costo neto del periodo	\$ 13,668	\$ 10,596	\$ 15,087
Impuestos a la utilidad	\$ 123,605	\$ 166,043	\$ 178,539
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ 12,579	\$ 20,372	\$ 22,078
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ 270,760	\$ 283,087	\$ 360,522

No han existido cambios en la propiedad de la Entidad o en sus derechos de voto en estos negocios conjuntos durante los periodos presentados.

UEN Dynasol	2013	2012	2011
Total de activos	\$ 2,895,414	\$ 2,838,909	\$ 2,933,709
Total de pasivos	\$ 1,302,347	\$ 1,549,874	\$ 1,760,555
Activos netos	\$ 1,593,067	\$ 1,289,035	\$ 1,173,154
Total de ingresos	\$ 3,043,679	\$ 3,859,367	\$ 3,559,103
Utilidad neta del año	\$ 52,032	\$ 66,006	\$ 43,800
Depreciación y amortización	\$ 78,732	\$ 85,443	\$ 62,981
Costo neto del periodo	\$ 707	\$ 361	\$ 252
Impuestos a la utilidad	\$ 10,486	\$ (1,390)	\$ 64,389
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ 4,287	\$ 5,690	\$ 5,226

UEN Dynasol	2013	2012	2011
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ 43,713	\$ 23,276	\$ 150,715
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co., Ltd.	2013	2012	2011
Total de activos	\$ 251,060	\$ 58,679	\$ -
Total de pasivos	\$ 147,086	\$ 9,996	\$ -
Activos netos	\$ 103,974	\$ 48,683	\$ -
Total de ingresos	\$ 13,395	\$ -	\$ -
Pérdida neta del año	\$ (20,755)	\$ (11,271)	\$ -
Depreciación y amortización	\$ 439	\$ 70	\$ -
Costo neto del periodo	\$ -	\$ -	\$ -
Impuestos a la utilidad	\$ -	\$ -	\$ -
Ingresos y gastos financieros, neto	\$ (27)	\$ (27)	\$ -
Participación de la Entidad en los activos en la utilidad integral	\$ (13,397)	\$ (11,500)	\$ -

19. Intangibles y otros activos

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Activos intangibles (a)	\$ 418,046	\$ 318,377	\$ 254,535	\$ 207,183
Otros activos (b)	<u>241,525</u>	<u>213,436</u>	<u>232,153</u>	<u>152,887</u>
	<u>\$ 659,571</u>	<u>\$ 531,813</u>	<u>\$ 486,688</u>	<u>\$ 360,070</u>

a. Activos intangibles

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Desarrollo capitalizado	\$ 243,706	\$ 198,325	\$ 205,096	\$ 189,102
Patentes y marcas	222,362	222,362	110,679	36,456
Licencias	111,661	25,330	23,337	21,304
Amortización acumulada	<u>(159,683)</u>	<u>(127,640)</u>	<u>(84,577)</u>	<u>(39,679)</u>
	<u>\$ 418,046</u>	<u>\$ 318,377</u>	<u>\$ 254,535</u>	<u>\$ 207,183</u>

	Desarrollo capitalizado	Patentes y marcas	Licencias	Total
Costo	\$ 189,102	\$ 36,456	\$ 21,304	\$ 246,862
Saldos al 1 de enero de 2011 (adiciones)	15,994	-	2,033	18,027
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	<u>-</u>	<u>74,223</u>	<u>-</u>	<u>74,223</u>
	\$ 205,096	\$ 110,679	\$ 23,337	\$ 339,112
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (adiciones)	4,117	10,652	1,993	16,762
Adquisiciones a través de combinaciones de negocios	-	101,031	-	101,031
Deterioro	<u>(10,888)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(10,888)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012 (adiciones)	198,325	222,362	25,330	446,017
Adiciones	49,943	-	86,331	136,274
Disposición de negocios	<u>(4,562)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4,562)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 243,706</u>	<u>\$ 222,362</u>	<u>\$ 111,661</u>	<u>\$ 577,729</u>
Amortización acumulada				
Saldos al 1 de enero de 2011	(39,679)	-	-	(39,679)
Gasto por amortización	<u>(42,946)</u>	<u>-</u>	<u>(1,952)</u>	<u>(44,898)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(82,625)	-	(1,952)	(84,577)
Gasto por amortización	<u>(20,519)</u>	<u>(17,319)</u>	<u>(5,225)</u>	<u>(43,063)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(103,144)	(17,319)	(7,177)	(127,640)
Gasto por amortización	<u>(12,358)</u>	<u>(13,126)</u>	<u>(6,559)</u>	<u>(32,043)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ (115,502)</u>	<u>\$ (30,445)</u>	<u>\$ (13,736)</u>	<u>\$ (159,683)</u>

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

Otros activos intangibles	5 – 20 años
Licencias	5 años
Intangibles con vida definida	10 – 20 años
Patentes	20 años

b. **Otros activos**

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Depósitos en garantía	\$ 112,206	\$ 87,680	\$ 86,117	\$ 45,359
Obras de arte	76,883	76,883	76,883	76,883
Crédito Mercantil	2,939	3,255	3,408	-
Pagos anticipados	-	1,385	3,946	4,131
Otros	<u>49,497</u>	<u>44,233</u>	<u>61,799</u>	<u>26,514</u>
	<u>\$ 241,525</u>	<u>\$ 213,436</u>	<u>\$ 232,153</u>	<u>\$ 152,887</u>

20. **Instrumentos financieros**

La Entidad administra un portafolio de negocios diversificado con participación en varios sectores industriales y operaciones tanto en el ámbito nacional como internacional, por lo que tiene exposición a riesgos financieros que incluyen el riesgo de mercado (cambiario, de tasas de interés y de precios, entre estos últimos los precios de gas natural), el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. Los riesgos en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son mencionados en la Nota 13 de los estados financieros consolidados adjuntos. El Consejo de Administración establece y vigila las políticas y procedimientos para medir y administrar estos riesgos, los cuales se describen a continuación.

- a. **Administración del riesgo de capital** - La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2012 y 2011.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 22 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 25 respectivamente).

La Entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

Índice de endeudamiento - el índice de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 es el siguiente:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Préstamos bancarios	\$ 6,368,027	\$ 6,449,678	\$ 5,684,797	\$ 4,592,470
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>1,530,692</u>	<u>409,915</u>	<u>161,613</u>	<u>614,046</u>
Deuda neta	<u>4,837,335</u>	<u>6,039,763</u>	<u>5,523,184</u>	<u>3,978,424</u>
Capital contable	<u>\$ 7,541,894</u>	<u>\$ 7,035,199</u>	<u>\$ 7,118,941</u>	<u>\$ 6,306,309</u>
Índice de deuda neta a capital contable	64%	86%	78%	63%

- b. **Objetivos de la administración del riesgo financiero** - La función de Tesorería Corporativa de KUO ofrece servicios a los negocios, coordina el acceso a los mercados financieros nacionales e internacionales, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con sus operaciones a través de los informes internos de riesgo, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

KUO busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de KUO aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. KUO no subscribe o negocia instrumentos financieros derivados para fines especulativos.

- c. **Administración del riesgo de tasa de interés** - KUO se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que en algunos casos tiene deuda contratada a tasas variables. El riesgo es manejado por la Entidad con el uso de contratos swap de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y su riesgo relacionado, asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Las exposiciones de la Entidad por riesgo de tasas de interés se encuentran principalmente en tasas de interés TIIIE y LIBOR sobre los pasivos financieros. El análisis de sensibilidad que determina la Entidad se prepara con base en la exposición a las tasas de interés de su deuda financiera total no cubierta sostenida en tasas variables, se prepara un análisis asumiendo que el importe del pasivo pendiente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo pendiente para todo el año. La Entidad informa internamente al Consejo de Administración sobre el riesgo en las tasas de interés.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año. Al momento de informar internamente al personal clave de la administración sobre el riesgo en las tasas de interés, se utiliza un incremento o decremento de 50 puntos base, lo cual representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de interés hubieran estado 50 puntos base por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2013 disminuiría/aumentaría \$7,557 (2012: disminuiría/aumentaría \$11,776) (2011: disminución/aumento por \$10,639). Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Entidad a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable.

La sensibilidad a las tasas de interés de la Entidad ha disminuido durante el año en curso debido principalmente a la reducción en la tasa variable de instrumentos de deuda y el aumento de los swaps de tasas de interés para cambiar la deuda de tasa variable a fija.

- d. **Administración del riesgo de crédito** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por incumplimiento. La Entidad únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con una calificación de riesgo equivalente al grado de inversión o superior. Esta información la suministran agencias calificadoras independientes y, de no estar disponible, la Entidad utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Entidad y las calificaciones de crédito de sus contrapartes se supervisan continuamente y el valor acumulado de las transacciones concluidas se distribuye entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisadas y aprobadas por el comité de crédito de cada UEN y en su caso, por el Comité de Crédito de Grupo KUO.

Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un gran número de clientes distribuidos a través de diversas industrias y áreas geográficas. Antes de otorgar crédito a cualquier cliente, se realiza una evaluación financiera y se solicitan referencias crediticias, por otro lado, se obtienen garantías como fianzas o hipotecarias, finalmente, la evaluación continua del crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar, cuando sea apropiado.

KUO no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún grupo de contrapartes con características similares. La concentración de riesgo de crédito con alguna otra parte no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante los años 2013, 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011.

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son bancos con altas calificaciones de crédito asignadas por reconocidas agencias calificadoras.

- e. **Administración del riesgo de liquidez** - La administración de la Entidad es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, quien ha establecido las políticas apropiadas para el control de ésta, a través del seguimiento del capital de trabajo, lo que permite que la gerencia pueda administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo de la Entidad, manteniendo reservas de efectivo, disposición de líneas de crédito, monitoreando continuamente los flujos de efectivo, proyectados y reales, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla detalla los vencimientos contractuales de la Entidad para sus pasivos financieros considerando los periodos de reembolso acordados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo proyectados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Entidad deberá hacer los pagos. La tabla incluye tanto los flujos de efectivo de intereses proyectados como los desembolsos de capital de la deuda financiera incluidos en los estados consolidados de posición financiera. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago.

