

Pensamos  
en **grande**



 **Kimberly-Clark** de México

Informe anual 2011

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

## Contenido

02 Datos financieros relevantes 04 Informe del Director General  
06 Logro 08 Innovación 10 Liderazgo 12 Pasión 14 Sustentabilidad  
15 Perspectivas 16 Línea de productos 18 Consejo de Administración  
19 Funcionarios 20 Estados financieros





Los resultados de **Kimberly-Clark** fueron mixtos, tuvimos crecimiento en venta neta pero no así en utilidades.

Frente a un entorno muy complicado incrementamos nuestros apoyos promocionales y mercadológicos y nos enfocamos en sostener los volúmenes de venta y aumentar las participaciones de mercado.

hacemos que **las cosas sucedan**

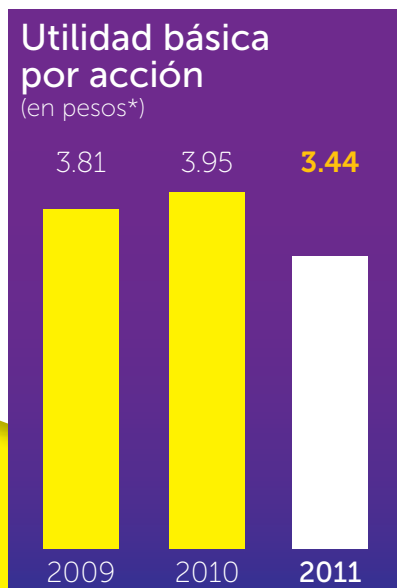
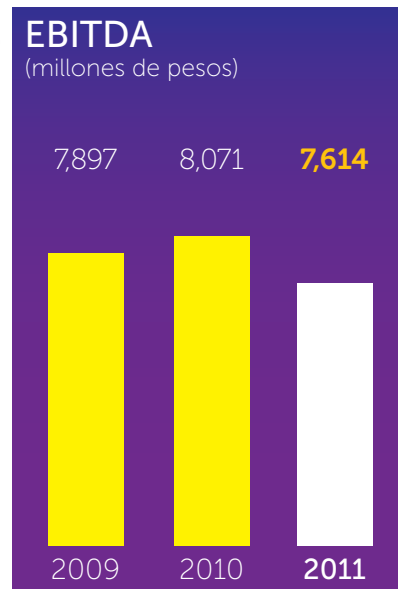
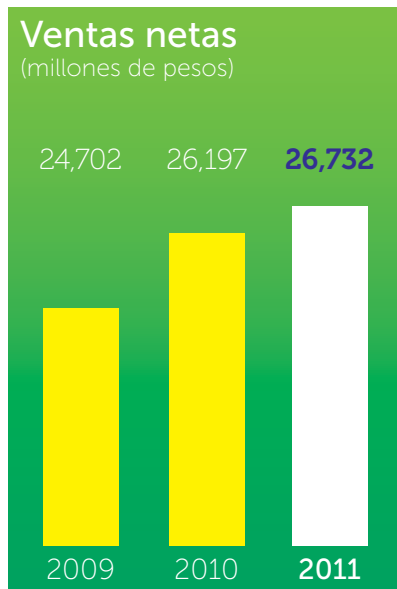
# Datos financieros relevantes

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (millones de pesos nominales).

	2011	2010	%VAR
Ventas netas	<b>26,732</b>	26,197	2
Utilidad bruta	<b>10,199</b>	10,556	(3)
Margen	<b>38%</b>	40%	
Utilidad de operación	<b>6,378</b>	6,881	(7)
Margen	<b>24%</b>	26%	
Utilidad neta	<b>3,641</b>	4,223	(14)
ROIC	<b>25%</b>	29%	
EBITDA	<b>7,614</b>	8,071	(6)
Margen	<b>28%</b>	31%	
Utilidad básica por acción de operaciones continuas (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	<b>3.44</b>	3.95	(13)

# 2%

incremento en ventas netas durante 2011



\* Utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación

**25.2%**

**ROIC**



# Informe

## del Director General

México, D.F., a 1 de Marzo de 2012

Señores Accionistas:

El año de 2011 se caracterizó por un muy difícil entorno en la economía mundial. Se intensificó el problema de la deuda soberana en la zona del euro, alcanzando a economías muy importantes y repercutiendo en los sistemas financieros tanto de la región como fuera de ésta. Ante la falta de crecimiento en Europa y la imposibilidad de alcanzar acuerdos políticos para estabilizar el funcionamiento de los mercados y retomar el rumbo del crecimiento, se deterioró la confianza de los consumidores y de las empresas a nivel global, lo que condujo a un debilitamiento de la actividad económica mundial.

A pesar de ello, Estados Unidos logró una modesta mejoría en su crecimiento, pero se vislumbra una lenta y paulatina recuperación, ya que persisten varios factores estructurales que siguen restringiendo un impulso económico más fuerte.

Por lo que hace a los mercados emergentes, el ritmo de crecimiento disminuyó de manera importante frente al año previo, excepción hecha de China donde se moderó ligeramente el ritmo de expansión, pero sigue siendo muy robusto.