Al 31 de diciembre de 2013	Seis meses	Un año	Uno y tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 87,766	\$ 321,422	\$ 2,398,222	\$ 6,185,700	\$ 9,197,563
Cuentas por pagar a partes relacionadas	18,208	-	-	-	18,208
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,709,916	-	-	-	3,709,916
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,586,297	-	-	-	1,586,297
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	7,928	-	7,928
Pasivos directamente asociados con activos disponibles para su venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>(4,945)</u>	<u>-</u>	<u>(5,856)</u>	<u>-</u>	<u>(10,801)</u>
Total	<u>\$ 5,397,242</u>	<u>\$ 321,422</u>	<u>\$ 2,400,294</u>	<u>\$ 6,185,700</u>	<u>\$ 14,509,111</u>

Al 31 de diciembre de 2012	Seis meses	Un año	Uno a tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 195,197	\$ -	\$ 858,893	\$ 9,706,293	\$ 10,760,383
Cuentas por pagar a partes relacionadas	25,548	-	-	-	25,548
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	4,460,519	-	-	-	4,460,519
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,476,095	-	-	-	1,476,095
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	4,188	-	4,188
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	146,878	-	-	-	146,878
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>-</u>	<u>726</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>726</u>
Total	<u>\$ 6,304,237</u>	<u>\$ 726</u>	<u>\$ 863,081</u>	<u>\$ 9,706,293</u>	<u>\$ 16,874,337</u>

Al 31 de diciembre de 2011	Seis meses	Un año	Uno a tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 342,945	\$ 137,339	\$ 609,412	\$ 7,445,267	\$ 8,534,963
Cuentas por pagar a partes relacionadas	76,855	-	-	-	76,855
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	4,846,312	-	-	-	4,846,312
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,328,119	-	-	-	1,328,119
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	-	-	-
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>5,518</u>	<u>24,079</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>29,597</u>
Total	<u>\$ 6,599,749</u>	<u>\$ 161,418</u>	<u>\$ 609,412</u>	<u>\$ 7,445,267</u>	<u>\$ 14,815,846</u>

Al 1 de enero de 2011	Seis meses	Un año	Uno a tres años	Más de tres años	Total
Préstamos bancarios incluyendo porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 54,767	\$ -	\$ 480,284	\$ 4,057,419	\$ 4,592,470
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,885	-	-	-	1,885
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,672,085	-	-	-	3,672,085
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,199,480	-	-	-	1,199,480
Cuentas por pagar a partes relacionadas largo plazo	-	-	-	-	-
Pasivos directamente asociados con activos mantenidos para su venta	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados (flujo neto)	<u>(590)</u>	<u>-</u>	<u>61,260</u>	<u>-</u>	<u>60,670</u>
Total	<u>\$ 4,927,627</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 541,544</u>	<u>\$ 4,057,419</u>	<u>\$ 9,526,590</u>

Los importes incluidos en la deuda con instituciones de crédito, incluyen instrumentos a tasa de interés fija y variable. Los pasivos financieros a tasa de interés variable están sujetos a cambio, si los cambios en las tasas de interés variable difieren de aquellos estimados de tasas de interés determinados al final del periodo sobre el que se informa se presenta a valor razonable.

- f. **Administración del riesgo cambiario** - La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; consecuentemente está expuesta a fluctuaciones en el tipo de cambio. Las exposiciones en el tipo de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas utilizando contratos forward de moneda extranjera.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, al final del periodo sobre el que se informa, son los siguientes (cifras en miles):

	Activos			Pasivos		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Dólar Americano	186,080	117,294	118,591	364,476	392,678	452,236

Análisis de sensibilidad de moneda extranjera La Entidad se encuentra principalmente expuesta a dólares y euros. La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y decremento de 10% en el peso contra las divisas extranjeras relevantes. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al personal clave de la administración, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio de 10% en las tasas de cambio. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario (dólares). Una cifra positiva (como se aprecia en el cuadro que sigue) indica un incremento en los resultados donde el peso se fortalece en 10% contra la divisa pertinente. Si se presentara un debilitamiento de 10% en el peso con respecto a la divisa en referencia, entonces habría un impacto comparable sobre los resultados y los saldos siguientes serían negativos.

	2013	2012	2011	
Resultados	232,891	358,278	462,042	(i)

- (i) Principalmente atribuible a la exposición de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar en la Entidad al final del periodo sobre el que se informa.

21. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que posteriormente se presentan, ha sido determinado por la Entidad usando la información disponible en el mercado u otras técnicas de valuación que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables, asimismo utiliza supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas de los estados consolidados de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Entidad podría realizar en un intercambio de mercado actual. El uso de diferentes supuestos y/o métodos de estimación podrían tener un efecto material en los montos estimados de valor razonable.

En la siguiente tabla se presenta un análisis de los instrumentos financieros que se miden con posterioridad al reconocimiento inicial por su valor razonable, agrupados en Niveles 1 a 3 en función del grado en que se observa el valor razonable:

- Nivel 1 son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

- Nivel 2 son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios; y
- Nivel 3 son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos, que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Los importes de efectivo y equivalentes de efectivo de la Entidad, así como las cuentas por cobrar y por pagar de terceros y partes relacionadas, y la porción circulante de préstamos bancarios y deuda a largo plazo se aproximan a su valor razonable porque tienen vencimientos a corto plazo. La deuda a largo plazo de la Entidad se registra a su costo amortizado y, consiste en deuda que genera intereses a tasas fijas y variables que están relacionadas a indicadores de mercado.

Los importes en libros de los instrumentos financieros por categoría y sus valores razonables estimados al 31 de diciembre son como sigue:

	2013		2012		2011		1 de enero de 2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,530,692	\$ 1,530,692	\$ 409,915	\$ 409,915	\$ 161,613	\$ 161,613	\$ 614,046	\$ 614,046
Cuentas por cobrar	2,584,671	2,584,671	2,916,422	2,916,422	3,384,887	3,384,887	2,641,985	2,641,985
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	308,863	308,863	410,484	410,484	1,099,088	1,099,088	607,948	607,948
Cuentas por cobrar a partes relacionadas largo plazo	968,009	968,009	965,556	965,556	761,657	761,657	308,928	308,928
Pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(3,709,916)	(3,709,916)	(4,460,519)	(4,460,519)	(4,846,312)	(4,846,312)	(3,672,085)	(3,672,085)
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	(1,586,297)	(1,586,297)	(1,476,095)	(1,476,095)	(1,328,119)	(1,328,119)	(1,199,480)	(1,199,480)
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(18,208)	(18,208)	(25,548)	(25,548)	(76,855)	(76,855)	(1,885)	(1,885)
Cuenta por pagar a parte relacionada a largo plazo	(7,928)	(7,928)	(4,188)	(4,188)	-	-	-	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado								
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo (1)	(6,368,027)	(6,466,508)	(6,449,678)	(6,834,303)	(5,684,797)	(6,055,460)	(4,592,470)	(4,925,424)
Derivados designados como instrumentos de cobertura								
Forwards y swaps	<u>10,801</u>	<u>10,801</u>	<u>(726)</u>	<u>(726)</u>	<u>(29,597)</u>	<u>(29,597)</u>	<u>(60,670)</u>	<u>(60,670)</u>
Total	<u>\$ (6,287,340)</u>	<u>\$ (6,385,821)</u>	<u>\$ (7,714,377)</u>	<u>\$ (8,099,002)</u>	<u>\$ (6,558,435)</u>	<u>\$ (6,929,098)</u>	<u>\$ (5,353,683)</u>	<u>\$ (5,686,637)</u>

- (1) Al valor razonable de la deuda emitida en el mercado de valores, se obtuvo con base en los indicadores financieros proporcionados por Accival Casa de Bolsa Banamex y Thomson Reuters, que indican la cantidad por la cual tanto los CEBURES y bonos emitidos por KUO se pueden intercambiar. Este valor representa la cantidad justa para que estos instrumentos se intercambien en sus respectivas fechas de vencimiento.

El valor razonable de la deuda contratada con las entidades de crédito se aproxima a la cantidad registrada en la contabilidad debido a la naturaleza de corto plazo de los vencimientos.

	2013 Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2
Equivalentes de efectivo	\$ 1,530,692	\$ 1,530,692	\$ -
Derivados designados como instrumentos de cobertura:			
Forwards	<u>10,801</u>	<u>-</u>	<u>10,801</u>
Total	<u>\$ 1,541,493</u>	<u>\$ 1,530,692</u>	<u>\$ 10,801</u>

Los valores razonables mostrados al 31 de diciembre de 2013, no difieren de su valor en libros, excepto los préstamos bancarios, debido a que los valores observados en el mercado son muy similares a los registrados en este periodo.

Durante el periodo no existieron transferencias entre el Nivel 1 y 2.

22. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de la Entidad de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados, es cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en el tipo de cambio, tasas de interés o precios de gas natural. La decisión de tomar una cobertura económica o financiera, obedece a las condiciones del mercado y su expectativa a una fecha determinada, así como el contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Entidad.

Las operaciones vigentes al cierre de cada periodo, realizadas con forwards y swaps de divisas y/o tasas de interés, se resumen a continuación:

2013			Valuación	Utilidad	Utilidad
Instrumento	Nocional Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	(pérdida) integral
Forward	6,000	Dólar americano	Marzo de 2014	\$ 2,526	\$ 1,768
Forward	1,780	Euro	Enero de 2014	889	622
Forward	6,793	Euro	Noviembre de 2015	5,856	4,099
Forward	440,000	Yenes	Febrero de 2014	1,515	1,284
Forward	247	Euro	Mayo de 2014	35	25
Forward	305,537	Dólar americano	Enero de 2014	<u>(20)</u>	<u>(14)</u>
Total al 31 de diciembre de 2013				<u>\$ 10,801</u>	<u>\$ 7,784</u>
2012					
Zero Cost Collar tasa de interés	4,500	Dólar americano	Enero de 2013	\$ (696)	\$ 117
Swap gas natural	240	MMBTU	Marzo de 2013	<u>(30)</u>	<u>(394)</u>
Total al 31 de diciembre de 2012				<u>\$ (726)</u>	<u>\$ (277)</u>
2011					
Zero Cost Collar tasa de interés	11,250	Dólar americano	Enero de 2013	\$ (5,834)	\$ (4,084)
Zero Cost Collar tasa de interés	25,000	Dólar americano	Marzo de 2013	(18,245)	(12,775)
Swap gas natural	240	MMBTU	Marzo de 2012	(2,393)	(956)
Swap gas natural	300	MMBTU	Junio de 2012	<u>(3,125)</u>	<u>(1,456)</u>
Total al 31 de diciembre de 2011				<u>\$ (29,597)</u>	<u>\$ (19,271)</u>

1 de enero de 2011	Nocional		Valuación		Utilidad (pérdida) integral
Instrumento	Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	
Zero Cost Collar tasa de interés	15,000	Dólar americano	Enero de 2013	\$ (12,249)	\$ (8,575)
Zero Cost Collar tasa de interés	45,000	Dólar americano	Marzo de 2013	(49,011)	(34,306)
Swap gas natural	240	MMBTU	Marzo de 2011	<u>590</u>	<u>517</u>
Total al 1 de enero de 2011				<u>\$ (60,670)</u>	<u>\$ (42,364)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un activo por \$10,801, (distribuidos \$4,945 a corto plazo y \$5,856 a largo plazo, respectivamente) con el aumento en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$8,061 neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un pasivo por \$726, con la disminución en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$18,994 neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable de los derivados, resultó en el reconocimiento de un pasivo por \$29,597, con la disminución en el valor razonable reconocido contra el resultado integral por \$23,093 neto de impuestos para el año terminado en esa fecha.

23. Préstamos bancarios

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
I) Senior Notes Bond. Bono por \$325 millones de dólares, a una tasa de 6.25% emitido en mercados internacionales en diciembre de 2012, con fecha de vencimiento en diciembre de 2022. Paga intereses cada 180 días en los meses de diciembre y junio, (Ciertas compañías subsidiarias están otorgadas como garantes).	\$ 4,190,410	\$ 4,172,012	\$ -	\$ -
II) Senior Notes Bond. Bono por \$250 millones de dólares, a una tasa de 9.75% emitido en los mercados internacionales en octubre de 2007 por \$200 millones de dólares y se reabrió por \$50 millones de dólares adicionales en septiembre de 2010, con vencimiento en octubre de 2017, el contrato permitía bajo ciertas condiciones su amortización anticipada después de 5 años, por lo consecuente, se liquidó la totalidad del saldo en diciembre de 2012.	-	-	3,435,150	3,065,249

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
III) Crédito Sindicado otorgado el 25 de enero de 2008 compuesto por una parte en pesos (\$109.5 millones) y otra en dólares (\$165 millones), además de una línea revolving en dólares por \$25 millones. Este crédito tenía amortizaciones definidas a partir de 2011 y hasta 2013 y vencimiento de la línea revolving en enero 2013. En 2010 KUO pagó anticipadamente \$149 millones de dólares y \$100 millones de pesos. A diciembre 2012, se tenían dispuestos \$10 millones de dólares de la línea revolving. El crédito liquidó su remanente de acuerdo a calendario durante el periodo de 2011 a 2013. Tanto la parte revolving como la parte con amortizaciones definidas pagaban intereses a tasa variable más un spread variable dependiendo del índice de apalancamiento neto.	-	195,197	300,913	197,469
IV) Certificados Bursátiles KUO 10. Emisión por \$700 millones de pesos que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.60% emitido en los mercados nacionales en noviembre de 2010, con vencimiento a 5 años al amparo de un programa de \$2,000 millones de pesos.	696,669	693,217	700,000	700,000
V) Certificados Bursátiles KUO 12. Emisión por \$700 millones de pesos que paga cupón cada 28 días a una tasa de TIIE 28 días + 2.20% emitido en junio de 2012 con un vencimiento a 7 años al amparo del programa de \$2,000 millones de pesos mencionado en el inciso "IV".	694,694	691,698	-	-
VI) Crédito Bilateral. Crédito con Bladex por \$50 millones de dólares otorgado en septiembre de 2010, con amortizaciones definidas a partir del año 2012 y hasta el 2015. Este crédito pagaba intereses a una tasa variable y fue liquidado anticipadamente en junio de 2012.	-	-	692,415	617,855

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
VII) Crédito Bilateral. Crédito con Bancomext por \$70 millones de dólares o su equivalente en pesos, con dos disposiciones, la primera en enero de 2012 por \$699 millones de pesos y la segunda en abril de 2012 por \$256 millones de pesos. Este crédito paga intereses trimestralmente a una tasa de TIIE a 91 días + 1.175%, con vencimiento a cuatro años. En diciembre de 2012 se prepagaron \$256 millones de pesos.	698,488	697,554	-	-
VIII) Línea de Crédito comprometida con Rabobank firmada en noviembre de 2011 por \$50 millones de dólares, de los cuales a diciembre 2011 se tenían dispuestos \$15 millones de dólares, durante 2012 se dispusieron \$20 millones de dólares. En diciembre 2012 se pagaron \$35 millones de dólares, con lo cual el crédito se liquidó en su totalidad. El crédito devengó intereses a una tasa variable LIBOR a tres meses más 1.85%.	-	-	207,725	-
IX) Contrato de compra-venta empresa de autopartes. Con fecha 31 de octubre de 2011, se anunció la adquisición de un negocio de frenos bajo la marca Fritec®, dicha adquisición se celebró bajo un contrato compromiso con fecha de cierre el 1 de enero de 2012; por dicha transacción al cierre de 2011 se registró el pasivo comprometido pendiente de pago. Esta operación se refinanció el 4 de enero de 2012 mediante crédito bilateral con Bancomext a un plazo de 4 años y una tasa variable TIIE a 91 días más 1.175 puntos porcentuales.	-	-	334,724	-
X) Otros	<u>87,766</u>	<u>-</u>	<u>13,870</u>	<u>11,897</u>
	6,368,027	6,449,678	5,684,797	4,592,470
Menos - Porción circulante y préstamos a corto plazo	<u>(87,766)</u>	<u>(195,197)</u>	<u>(480,284)</u>	<u>(54,767)</u>
Deuda a largo plazo	<u>\$ 6,280,261</u>	<u>\$ 6,254,481</u>	<u>\$ 5,204,513</u>	<u>\$ 4,537,703</u>

La deuda a largo plazo devenga intereses a diferentes tasas. Las tasas de interés por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se ubicaron en un promedio ponderado para moneda nacional en 6.27%, 6.69% y 7.45%, respectivamente, en tanto para dólares se ubicaron en 6.58%, 8.43% y 8.70%, respectivamente.

Los vencimientos de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013, son como sigue:

2015	\$	696,669
2016		698,488
2019		694,694
2022		<u>4,190,410</u>
	\$	<u>6,280,261</u>

La porción circulante de la deuda a largo plazo y los préstamos bancarios a corto plazo se analizan como sigue:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ -	\$ 195,197	\$ 137,339	\$ 54,044
Otros préstamos pagaderos en moneda extranjera	<u>87,766</u>	<u>-</u>	<u>342,945</u>	<u>723</u>
	<u>\$ 87,766</u>	<u>\$ 195,197</u>	<u>\$ 480,284</u>	<u>\$ 54,767</u>

Los contratos de préstamos establecen obligaciones de hacer y no hacer para los acreditados; adicionalmente, requieren que con base en los estados financieros consolidados de la Entidad, se mantengan determinadas razones y proporciones financieras. Todos estos requerimientos se cumplen a la fecha de los estados financieros consolidados.

24. Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Provisiones (i)	\$ 561,673	\$ 581,482	\$ 523,845	\$ 459,739
Impuestos por pagar	430,679	524,122	408,034	468,967
Acreedores diversos	357,804	169,979	184,586	149,410
Porción circulante impuesto sobre la renta diferido por consolidación fiscal	163,716	119,778	81,414	-
Intereses por pagar	35,937	35,678	84,730	69,197
PTU por pagar	26,724	36,194	36,648	42,666
Dividendos por pagar	<u>9,764</u>	<u>8,862</u>	<u>8,862</u>	<u>9,501</u>
	<u>\$ 1,586,297</u>	<u>\$ 1,476,095</u>	<u>\$ 1,328,119</u>	<u>\$ 1,199,480</u>

	2013	2012	2011
Provisiones (i)			
Saldo inicial 1 de enero	\$ 581,482	\$ 523,845	\$ 459,739
Incrementos	1,794,299	1,845,169	2,740,280
Aplicaciones	(1,795,801)	(1,773,067)	(2,662,788)
Cancelaciones	<u>(18,307)</u>	<u>(14,465)</u>	<u>(13,386)</u>
Saldo final 31 de diciembre	<u>\$ 561,673</u>	<u>\$ 581,482</u>	<u>\$ 523,845</u>

Las provisiones registradas al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, representan principalmente cargos por gastos de mantenimiento, fletes, energía eléctrica, gas y agua, gastos de importación, comisiones sobre venta, garantías, honorarios diversos, publicidad y marketing, gastos relacionados con activos biológicos, así como reservas de carácter laboral, como son pensiones, bonos ejecutivos, primas vacacionales y sueldos por pagar.

25. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución de beneficios por jubilación

KUO como parte de sus prestaciones, otorga a sus trabajadores un plan contributivo de beneficios por jubilación, el cual otorga beneficios adicionales a los que ofrece el Instituto Mexicano del Seguro Social ("IMSS") o la Administradora de Fondos para el Retiro en su caso. El plan mencionado es contributivo, ya que el empleado y la entidad a la que pertenezca tendrán participación en las aportaciones. Las principales características se resumen a continuación:

Requisitos para ser Participante - Ser empleado no sindicalizado de planta y firmar su carta consentimiento de adhesión al plan. No podrán ser participantes del plan los empleados que al cumplir la edad de jubilación no llegarán a tener por lo menos 10 años de servicio en la entidad.

Aportaciones - El fondo global del plan se constituirá con aportaciones de la Entidad y del participante.

Cada participante tendrá la opción de realizar las siguientes aportaciones:

- Aportación básica: el participante podrá aportar desde el 0.50% hasta el 6.00% de su sueldo mensual, la entidad en la que se encuentre afiliada aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante hasta .50% si el empleado tiene hasta 4.9 años de servicio, 1% si tiene entre 5 y 9.9 años y 1.5% si el participante tiene más de 10 años de servicio.
- Aportación complementaria: aquellos participantes cuyo sueldo mensual rebasa el máximo salario de cotización vigente del IMSS, podrán aportar sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS desde el 0.50 % hasta el 6.00% de dicho sueldo. La entidad en la que se encuentre afiliado, aportará un porcentaje igual que el aportado por el participante sobre el sueldo mensual que exceda el máximo salario de cotización vigente del IMSS hasta 4% si tiene 4.9 años de servicio o menos, 5% si tiene de 5 a 9.9 años de servicio y de 10 años en adelante se aportará hasta 6%.

Beneficios totales por jubilación - Los participantes que alcancen la fecha normal de jubilación (65 años de edad y cuenten con un mínimo de 10 años de servicio) o la fecha anticipada de jubilación (55 años de edad y cuenten con un mínimo de 20 años de servicio) tendrán derecho a los beneficios totales por jubilación descritos en el plan. El saldo del fondo individual será considerado como beneficio del plan, mismo que recibirán en una sola exhibición.

Renuncia Voluntaria - El Participante que presente su renuncia en forma voluntaria a la entidad con menos de 5 años de servicios en la Entidad, tendrá derecho a retirar únicamente la parte del fondo individual correspondiente a la subcuenta participante.

El Participante que presente su renuncia en forma voluntaria a la entidad con una antigüedad mayor o igual de 5 años de servicio, tendrá derecho a retirar la parte de su fondo individual correspondiente a la subcuenta participante más un porcentaje de la subcuenta empresa, cuyo rango va de 15% a 100% dependiendo de la edad y los años de servicio del participante al momento de la separación.

b. Riesgos relacionados con hipótesis actuariales

La Valuación Actuarial de pasivos laborales se encuentra sustentada en una serie de hipótesis determinadas a través del entorno económico, financiero y de la propia empresa para su determinación. Al respecto, la entidad se encuentra expuesta a riesgos relacionados con estas hipótesis, los cuales se presentan a continuación:

Riesgo de tasa de interés

La posición financiera que reflejan los estados financieros consolidados a la fecha de preparación de los mismos se determina mediante la comparación del valor de mercado tanto de la obligación de un plan como del fondo constituido para hacer frente a dicha obligación. Para estos efectos, el valor de mercado representa la cantidad de dinero que se recibiría a cambio de los títulos que componen el fondo, o la cantidad de dinero que se debería de pagar por transferir la obligación a un tercero, respectivamente. Por lo anterior, la tasa de descuento (como elemento de medición del valor del dinero a través del tiempo), debe representar la tasa con la cual se puede transferir a un tercero las obligaciones del plan en un mercado ordenado y abierto, de manera irrevocable. En otras palabras, es la tasa a la cual, invertido el monto para transferir la obligación, este será suficiente para cubrir el flujo de beneficios futuros hasta su extinción.

Siendo la tasa de descuento la tasa a la cual se pueden saldar de manera irrevocable las obligaciones, resultaría apropiado considerar para su selección las tasas usadas por las compañías de seguros en la emisión de anualidades vitalicias sin participación en las utilidades. Sin embargo, esta información solo sería útil para seleccionar una tasa de descuento adecuada para aquellas anualidades contempladas en planes que otorgan beneficios a partir de una edad determinada.