En México, la situación económica fue buena en general, pero sigue muy lejos de su potencial y de lo que requerimos como país para avanzar más en la creación de una clase media amplia y fuerte. Seguimos generando empleos, pero no los suficientes ni con mayor valor agregado, lo que se traduce en que el mercado doméstico no crece con la fuerza que todos quisiéramos. Además, no hay duda de que la inseguridad ha afectado la economía de diversas zonas del país.

Los mercados financieros en México también mostraron un desempeño negativo y volátil particularmente en la segunda parte del año, ocasionando que el tipo de cambio se depreciara fuerte y desordenadamente.

No obstante este entorno, los precios de las materias primas mostraron incrementos substan-

ciales durante los primeros siete u ocho meses del año, y no fue sino hasta los últimos meses que mostraron bajas, precisamente influidos por el deterioro de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, así como por las mejores condiciones de abastecimiento de algunas de ellas. Sin embargo, al mismo tiempo las divisas de la mayoría de los países emergentes se depreciaron fuertemente frente al dólar, lo cual ha impedido que disminuyan los precios en moneda local de muchos de los insumos.

### Resultados Financieros

El 2011 no fue un buen año en términos financieros para Kimberly-Clark de México. Frente al entorno antes descrito, incrementamos nuestros apoyos promocionales y mercadológicos y nos enfocamos en sostener los volúmenes de venta y aumentar las participaciones de mercado.

Así, logramos record histórico para las ventas netas de la compañía al crecer 2 por ciento, 1 por ciento por mayores volúmenes y 1 por ciento por mejores precios y mezcla de productos. Incrementamos nuestra participación en varios negocios de productos al consumidor y las divisiones de Professional y Exportación mostraron importantes crecimientos en ventas.

Los impactos de los fuertes incrementos en los precios de algunos insumos se resintieron durante

# Logro

constantemente buscamos superar  
nuestras metas





# \$2,625

millones de pesos invertidos  
en el año

todo el año. Varios continúan en niveles muy altos, pero algunos ya empezaron a mostrar una tendencia a la baja. Sin embargo, el efecto de la depreciación del peso, que se aceleró en el segundo semestre del año, ha sido mucho mayor que algunas de las bajas que hemos experimentado. Adicionalmente, el costo de energía también tuvo incrementos importantes en el año. Sólo la energía eléctrica que compramos subió 28% durante 2011. Ante este escenario, continuamos con nuestros esfuerzos internos en programas de reducción y contención de costos, mismos que sumaron más de 500 millones de pesos, pero éstos no fueron suficientes para compensar el total de los impactos sufridos. En perspectiva histórica, en tiempos recientes, no habíamos resentido impactos tan fuertes provenientes de incrementos de precios históricos en los insumos y de una devaluación que desde su punto más bajo en el 2011, hacia el fin de ese año fue de más del 20 por ciento.

Los mayores costos y el incremento en inversión en publicidad y promoción dieron como resultado que la utilidad de operación fuera 7 por ciento menor que la del año anterior.

Por su parte, la utilidad neta del año fue 14 por ciento menor, ya que tuvimos un mayor costo integral de financiamiento, producto de un mayor gasto financiero y por el efecto de pérdidas cambiarias ocasionadas por la depreciación del peso ya mencionada.

Durante el año, generamos EBITDA por \$7,614 millones de pesos. Hemos invertido en los últimos doce meses \$2,625 millones de pesos (\$1,907 en activos fijos o CAPEX y \$718 en la recompra de acciones propias) y se pagó un dividendo a nuestros accionistas por \$3,606 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2011 terminamos con efectivo por \$4,028 millones de pesos.



## Innovación

El diseñar, producir y llevar al punto de venta las mejores alternativas para nuestros clientes y consumidoras ha sido, y siempre será, una prioridad para la empresa. En ese sentido no escatimamos esfuerzos ni recursos en la innovación, para así seguir siendo favorecidos con su preferencia.

A continuación hacemos un resumen de las principales innovaciones llevadas a cabo en el año que terminó.

En pañales incorporamos avena a la cubierta interna de Huggies Supreme® Pure & Natural, ingrediente natural que contiene propiedades importantes para cuidar, hidratar y conservar la delicada piel del bebé.

Se lanzaron al mercado las "Nuevas cintas Elásticas de Uso Rudo" en Kleenbebé® Suavelastic Max®, y renovamos los diseños del parche con la Licencia de Monsters Inc. Dichas innovaciones han permitido que la marca continúe siendo la líder individual en el mercado.

También relanzamos Huggies® Pull-Ups® Niño con la licencia de Cars para estar al día con las tendencias del mercado, toda vez que la secuela de dicha película, se estrenará en el verano de este año.

En toallitas húmedas, incorporamos una nueva formulación con triple glicerina para mejorar la humectación en la piel de los bebés en Huggies® Natural Care y tapa rígida en Kleenbebé® Suavelastic Max® para evitar que las toallitas se sequen. En todos los casos, seguimos poniendo énfasis en la ventaja competitiva de nuestra tecnología exclusiva, el Coform®, que contiene fibras naturales que sí absorben y limpian mejor que las demás.