No obstante lo anterior, en la selección de la tasa de descuento se debe utilizar o estimar como referencia la información sobre las tasas de bonos gubernamentales sin cupones, cuyos vencimientos y sus respectivos montos sean iguales a los flujos de los beneficios. En caso de seleccionar aquellos bonos cuya duración sea igual o aproximada a la duración de las obligaciones del plan, se podría inmunizar al fondo ante los eventuales cambios en las tasas de interés (y por ende en la tasa de descuento).

Debido a que la tasa de descuento es una variable que no depende de la operación propia de la empresa, sino de las fluctuaciones y variaciones observadas en el mercado de dinero, la entidad se encuentra expuesta al riesgo inherente presentado por dichas fluctuaciones. En caso de que, derivado de una fluctuación de los bonos gubernamentales, genere que la tasa de descuento disminuya, esto ocasionará que el pasivo laboral calculado actuarialmente aumente o viceversa. El tamaño del aumento o disminución, dependerá de las características del beneficio, la población y la variación presentada en la variable.

Actualmente, para KUO, la tasa de descuento utilizada del 6.50% fue calculada considerando la curva de rendimiento de bonos gubernamentales.

Riesgo de tasa de rendimiento de activos

Esta tasa debe reflejar el rendimiento geométrico esperado de la estrategia de inversión a largo plazo de los instrumentos en los que son invertidos los activos de un plan, a través de los cuales serán financiados los beneficios del mismo.

La determinación de la tasa depende de la mezcla de inversión incluida en la política de inversión. Para poder determinarla, se sugiere los siguientes pasos. Es importante mencionar que una vez establecida una metodología ésta debe de ser utilizada de manera consistente.

De igual modo que en la tasa de descuento, la tasa de rendimiento de activos representa un riesgo para la entidad, ya que ésta debe modelar el comportamiento del rendimiento de los activos durante el ejercicio de

valuación. En caso de que la tasa esperada se encuentre por encima de los intereses reales, se presentará una pérdida, caso contrario se obtendrá una ganancia financiera. Es importante tener cuidado con estas ganancias o pérdidas, ya que afectarán de forma directa el capital de la entidad.

Actualmente, se está utilizando como tasa de rendimiento de activos el 6.50%, ya que de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 19, ésta debe coincidir con la tasa de descuento utilizada para el cálculo de las obligaciones. Esta hipótesis supone que la inversión de los activos estará otorgando rendimientos cercanos a la tasa del 6.50%.

Riesgo de
Incremento salarial

La tasa de incremento salarial, dentro de una Valuación Actuarial, debe modelar el comportamiento del salario de los participantes a largo plazo.

Los beneficios valuados, tales como prima de antigüedad y plan de pensiones al retiro, se encuentran ligados a esta hipótesis, al depender totalmente de esta variable. En caso de que el salario incremente de un año a otro, esto ocasionará que el pasivo o valor presente de las obligaciones aumente. Por esta razón, existe un riesgo por esta variable. Para KUO, se está utilizando una tasa de incremento salarial del 4.48%, la cual es consistente con el comportamiento real observado de esta variable en la población objetivo. En caso de que se presentará un aumento, ésta deberá ser considerada en el cálculo, aunque no se tiene ningún plan para realizarse

Riesgo esperanza
de vida

La esperanza de vida es una variable importante al momento de valorar actuarialmente los planes de pensiones por jubilación. Al momento de que una persona se jubila, se calcula el valor presente de las obligaciones con base en la esperanza de vida o tiempo en que se espera un jubilado reciba su beneficio por jubilación de forma vitalicia. En caso de que se presente un incremento en la esperanza de vida, el valor presente de las obligaciones aumentará, ya que de esta manera el beneficio será otorgado por más tiempo, generando una mayor obligación a la Entidad.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2013 por el señor Fernando Rodríguez Zamora, Miembro de la Asociación Mexicana de Actuarios Consultores, A.C. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	2013 %	2012 %	2011 %
Tasa de descuento	6.50%	7.70%	7.88%
Tasa esperada de incremento salarial	4.48%	4.48%	4.50%
Retorno esperado sobre los activos del plan	6.50%	3.0%	3.0%
Longevidad promedio a la edad de jubilación para los pensionados actuales (años)			
Hombres	17.00	15.99	15.99
Mujeres	19.37	18.20	18.20

Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:

	2013	2012	2011
Costo del servicio:			
Costo laboral del servicio actual	\$ 28,984	\$ 18,734	\$ 19,995
Costo de servicios pasados	457	490	104
Gastos por interés neto	<u>46,312</u>	<u>63,337</u>	<u>56,488</u>
Partidas del costo por beneficios definidos en resultados	<u>\$ 75,753</u>	<u>\$ 82,561</u>	<u>\$ 76,587</u>

El costo neto del periodo del año se incluye en el gasto de los beneficios a empleados en el estado de utilidad integral, y fue registrado en los siguientes rubros:

	2013	2012	2011
Costo de ventas	\$ 22,802	\$ 8,793	\$ 14,266
Gastos de operación	46,580	66,941	55,727
Operaciones discontinuas	<u>6,371</u>	<u>6,827</u>	<u>6,594</u>
Total	<u>\$ 75,753</u>	<u>\$ 82,561</u>	<u>\$ 76,587</u>

El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Entidad respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos fondeados	\$ 899,692	\$ 781,577	\$ 815,569	\$ 805,497
Valor razonable de los activos del plan	<u>264,014</u>	<u>175,627</u>	<u>126,697</u>	<u>112,054</u>
Valor presente de la obligación por beneficios definidos no fondeados	<u>635,678</u>	<u>605,950</u>	<u>688,872</u>	<u>693,443</u>
Pasivo neto generado por la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 635,678</u>	<u>\$ 605,950</u>	<u>\$ 688,872</u>	<u>\$ 693,443</u>

Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos en el periodo:

	2013	2012	2011
Saldo inicial de la obligación por beneficios definidos	\$ 781,577	\$ 815,569	\$ 805,497
Costo laboral del servicio actual	28,984	18,734	19,995
Costo por intereses	52,126	67,353	61,772
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	11,733	20,526	58,113
Reclasificación de beneficios definidos a disponibles para la venta	79,470	(81,193)	-

	2013	2012	2011
Costo de los servicios pasados incluye Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	457	490	104
Disminución de pasivo por liquidaciones			(64,590)
Pasivos asumidos en una combinación de negocios	-	8,436	4,068
Beneficios pagados	<u>(54,655)</u>	<u>(68,338)</u>	<u>(69,390)</u>
Saldo final de la obligación por beneficios definidos	<u>\$ 899,692</u>	<u>\$ 781,577</u>	<u>\$ 815,569</u>

Cambios en el valor presente de los activos del plan en el periodo:

	2013	2012	2011
Saldo inicial de los activos del plan a valor razonable	\$ 175,627	\$ 126,697	\$ 112,054
Ingreso por intereses	5,814	4,016	5,284
Remedición Ganancias/(pérdidas)	(21,581)	15,004	(512)
Contribuciones efectuadas por el empleador	136,195	117,631	80,701
Reclasificación de activos del plan a disponibles para la venta	22,791	(22,307)	-
Activos adquiridos en una combinación de negocios			
Beneficios pagados	(54,832)	(64,861)	(70,830)
Reclasificaciones	<u>-</u>	<u>(553)</u>	<u></u>
Saldo final de los activos del plan a valor razonable	<u>\$ 264,014</u>	<u>\$ 175,627</u>	<u>\$ 126,697</u>

El valor razonable de los activos del plan al final del periodo del que se reporta por categoría, es como sigue:

	2013	2012	2011
Instrumentos de capital por tipo de industria:			
– Instituciones financieras	\$ 264,014	\$ 175,627	\$ 126,697

El rendimiento actual de los activos afectos al plan fue de \$5,814 (2012 \$4,016 y 2011: \$5,284).

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del periodo que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$5,651 (aumento de \$5,651).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminución) de 0.5%, la obligación por beneficio definido aumentará en \$2,167 (disminución de \$2,167).

Si la esperanza de vida aumenta (disminuye) en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en \$14,029 (disminución de \$14,029).

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del periodo del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

26. Capital contable

Capital contribuido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 2011 y 1 de enero de 2011, el capital social está integrado como sigue:

	2013		2012		2011		1 de enero de 2011	
	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe	Acciones	Importe
Fijo-								
Acciones nominativas Serie "A" (sin derecho a retiro y que representarán como mínimo el 51% de las acciones con derecho a voto)	233,221,719	\$ 8,969	233,221,719	\$ 9,259	233,221,719	\$ 9,497	233,221,719	\$ 9,755
Variable -								
Acciones nominativas Serie "B" (con derecho a retiro y que representarán como máximo el 49% de las acciones con derecho a voto)	<u>223,144,429</u>	<u>8,578</u>	<u>223,144,429</u>	<u>8,855</u>	<u>223,144,429</u>	<u>9,086</u>	<u>223,144,429</u>	<u>9,333</u>
	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 17,547</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 18,114</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 18,583</u>	<u>456,366,148</u>	<u>\$ 19,088</u>

Capital ganado

La utilidad neta de cada compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasada a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. La reserva legal no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de cada compañía, excepto en la forma de dividendos en acciones. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal de KUO asciende a \$3,794.

Utilidades acumuladas

	2013	2012	2011
Utilidades acumuladas	\$ 4,704,576	\$ 3,572,622	\$ 3,232,720
	2013	2012	2011
Saldos iniciales, previamente reportados	\$ 3,572,622	\$ 3,232,720	\$ 2,992,711
Ganancia neta atribuible a los accionistas de KUO	1,243,589	394,612	291,210
Diferencia generada por compra de participación en Tremec India Automotive Private Limited	(2,229)	(8,930)	-
Distribución de capital	(53,292)	(45,780)	(51,201)
Recompra de acciones	(56,114)	-	-
Saldos al final del año	\$ 4,704,576	\$ 3,572,622	\$ 3,232,720

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$141,473, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$567, prima en acciones por \$87,614 y utilidades acumuladas por \$53,292. De la reducción en capital social por \$567 aprobada, la cantidad de \$290 y \$277 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la sociedad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 23 de abril de 2012, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$118,655, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$469, prima en acciones por \$72,406 y utilidades acumuladas por \$45,780. De la reducción en capital social por \$469 aprobada, la cantidad de \$239 y \$230 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la sociedad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 13 de abril de 2011, aprobaron una distribución en efectivo a los accionistas por la cantidad de \$114,092, mediante una reducción en las cuentas de capital social por \$505, prima en acciones por \$62,386 y utilidades acumuladas por \$51,201. De la reducción en capital social por \$505 aprobada, la cantidad de \$258 y \$247 corresponden a la parte fija y parte variable, respectivamente. La disminución de capital acordada no implica una disminución en el número de acciones de la sociedad.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas celebrada el 15 de abril de 2013, se aprueba destinar la cantidad de \$300 millones de pesos para la adquisición de acciones propias de KUO durante el ejercicio 2013, en términos de lo previsto en el artículo 56 de la ley del Mercado de Valores.

Se firmaron contratos de intermediación bursátil con diversas instituciones financieras para que actuaran como intermediarias del fondo de recompra de acciones, el cual comenzó a operar a partir de Julio de 2013.

El importe neto de las transacciones de recompra y ventas de acciones en tesorería originó una disminución de \$56,064 al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 se tenían 2,241,118 acciones en tesorería.

Reserva legal:

La utilidad neta de cada compañía está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad neta de cada ejercicio sea traspasada a la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% de su capital social. La reserva legal no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de cada compañía, excepto con la disolución de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal de KUO asciende a \$3,794.

Participación no controladora

	2013	2012	2011
Saldos al inicio del año	\$ 573,907	\$ 530,399	\$ 404,481
Participación en la Resultado del año	67,643	34,578	73,969
Por la adquisición de Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V.	-	-	51,949
Por venta del 3.5% y del 36.50% respectivamente de participación en Tremec India Automotive Private Limited	(1,519)	8,930	-
Dividendos decretados	(186,367)	-	-
Por venta del 59.95% de participación en Nhumo, S.A. de C.V. y Subsidiarias	<u>(401,740)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	<u>\$ 51,924</u>	<u>\$ 573,907</u>	<u>\$ 530,399</u>

Cambios en participación no controladora

El 28 de febrero de 2013, KUO, a través de su subsidiaria KUO India, S.A. de C.V., incrementó su participación en el capital de Tremec India Automotive Private Limited (antes KUO Divgi Automotive Private Limited) de un 96.5% a un 100%, reconociendo un efecto por dilución en la participación no controladora por \$1,519 y en las utilidades acumuladas un efecto de \$2,229.

En Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de Nhumo, S.A. de C.V. celebrada el 15 de noviembre 2013, aprobaron un pago de dividendo a los accionistas por la cantidad de \$468,856, mediante una reducción en la cuentas de utilidades acumuladas, dicha distribución trajo una disminución en la Participación no controladora por \$186,367.

El 1 de noviembre de 2012, KUO, a través de su subsidiaria KUO India, S.A. de C.V., incrementó su participación en el capital de KUO Divgi Automotive Private Limited ("KUO Divgi") de un 60% a un 96.5%, reconociendo un efecto por dilución en la participación no controladora por \$8,930.

El 1 de julio de 2011, KUO, a través de su subsidiaria Kekén, S.A. de C.V. (antes AgroKén, S.A. de C.V.) (Fusionante de Nutrimientos GPM, S.A. de C.V.), incrementó su participación accionaria en Nutricarsa, S.A.P.I. de C.V. (antes Nutrimientos Agropecuarios Purina, S.A. de C.V.) al pasar de una participación del 50% al 65.63%, por tal motivo obtuvo el control de las políticas financieras y operación de la subsidiaria, por lo consecuente KUO reconoció una participación no controladora por \$51,949.

27. Saldos y transacciones con partes relacionadas

a. La Entidad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2013	2012	2011
Ingresos -			
Ventas	\$ 1,659,445	\$ 2,457,619	\$ 2,996,984
Servicios administrativos prestados	\$ 324,662	\$ 349,021	\$ 346,930
Ingresos por intereses	\$ 76,555	\$ 77,716	\$ 55,499
Transportación aérea	\$ 7,469	\$ 8,461	\$ 9,521
Recuperación de gastos	\$ 230	\$ 3,251	\$ 3,287
Otros ingresos	\$ -	\$ -	\$ 72
Gastos -			
Compras de inventarios	\$ 22,893	\$ 7,016	\$ 3,819
Servicios administrativos recibidos	\$ 18,268	\$ 35,759	\$ 13,773
Gastos por intereses	\$ 2,855	\$ 2,968	\$ 6,314

b. Los saldos con partes relacionadas son:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Cuentas por cobrar -				
Corto plazo:				
Dynasol Elastómeros, S.A. de C.V.	\$ 246,336	\$ 395,081	\$ 823,998	\$ 327,406
Servicios Administrativos DINE, S.A. de C.V.	81	1,925	13,812	12,663
Administración de Riesgos Agente de Seguros, S.A.	-	-	9,785	12,185
Plaza Bosques, S.A. de C.V.	327	-	327	330
Corfuerte, S.A. de C.V.	4,985	7,601	250,000	255,364
Insa GPRO (Nanjing) Synthetic Rubber Co Ltd	56,717	5,471	-	-
Otros	<u>417</u>	<u>406</u>	<u>1,166</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 308,863</u>	<u>\$ 410,484</u>	<u>\$ 1,099,088</u>	<u>\$ 607,948</u>
Largo plazo:				
Compañía Comercial Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	\$ 718,009	\$ 715,556	\$ 761,657	\$ 308,928
Corfuerte, S.A. de C.V.	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 968,009</u>	<u>\$ 965,556</u>	<u>\$ 761,657</u>	<u>\$ 308,928</u>
Cuentas por pagar-				
Corto plazo:				
Kuosol, S.A	\$ 18,208	\$ 25,548	\$ 75,736	\$ -
Servicios Empresariales de Alta Calidad, S.A. de C.V.	-	-	995	1,885
Herdez del Fuerte, S.A. de C.V.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>124</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 18,208</u>	<u>\$ 25,548</u>	<u>\$ 76,855</u>	<u>\$ 1,885</u>

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el saldo por cobrar a largo plazo a Herdez del Fuerte, S.A. de C.V., compuesto por la suma de dos préstamos de \$30 y \$25 millones de dólares (otorgados a Corfuerte, S.A. de C.V. y a Compañía Comercial Herdez, S.A. de C.V.), que ganan intereses a 3 meses a tasa LIBOR más 3.5 puntos porcentuales, ambos con vencimiento el 31 de diciembre de 2016, respectivamente, adicionalmente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantiene una cuenta por cobrar a largo plazo con Herdez del Fuerte, S.A. de C.V. por \$250 millones de pesos (otorgado a Corfuerte, S.A. de C.V.), que ganan intereses a una tasa TIIE a 91 días más 4.5 puntos porcentuales, con vencimiento el 31 de diciembre de 2016.

28. Impuestos a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014 (Ley 2014 continuará al 30% para 2014 y años posteriores). KUO causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. 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 y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes diez ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo 9 transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%.

Hasta el año 2013, el impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Hasta 2012, con base en proyecciones financieras, KUO identificó que esencialmente pagará ISR. Por lo tanto, KUO reconoce ISR diferido. A partir de 2013, se calcula únicamente ISR diferido debido a la abrogación del IETU.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes.

a. *Los impuestos a la utilidad (beneficio) reconocidos en el resultado, se integran como sigue:*

	2013	2012	2011
ISR:			
Causado del año	\$ 91,162	\$ 163,241	\$ 70,134
Causado de años anteriores	<u>-</u>	<u>14,772</u>	<u>5,578</u>
	91,162	178,013	75,712
Diferido	<u>200,665</u>	<u>72,160</u>	<u>(501,840)</u>
	200,665	72,160	(501,840)
Total ISR	<u>\$ 291,827</u>	<u>\$ 250,173</u>	<u>\$ (426,128)</u>

	2013	2012	2011
IETU:			
Diferido	\$ <u>-</u>	\$ <u>5</u>	\$ <u>4,681</u>
	-	5	4,681
Total IETU	\$ <u>-</u>	\$ <u>5</u>	\$ <u>4,681</u>
Total de impuestos en resultados	\$ <u>291,827</u>	\$ <u>250,178</u>	\$ <u>(421,447)</u>

b. ***Impuesto diferido reconocido en otras partidas de utilidad integral:***

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Instrumentos financieros	\$ <u>3,240</u>	\$ <u>216</u>	\$ <u>8,581</u>	\$ <u>18,204</u>
Total impuestos diferidos	\$ <u>3,240</u>	\$ <u>216</u>	\$ <u>8,581</u>	\$ <u>18,204</u>

c. ***Impuestos diferidos en el estado de posición financiera:***

El siguiente es el análisis de los impuestos diferidos activos (pasivos) en el estado consolidado de situación financiera:

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Impuesto diferido activo	\$ 934,290	\$ 1,045,969	\$ 902,160	\$ 678,889
Impuesto diferido pasivo	<u>439,911</u>	<u>541,596</u>	<u>582,657</u>	<u>532,940</u>
Impuesto diferido activo	\$ <u>494,379</u>	\$ <u>504,373</u>	\$ <u>319,503</u>	\$ <u>145,949</u>

d. **Activos y pasivos por impuestos:**

	2013	2012	2011	1 de enero de 2011
Activo por impuestos				
Impuesto sobre la renta	\$ 166,392	\$ 29,510	\$ 36,064	\$ 86,373
Impuesto empresarial a tasa única	13,278	32,320	-	12,661
Impuesto al valor agregado	15,375	47,604	28,835	-
Otros	<u>241,611</u>	<u>38,285</u>	<u>82,688</u>	<u>40,654</u>
	<u>\$ 436,656</u>	<u>\$ 147,719</u>	<u>\$ 147,587</u>	<u>\$ 139,688</u>
Pasivos por impuestos causados				
Impuesto al valor agregado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 19,501
Impuesto sobre la renta	<u>430,679</u>	<u>524,122</u>	<u>408,034</u>	<u>449,466</u>
	<u>\$ 430,679</u>	<u>\$ 524,122</u>	<u>\$ 408,034</u>	<u>\$ 468,967</u>

e. **Saldos de impuestos diferidos:**

Los efectos fiscales de las diferencias temporales que generaron activos (pasivos) de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2012	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	Disposición de Subsidiarias	31 de diciembre de 2013
ISR diferido activo:						
Efecto de pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar, neto	\$ 868,053	\$ (202,356)	\$ -	\$ -	\$ 9,123	\$ 674,820
Reservas y provisiones	291,747	(21,273)	5,301	-	(21,901)	253,874
Anticipos de clientes	40,451	43,124	-	-	-	83,575
Instrumentos financieros derivados	63	(3,588)	-	(2,100)	(2,260)	(7,885)
Obligaciones Laborales	205,708	(35,396)	-	8,488	321	179,121
Otros	<u>56,621</u>	<u>60,091</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,368)</u>	<u>110,344</u>
ISR diferido activo	<u>1,462,643</u>	<u>(159,398)</u>	<u>5,301</u>	<u>6,388</u>	<u>(21,085)</u>	<u>1,293,849</u>
ISR diferido pasivo:						
Inventarios	(170,826)	(62,753)	-	-	10,169	(223,410)
Propiedades, planta y equipo	(704,378)	(3,689)	-	-	187,508	(520,559)
Pagos anticipados	(48,620)	(8,065)	-	-	1,184	(55,501)
Activos intangibles	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>-</u>
ISR diferido pasivo	<u>(923,823)</u>	<u>(74,507)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>198,860</u>	<u>(799,470)</u>
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	<u>\$ 538,820</u>	<u>\$ (233,905)</u>	<u>\$ 5,301</u>	<u>\$ 6,388</u>	<u>\$ 177,775</u>	<u>\$ 494,379</u>
	31 de diciembre de 2012	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	Cancelación IETU	31 de diciembre de 2013
IETU diferido activo:						
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2,246	\$ (10)	\$ -	\$ -	\$ (2,236)	\$ -
Crédito por pérdidas de IETU	14,436	-	(5,314)	-	(9,122)	-
Reservas y provisiones	<u>17</u>	<u>(14)</u>	<u>13</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>-</u>
IETU diferido activo	<u>16,699</u>	<u>(24)</u>	<u>(5,301)</u>	<u>-</u>	<u>(11,374)</u>	<u>-</u>
IETU diferido pasivo:						
Inventarios	(43,137)	-	(1)	-	43,138	-
Propiedades, planta y equipo	(8,009)	1,006	1	-	7,002	-
Cuentas por cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
IETU diferido pasivo	<u>(51,146)</u>	<u>1,006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,140</u>	<u>-</u>
Total IETU diferido	<u>(34,447)</u>	<u>982</u>	<u>(5,301)</u>	<u>-</u>	<u>38,766</u>	<u>-</u>
Total del activo (pasivo) diferido, neto	<u>\$ 504,373</u>	<u>\$ (232,923)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 6,388</u>	<u>\$ 216,541</u>	<u>\$ 494,379</u>

	31 de diciembre de 2011	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2012
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar, neto	\$ 873,632	\$ 127,593	\$ (133,172)	\$ -	\$ 868,053
Reservas y provisiones	273,024	18,723	-	-	291,747
Anticipos de clientes	40,109	342	-	-	40,451
Instrumentos financieros derivados	8,422	(36)	-	(8,323)	63
Obligaciones Laborales	195,281	10,528	-	(101)	205,708
Otros	<u>41,060</u>	<u>15,561</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>56,621</u>
ISR diferido activo	1,431,528	172,711	(133,172)	(8,424)	1,462,643
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(207,438)	36,612	-	-	(170,826)
Propiedades, planta y equipo	(831,464)	127,086	-	-	(704,378)
Pagos anticipados	(18,925)	(29,694)	-	-	(48,619)
Activos intangibles	<u>-</u>	<u>(35,265)</u>	<u>35,265</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ISR diferido pasivo	<u>(1,057,827)</u>	<u>98,739</u>	<u>35,265</u>	<u>-</u>	<u>(923,823)</u>
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	<u>\$ 373,701</u>	<u>\$ 271,450</u>	<u>\$ (97,907)</u>	<u>\$ (8,424)</u>	<u>\$ 538,820</u>
	31 de diciembre de 2011	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2012
IETU diferido activo:					
Cuentas y documentos por pagar	\$ 49,838	\$ (47,592)	\$ -	\$ -	\$ 2,246
Crédito por pérdidas de IETU	26,787	(12,351)	-	-	14,436
Reservas y provisiones	15,086	(15,069)	-	-	17
Otros	<u>28</u>	<u>(28)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
IETU diferido activo	91,739	(75,040)	-	-	16,699
IETU diferido pasivo:					
Inventarios	(54,306)	11,169	-	-	(43,137)
Propiedades, planta y equipo	(64,692)	56,683	-	-	(8,009)
Cuentas por cobrar	(26,939)	26,939	-	-	-
Reserva de créditos IETU	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
IETU diferido pasivo	<u>(145,937)</u>	<u>94,791</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(51,146)</u>
Total IETU diferido	<u>(54,198)</u>	<u>19,751</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(34,447)</u>
Total del activo diferido (pasivo), neto	<u>\$ 319,503</u>	<u>\$ 291,201</u>	<u>\$ (97,907)</u>	<u>\$ (8,424)</u>	<u>\$ 504,373</u>

	1 de enero de 2011	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2011
ISR diferido activo:					
Efecto de pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar, neto	\$ 815,529	\$ 56,660	\$ 1,443	\$ -	\$ 873,632
Reservas y provisiones	200,448	72,576	-	-	273,024
Anticipos de clientes	5,131	34,978	-	-	40,109
Instrumentos financieros derivados	18,212	-	-	(9,790)	8,422
Obligaciones Laborales	110,110	85,171	-	-	195,281
Otros	<u>35,261</u>	<u>5,799</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41,060</u>
ISR diferido activo	1,184,691	255,184	1,443	(9,790)	1,431,528
ISR diferido pasivo:					
Inventarios	(133,099)	(74,339)	-	-	(207,438)
Propiedades, planta y equipo	(879,708)	67,504	(17,971)	(1,289)	(831,464)
Pagos anticipados	(2,330)	(16,595)	-	-	(18,925)
Activos intangibles	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
ISR diferido pasivo	<u>(1,015,137)</u>	<u>(23,430)</u>	<u>(17,971)</u>	<u>(1,289)</u>	<u>(1,057,827)</u>
Total del ISR diferido activo (pasivo), neto	<u>\$ 169,554</u>	<u>\$ 231,754</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ (11,079)</u>	<u>\$ 373,701</u>
	1 de enero de 2011	Reconocido en utilidad o pérdida del ejercicio	Reclasificaciones	Otras partidas de utilidad integral	31 de diciembre de 2011
IETU diferido activo:					
Cuentas y documentos por pagar	111,111	(61,273)	-	-	49,838
Crédito por pérdidas de IETU	29,010	(2,223)	-	-	26,787
Reservas y provisiones	7,602	7,484	-	-	15,086
Otros	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>
IETU diferido activo	147,723	(55,984)	-	-	91,739
IETU diferido pasivo:					
Inventarios	(53,080)	(1,226)	-	-	(54,306)
Propiedades, planta y equipo	(64,886)	194	-	-	(64,692)
Cuentas por cobrar	(53,362)	26,423	-	-	(26,939)
Reserva de créditos IETU	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
IETU diferido pasivo	<u>(171,328)</u>	<u>25,391</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(145,937)</u>
Total IETU diferido	<u>(23,605)</u>	<u>(30,593)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(54,198)</u>
Total del activo diferido (pasivo), neto	<u>\$ 145,949</u>	<u>\$ 201,161</u>	<u>\$ (16,528)</u>	<u>\$ (11,079)</u>	<u>\$ 319,503</u>

f. **Pérdidas fiscales amortizables, Créditos IETU e IMPAC recuperable:**

Al 31 de diciembre de 2013, KUO tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR; créditos IETU e IMPAC recuperable, que se indexarán hasta el año en que se apliquen o se recuperen, por un monto actualizado de:

Vencimiento	Pérdidas fiscales amortizables	Créditos IETU	IMPAC Recuperable
2014	\$ -	\$ -	\$ 26,223
2015	-	-	63,942
2016	-	-	8,803
2017	2,087,813	-	190,331
2018	-	158,527	-
2019	-	25,754	-
2020	-	9,988	-
2021	91,914	2,415	-
2022	-	72,520	-
2023	-	66,312	-
	<u>\$ 2,179,727</u>	<u>\$ 335,516</u>	<u>\$ 289,299</u>

g. **Consolidación fiscal:**

El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2013 relativo a los efectos por beneficios y desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	Importe
2014	\$ 163,716
2015	155,749
2016	233,782
2017	183,146
2018 y posteriores	<u>767,702</u>
	<u>\$ 1,504,095</u>

h. **Conciliación de la tasa legal del impuesto sobre la renta:**

La conciliación de la tasa legal del impuesto sobre la renta y la tasa efectiva de la utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad y participación en los resultados de asociadas, es como sigue:

	2013	2012
Tasa legal	\$ 402,065	\$ 145,925
Más (menos) efecto de diferencias permanentes:		
Gastos no deducibles	61,671	34,949
Ingresos no acumulables	(296,047)	(35,535)
Ajuste anual por inflación	(56,110)	56,202
Pérdidas fiscales e IMPAC de difícil recuperación	151,025	(165,369)
Efecto de variación en tasas (incremento régimen general y cancelación IETU)	102,260	2,513
Participación en resultados de subsidiarias	(75,611)	-

	2013	2012
Otros	(50,117)	18,597
Efecto de conversión de operaciones extranjeras	<u>2,767</u>	<u>(38,647)</u>
	241,903	18,635
Provisión de ISR por consolidación fiscal	<u>49,924</u>	<u>231,543</u>
Tasa efectiva	<u>\$ 291,827</u>	<u>\$ 250,178</u>

29. Operaciones discontinuas

Anuncio de venta de Nhumo, S.A. de C.V. (Nhumo) – El 19 de noviembre de 2013 Grupo KUO, S.A.B. de C.V. concretó la venta de su participación accionaria en el negocio de Negro de Humo (Nhumo, S.A. de C.V.) a Cabot International Capital Corporation, su socio en este negocio. La operación incluye la venta del 59.95% de la participación accionaria que poseía KUO. La transacción se llevó a cabo en dos etapas, la primera de ellas incluyó la venta del 45.67% de acciones por US \$80 millones y la conversión del capital social remanente en acciones preferentes redimibles en un periodo de 5 años, con un dividendo anual del 6%. En la segunda etapa, KUO recibirá US \$25 millones por el canje de acciones preferentes. La operación fue autorizada sin condiciones por la Comisión Federal de Competencia (CFC) y por la autoridad competente en materia de competencia económica del Reino Unido. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en las notas 8 y 15.

Venta de plantaciones de eucalipto – El 5 de septiembre de 2013 Grupo KUO concluyó la venta de acciones de su subsidiaria Forestaciones Operativas de México, S.A. de C.V. ("Fomex") con Proteak UNO, S.A.P.I.B. de C.V. ("Proteak", BMV: TEAKCPO), empresa líder en maderas preciosas en América, el monto de la operación fue por US \$30.6 millones. Los efectos por la disposición de esta subsidiaria pueden apreciarse en la nota 8 y 15.

Acuerdo para la venta del negocio de Aglomerados - El 28 de enero de 2013 Grupo KUO recibió la autorización sin condiciones de la CFC para concretar la venta de los activos de su negocio de aglomerados y laminados de madera a Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. (Masisa), subsidiaria de Masisa, S.A., empresa chilena con presencia en México, líder en producción y comercialización de tableros aglomerados de madera para muebles y arquitectura de interiores. La venta incluye las marcas comerciales, entre las que se encuentran: Rexcel, Panelart y Wilsonart. La transacción incluyó las plantas de laminado y resinas en Lerma, Estado de México y de aglomerados en Chihuahua, Chihuahua y Zitácuaro, Michoacán. El 28 de febrero de 2013 se concluyó la venta de activos por \$54.2 millones de dólares más el monto de capital de trabajo operativo correspondiente.

Discontinuación del proyecto Macro-M - En noviembre de 2012, la Entidad discontinuó la operación del proyecto de Macro-M enfocado a la aplicación de nanotecnología.

	2013	2012	2011
Ventas netas	\$ 2,365,008	\$ 3,630,644	\$ 3,064,367
Costo de venta	1,760,160	2,900,797	2,499,319
Gastos de venta, administración y distribución	447,711	471,588	454,102
Beneficios a los empleados	6,370	6,827	6,594
Depreciación	56,998	112,719	100,975
Otros	<u>25,582</u>	<u>147,371</u>	<u>82,776</u>
Resultado antes de impuestos a la utilidad	<u>68,187</u>	<u>(8,658)</u>	<u>(79,399)</u>

	2013	2012	2011
Gasto atribuible de impuestos a la utilidad	<u>127,393</u> <u>(59,206)</u>	<u>40,454</u> <u>(49,112)</u>	<u>93,503</u> <u>(172,902)</u>
Ganancia por venta de la operación incluyendo la ganancia en cambio acumulada de \$(36,702) reclasificada del resultado de la reserva de efecto por conversión (ver Nota 8)	<u>1,126,935</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,067,729</u>	<u>\$ (49,112)</u>	<u>\$ (172,902)</u>

30. Costos y gastos por naturaleza

El costo de ventas, gastos de administración y venta y gastos de distribución se componen como sigue:

	2013	2012	2011
Costo de venta:			
Costo de venta directo	\$ 12,892,996	\$ 13,845,628	\$ 12,611,951
Mantenimiento y reparación	337,391	373,423	351,256
Energía eléctrica	232,741	216,262	186,325
Beneficios a los empleados	22,802	8,793	14,266
Gasto por depreciación	<u>400,970</u>	<u>420,119</u>	<u>397,134</u>
Total	<u>\$ 13,886,900</u>	<u>\$ 14,864,225</u>	<u>\$ 13,560,932</u>
Gastos de venta, administración y distribución:			
Fletes y acarreos	\$ 279,931	\$ 246,663	\$ 252,149
Salarios y beneficios asociados	648,875	746,922	648,652
Publicidad y marketing	39,713	42,361	48,321
Depreciación y amortización	52,987	50,300	60,185
Beneficios a los empleados	46,580	66,941	55,727
Costos de exportación	131,713	145,182	142,410
Mantenimiento, electricidad y arrendamiento	431,995	382,343	381,532
Gastos generales	<u>322,916</u>	<u>381,975</u>	<u>476,804</u>
Total	<u>\$ 1,954,709</u>	<u>\$ 2,062,687</u>	<u>\$ 2,065,780</u>

31. Compromisos y contingencias

- a. **Compromisos** - En mayo de 2011, la Entidad celebró un contrato de arrendamiento puro de aeronave con GE Capital CEF México, S. de R.L. de C.V. La renta total pactada asciende a \$19.9 millones de dólares, pagaderos en 48 rentas trimestrales de \$413 mil dólares. El contrato es por un periodo de 12 años, sin embargo, aun cuando no haya vencido el plazo, la Entidad podrá ejercer la opción de compra anticipada. El gasto por arrendamiento, es el siguiente:

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2013	\$1,652 dólares
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2012	\$1,652 dólares
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011	\$1,053 dólares

- b. **Contingencias** - Algunas subsidiarias tienen juicios pendientes a favor o en contra como resultado del curso normal de sus operaciones. Tales juicios involucran incertidumbres y en algunos casos, es posible que los mismos se resuelvan en contra de las compañías. No obstante que no es posible determinar los importes involucrados en los juicios pendientes, la Administración considera que con base en los elementos conocidos, cualquier pasivo resultante no afectaría de manera importante la situación financiera o los resultados de operación de la Entidad o de sus subsidiarias.

32. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*²

Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Entrada en vigor de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*

Modificaciones a la IFRS 10 e IFRS 12 e IAS 27, *Entidades de inversión*¹

Modificaciones a la IAS 32, *Compensación de Activos y Pasivos Financieros*¹

¹ Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada

² Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada

33. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2014, por el Ing. Juan Marco Gutiérrez Wanless, Director General de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas (en su caso, socios) de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *



México, D.F., a 16 de febrero de 2016.

**Al Consejo de Administración de
GRUPO KUO, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e**

En relación con lo dispuesto en la fracción I del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos sociales de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V. ("KUO" o la "Sociedad"), en representación del Comité de Prácticas Societarias, informo a ustedes sobre las principales actividades que llevamos a cabo para opinar sobre los aspectos de nuestra competencia en el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2015.

1. El Comité resolvió recomendar al Consejo de Administración la aprobación de los siguientes asuntos:
 - a. El nombramiento del Sr. Alejandro de la Barreda Gómez como Director General de KUO, con efectos a partir del 1 de enero de 2016.
 - b. La retribución al Director General de KUO, en los términos presentados por la Dirección General Adjunta y de Capital Humano.
 - c. El informe de actualización sobre la aplicación de las Políticas de Compensaciones y de competitividad de la Alta Dirección, el cual es consistente con lo previamente autorizado por el Consejo de Administración.
2. El Comité de Prácticas Societarias conoció periódicamente las operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad, que tienen como finalidad procurar dar certidumbre a la operación y no fines especulativos, así como las operaciones realizadas del fondo de recompra.
3. El Comité fue informado, entre otros, acerca de los siguientes asuntos:
 - a. Los avances del proyecto de modernización laboral en el negocio de transmisiones.
 - b. El informe de actualización sobre la aplicación de las Políticas de Compensaciones 2015 y, adicionalmente, se acordó recomendar al Consejo de Administración la aprobación dichas Políticas para 2016.
 - c. El proceso de cumplimiento de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita (Ley Antilavado).



- d. El Informe de los acuerdos adoptados en la Asamblea General Anual Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de KUO, celebrada el 27 de abril de 2015.
 - d. La presentación a la Comisión Nacional Bancaria de Valores, a la Bolsa Mexicana de Valores y a los mercados en general, del Reporte Anual y de los dictámenes fiscales de 2014, incluyendo los estudios de precios de transferencia.
 - e. La propuesta para realizar ciertos cambios en la estructura organizacional de KUO, mismos que fueron aprobados.
 - f. El ejercicio de los derechos de pensión del Presidente Ejecutivo bajo los planes existentes y resolvió recomendar al Consejo la aprobación de su nueva compensación, según fue presentada por el Director General Adjunto y de Capital Humano.
- 4. El Comité fue informado oportunamente de los avances de los distintos procesos de asociación, inversión y desinversión que llevó a cabo KUO durante el 2015.
 - 5. El Comité no tuvo observaciones al desempeño de los directivos relevantes.
 - 6. El Comité no recibió solicitudes en relación con dispensas a consejeros, directivos relevantes o personas con poder de mando para aprovechar oportunidades de negocio que correspondan a KUO o a las personas morales que ésta controla o en las que tiene influencia significativa.
 - 7. El Comité revisó que las operaciones con partes relacionadas celebradas por la Sociedad, se lleven a cabo en condiciones de mercado.

Se hace constar que lo anterior quedó documentado en las actas de cada sesión y en los informes que se prepararon durante el año para las reuniones del Consejo de Administración.

Para la elaboración de este informe se escucharon las opiniones de los directivos relevantes de KUO, las cuales coinciden con el mismo.

Atentamente,

Sr. Valentín Díez Morodo
Presidente del Comité de Prácticas Societarias



Informe Anual del Comité de Auditoría
Al Consejo de Administración de
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.:

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2015. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas. Nos reunimos cuando menos trimestralmente y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen a continuación.

EVALUACIÓN DE RIESGOS

Evaluamos periódicamente la efectividad del Sistema de Administración de Riesgos establecido para la detección, medición, registro, evaluación y control de riesgos del Grupo, así como la implementación de medidas de seguimiento que aseguren su eficiente funcionamiento, concluyendo que es adecuado.

Revisamos con la Administración y los Auditores Externos e Internos, los factores críticos de riesgo que puedan afectar las operaciones del Grupo y su patrimonio, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados, evaluados y administrados.

CONTROL INTERNO

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades y teniendo presente la evaluación de riesgos del Grupo, haya establecido los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento y diseño de un adecuado sistema de control interno. En adición, dimos seguimiento a los comentarios y observaciones que al respecto, hayan desarrollado los Auditores Externos e Internos en el desempeño de su trabajo.

AUDITORÍA EXTERNA

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos del Grupo para el ejercicio fiscal 2015. Para este fin, nos cercioramos de su independencia y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley. Analizamos su enfoque y programa de trabajo, así como su coordinación con el área de Auditoría Interna.

Mantuvimos con ellos, una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones que tuvieran, y para tomar nota de los comentarios sobre su revisión a los estados financieros anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales y dimos seguimiento a la implementación de las observaciones y recomendaciones que desarrollaron en el transcurso de su trabajo.



Autorizamos los honorarios pagados a los auditores externos por servicios de auditoría y otros servicios permitidos, asegurándonos que no interfirieran con su independencia del Grupo.

Tomando en cuenta los puntos de vista de la Administración, iniciamos el proceso de evaluación del desempeño de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2015.

AUDITORÍA INTERNA

Con el fin de mantener su independencia y objetividad, el área de Auditoría Interna, le reporta funcionalmente al Comité de Auditoría. A continuación, se describen las actividades que llevamos a cabo:

- 1.- Con la debida oportunidad revisamos y aprobamos su programa y presupuesto anual de actividades. Para elaborarlo, Auditoría Interna participó en el proceso de identificación de riesgos, establecimiento de controles y prueba de los mismos. Como consecuencia, aprobamos también, el presupuesto anual y la estructura de la función.
- 2.- Recibimos informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado, las variaciones que pudiera haber tenido así como las causas que las originaron.
- 3.- Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que desarrollaron y su implementación oportuna.
- 4.- Nos aseguramos que se tuviera implementado un plan anual de capacitación.
- 5.- Iniciamos el proceso de evaluación de la función de Auditoría Interna correspondiente al ejercicio 2015.

INFORMACIÓN FINANCIERA, POLÍTICAS CONTABLES E INFORMES A TERCEROS

Revisamos con las personas responsables, el proceso de preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera, sean adecuados, suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior. En consecuencia, la información presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los flujos de efectivo del Grupo, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015.

Revisamos también, los reportes trimestrales y anuales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas, autoridades y público en general, verificando que fueran preparados de acuerdo a las normas internacionales contabilidad, utilizando los mismos



criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión incluyó el satisfacerlos, que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo que autorizara su publicación.

Nuestra revisión incluyó también los reportes y cualquier otra información financiera requerida por los Organismos Reguladores en México.

Revisamos y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación.

CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVIDAD, ASPECTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos por el Grupo, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, asegurándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera.

Revisamos periódicamente las diversas contingencias fiscales, legales y laborales existentes en el Grupo, vigilamos la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

CÓDIGO DE ÉTICA

Con el apoyo de Auditoría Interna, nos cercioramos del cumplimiento por parte del personal, del Código de Ética vigente en el Grupo, verificando que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.

Revisamos las denuncias recibidas en el Sistema que para este fin se tiene establecido, dando seguimiento a su correcta y oportuna atención.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Llevamos a cabo reuniones del Comité con la Administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades, eventos relevantes y poco usuales. También nos reunimos con los auditores externos e internos, para comentar el desarrollo de su trabajo, limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearan tener con el Comité.

En los casos que juzgamos conveniente, solicitamos el apoyo y opinión de expertos independientes. Asimismo, no tuvimos conocimiento de posibles incumplimientos significativos a las políticas de la operación, sistema de control interno y políticas de registro contable.

Llevamos a cabo reuniones ejecutivas con la participación exclusiva de los miembros del Comité, estableciéndose durante los mismos acuerdos y recomendaciones para la Administración.



Nuestra revisión incluyó también, los reportes y cualquier otra información financiera, requerida por los organismos reguladores en México.

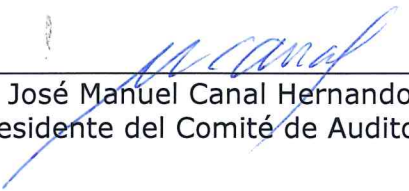
El Presidente del Comité de Auditoría reportó periódicamente al Consejo de Administración, cuando menos trimestralmente, las actividades que se desarrollaron.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas por cada una de las reuniones que tuvimos, las cuales fueron revisadas y aprobadas oportunamente por los integrantes del Comité.

Iniciamos un proceso de autoevaluación del Comité, con el objeto de informar a la Presidencia del Consejo de Administración de sus resultados.

16 de febrero de 2016.

A t e n t a m e n t e



José Manuel Canal Hernando
Presidente del Comité de Auditoría



Informe Anual del Comité de Auditoría
Al Consejo de Administración de
Grupo KUO, S.A.B. de C.V.:

En cumplimiento a lo dispuesto en los Artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento Interno del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2014. En el desarrollo de nuestro trabajo, hemos tenido presentes las recomendaciones establecidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas. Nos reunimos cuando menos trimestralmente y con base en un programa de trabajo, llevamos a cabo las actividades que se describen a continuación.

EVALUACIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

Nos cercioramos que la Administración, en cumplimiento de sus responsabilidades en materia de control interno, haya establecido los procesos necesarios para su aplicación y cumplimiento, para lo cual se tomaron en consideración las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría interna, así como los informes que se hubieren emitido por los expertos independientes que hayan prestado sus servicios.

AUDITORÍA EXTERNA

Recomendamos al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos de la Compañía. Para este fin, nos cercioramos de su independencia y el cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley. Analizamos con ellos, su enfoque y programa de trabajo así como su coordinación con el área de Auditoría Interna.

Mantuvimos una comunicación constante y directa para conocer los avances de su trabajo, las observaciones realizadas y tomamos nota de los comentarios sobre su revisión a los estados financieros trimestrales y anuales. Conocimos oportunamente sus conclusiones e informes sobre los estados financieros anuales y dimos seguimiento a la implementación de las observaciones y recomendaciones que desarrollaron en el transcurso de su trabajo.

Autorizamos los honorarios pagados a los auditores externos por servicios de auditoría y otros servicios permitidos, asegurándonos que no interfirieran con su independencia de la empresa, así como un tabulador para el pago de honorarios extraordinarios a los auditores externos.

AUDITORÍA INTERNA

Con la debida oportunidad, revisamos y aprobamos el programa anual de revisiones asegurándonos que se haya preparado considerando los riesgos operativos y de negocio en las distintas unidades de la Compañía. Como consecuencia, aprobamos también el presupuesto anual y la estructura organizacional de la función.



Recibimos informes periódicos relativos al avance del programa de trabajo aprobado, las variaciones que pudiera haber tenido así como las causas que las originaron.

Dimos seguimiento a las observaciones y sugerencias que desarrollaron y su implementación oportuna.

INFORMACIÓN FINANCIERA, POLÍTICAS CONTABLES E INFORMES A TERCEROS

Revisamos con las personas responsables de la preparación de los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera, sean adecuados, suficientes y se hayan aplicado en forma consistente con el ejercicio anterior, en consecuencia, la información presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los flujos de efectivo de la Sociedad, por el año terminado el 31 de Diciembre de 2014.

Revisamos también, los reportes trimestrales que prepara la Administración para ser presentados a los accionistas y público en general, verificando que fueran preparados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera utilizando los mismos criterios contables empleados para preparar la información anual. Nuestra revisión incluyó el satisfacernos, que existe un proceso integral que proporcione una seguridad razonable sobre su contenido. Como conclusión, recomendamos al Consejo que autorizara su publicación.

CUMPLIMIENTO DE LA NORMATIVIDAD, ASPECTOS LEGALES Y CONTINGENCIAS

Confirmamos la existencia y confiabilidad de los controles establecidos en la Compañía, para asegurar el cumplimiento de las diferentes disposiciones legales a que está sujeta, asegurándonos que estuviesen adecuadamente reveladas en la información financiera.

Revisamos periódicamente las diversas contingencias fiscales, legales y laborales existentes en la Compañía, vigilamos la eficacia del procedimiento establecido para su identificación y seguimiento, así como su adecuada revelación y registro.

CÓDIGO DE ÉTICA

Nos cercioramos del cumplimiento del Código de Ética por parte del personal, verificando que existan procesos adecuados para su actualización y difusión al personal, así como de la aplicación de las sanciones correspondientes en los casos de violaciones detectadas.

Se revisó el Sistema de denuncias que para este fin tiene establecido la empresa, dando seguimiento a su correcta y oportuna atención.



ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Llevamos a cabo reuniones regulares del Comité con la Administración para mantenernos informados de la marcha de la Sociedad, las actividades, eventos relevantes y poco usuales. También nos reunimos con los auditores externos e internos, para comentar el desarrollo de su trabajo, limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearan tener con el Comité.

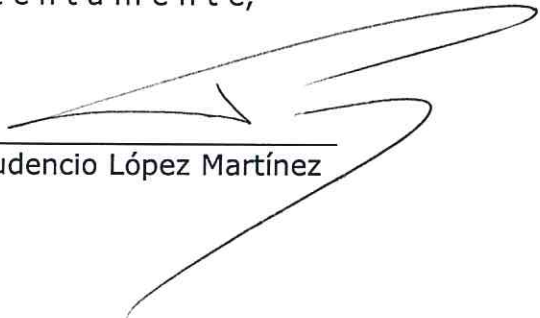
Celebramos reuniones ejecutivas con la participación exclusiva de los miembros del Comité, estableciéndose durante los mismos acuerdos y recomendaciones para la Administración.

El Presidente del Comité de Auditoría reportó trimestralmente al Consejo de Administración las actividades que se desarrollaron.

Los trabajos que llevamos a cabo, quedaron debidamente documentados en actas preparadas de cada una de las reuniones que llevamos a cabo, las cuales revisamos y aprobamos.

17 de febrero de 2015.

Atentamente,



Prudencio López Martínez

México, D.F., 13 de febrero de 2014.

**Al Consejo de Administración de
GRUPO KUO, S.A.B. de C.V.
P r e s e n t e**

En relación con lo dispuesto en la fracción II del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos sociales de GRUPO KUO, S.A.B. de C.V. ("KUO" o la "Sociedad"), en representación del Comité de Auditoría, informo a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo para opinar sobre los aspectos de nuestra competencia durante el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2013.

Para cumplir con las responsabilidades del Comité, se llevaron a cabo regularmente reuniones con el grupo directivo de la Sociedad, los auditores externos y con auditoría interna, lo que permitió al Comité cubrir las siguientes actividades:

1. El Comité resolvió recomendar al Consejo de Administración la aprobación de los siguientes asuntos:
 - a. La contratación de Galáz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte, Touche y Tohmatsu Limited), para llevar a cabo los trabajos de auditoría externa por el año 2013, así como los honorarios correspondientes.
 - b. La Política de Compraventa de Acciones Propias de KUO, que cumple con las disposiciones regulatorias.
2. En las entrevistas del Comité con los auditores externos se revisaron los comentarios sobre control interno y otras observaciones y recomendaciones, así como los procedimientos de seguimiento que efectúa auditoría interna.
3. Se revisaron los estados financieros de la Sociedad en cada trimestre del 2013, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y las políticas contables utilizadas en su preparación. Después de haber escuchado los comentarios de los auditores externos, se recomendó al Consejo de Administración aprobar su publicación, y, en el caso de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, su presentación para la consideración de la Asamblea de Accionistas.
4. El Comité fue informado acerca del programa de trabajo de auditoría interna para el ejercicio 2013 y conoció con detalle su desarrollo, los hallazgos detectados y los procesos de regularización.
5. Durante el ejercicio, el Comité fue informado acerca de la revisión del control interno, la normatividad y la administración de riesgos, así como de la documentación de los procesos de los distintos negocios. El Comité dio seguimiento a las observaciones y oportunidades que derivan del mismo.

A handwritten signature in purple ink, consisting of a stylized 'G' followed by a vertical line.

6. Durante el ejercicio, el Comité fue informado de la situación legal y ambiental de KUO. No resultaron observaciones significativas.
7. El Comité fue informado acerca de la presentación del Reporte Anual, del Reporte sobre el Grado de Adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas y de los dictámenes fiscales, incluyendo los estudios de precios de transferencia con partes relacionadas.
8. Se dio seguimiento al proceso de las denuncias recibidas a través del Sistema de Denuncias KUO, no habiendo casos que ameriten comentario particular.
9. Cuando fue necesario, se hicieron consultas entre los miembros del Comité para derivar acuerdos y recomendaciones para la operación, la administración y los programas de auditoría interna y externa.
10. El Comité tuvo conocimiento que las operaciones con partes relacionadas celebradas por la Sociedad, se lleven a cabo en condiciones de mercado.
11. El Comité fue informado oportunamente de los avances de los distintos procesos de asociación, inversión y desinversión que llevó a cabo KUO durante el 2013.
12. El Comité fue informado oportunamente sobre las nuevas estructuras de la Presidencia del Consejo de Administración y de la Dirección General de KUO.
13. El Comité fue informado sobre las implicaciones para KUO de las iniciativas de las reformas fiscal y laboral para el 2014.
14. El Comité, se cercioró de la emisión de las políticas apropiadas para dar cumplimiento a las disposiciones aplicables de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.

Se hace constar que lo anterior quedó documentado en las actas de cada sesión y en los informes que se prepararon durante el año para las reuniones del Consejo de Administración.

Para la elaboración de este informe se escucharon las opiniones de los directivos relevantes de KUO, las cuales coinciden con el mismo.

Adicionalmente, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 42, fracción II, inciso "e" de la Ley del Mercado de Valores y en los estatutos sociales de KUO, el Comité rinde la siguiente opinión respecto al Informe presentado por el Director General sobre el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2013:

Revisamos con las personas responsables, el proceso de preparación, los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos al Consejo de Administración su aprobación y autorización para ser publicados. Como parte de este proceso tomamos en cuenta la opinión y observaciones de los auditores externos y nos cercioramos que los criterios, las políticas contables y de información utilizados por la Administración para preparar la información financiera, sean adecuados, suficientes y aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior. En consecuencia, la información

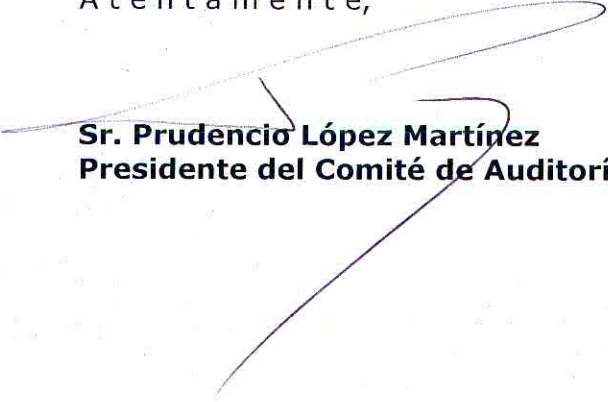
A handwritten signature in blue ink, appearing to be a stylized 'H' or similar character.



presentada por la Administración, refleja en forma razonable la situación financiera, los resultados de la operación y los flujos de efectivo de la Sociedad, por el año terminado el 31 de diciembre de 2013.

La presente opinión se rinde apoyándose en el dictamen presentado por los auditores externos de la Sociedad.

Atentamente,


Sr. Prudencio López Martínez
Presidente del Comité de Auditoría