Además lanzamos al mercado shampoos y geles bajo Huggies® y Kleenbebé®, con lo que bus-



camos participar en estas categorías y ofrecer a las mamás una gama completa y de la mejor calidad de productos para sus bebés y niños. Con esta misma intención es que recién adquirimos el negocio de accesorios para alimentación de bebés de Evenflo, Inc.

En Productos del Hogar y concretamente en la categoría de papel higiénico, destaca el lanzamiento de Kleenex® Cottonelle® Elegance® y la mejora tecnológica de Kleenex® Cottonelle® Vitamina E, que impulsaron el crecimiento de nuestras ventas en el segmento Premium. Pétalo® Ultra Care® también se renovó al incorporar el concepto de grabado 3D, que le proporciona atributos de mejor desempeño y confort, lo que inmediatamente se reflejó en la preferencia de los consumidores.

Se extendió la línea de presentaciones de Suavel® con lo que consolidamos la posición de liderazgo en el segmento medio del autoservicio, y con el lanzamiento de Vogue® 650 e higiénico Scott®, ampliamos las alternativas de compra para las consumidoras que buscan productos de muy alto rendimiento en el segmento económico.

En las categorías de servilletas y Servitoalla® destacan el lanzamiento de nuevos conteos y formatos diferenciados en las marcas Kleenex®, Pétalo®, Suavel® y Lys®, que sumado a una estrategia de entrada y salida de productos con diseño de temporada y uso de licencias, resultaron en importantes crecimientos de venta y participación de mercado.

En Protección Femenina, Kotex® Rosa y Kotex® Manzanilla incorporaron un nuevo sistema de canales para lograr mejor distribución y por lo tanto mayor absorbencia, así como nuevas alas que permiten un mejor ajuste de la toalla.

También en toallas femeninas, la nueva Kotex® Unika® rompió todos los paradigmas de la categoría al presentar su nueva comunicación

y diseño con empaque negro y colores muy llamativos. Kotex® Unika® es la única con una cubierta que ofrece sequedad y suavidad al contacto con la piel y ahora la única con una propuesta de comunicación verdaderamente relevante para las jóvenes.

Finalmente, Kotex® Unika® también lanzó el primer pantiprotector con Control pH, que ha sido muy bien recibido por las consumidoras.

En cuidado personal pañuelos Kleenex® lanza al mercado los nuevos Kleenex® Dúo que ofrecen la posibilidad de tener dos tipos de pañuelos en una misma caja y continúa ofreciendo nuevas y atractivas formas.

En productos para incontinencia, se agregó manzanilla a la marca Diapro® convirtiéndola en la única en el mercado con este ingrediente cuyas propiedades ofrecen importantes beneficios al consumidor.

Por otro lado, Depend® Feminine® lanza al mercado el nuevo sistema Odor-Lock® con el que no solo nos diferenciamos de los productos de protección femenina, sino que además nos posicionamos como las únicas toallas dentro del mercado de incontinencia con un aditivo que controla el olor.

Y finalmente en Professional, la nueva Toalla para Manos Kleenex® Antibacterial revolucionará la categoría al ofrecer por primera vez un producto que elimina el 99 por ciento de las bacterias en las superficies, brindando a los usuarios mayor protección y salud.

En prácticamente todas las categorías y marcas se han realizado esfuerzos de comunicación importantes, incluyendo en las redes sociales, con muy buenos resultados.

### Operaciones

El enfoque operativo continuó en la identificación y ejecución de diversas iniciativas para lograr mayor eficiencia, mayor capacidad y calidad y menores costos en todos los equipos de manufactura y conversión. Adicionalmente, a lo largo del año se implementaron diversas estrategias de suministro y consumo de celulosas y fibras para reciclar, a raíz de la volatilidad en la oferta y demanda de dichos insumos.

Además integramos la Planta Toluca, producto de la adquisición de los activos productivos de Georgia

# Innovación

pensamos soluciones grandes



# Pasión

obsesión por ganar



Pacífic en México, lo que contribuyó a lograr un volumen de producción récord en las categorías de Productos para el Hogar y Productos Institucionales.

Otras inversiones ejecutadas durante el año fueron:

- El arranque de una máquina nueva de pañal en Cuautitlán; proyecto que se llevó a cabo con una importante integración de ingeniería mexicana y que además arrancó sin curva de aprendizaje.
- La re-construcción de una línea de telas no tejidas en Tlaxcala con el fin de reducir el costo de varios materiales usados en la fabricación de pañales.
- La conversión de varios equipos para papel higiénico en Bajío, Ecatepec, Orizaba, Ramos Arizpe y Toluca con el fin de aumentar la capacidad, calidad y flexibilidad de fabricación.
- La adecuación de todas las máquinas de pañal en Ramos Arizpe y Tlaxcala para envolver el producto con un material que le da una mayor integridad y un menor costo.
- La re-ingeniería de la mayoría de las máquinas en Cuautitlán para, por un lado, mejorar el grabado de pañales Absorsec® y por otro, mejorar la imagen y funcionalidad de toallas femeninas.
- El arranque, también con ingeniería mexicana, de cuatro líneas para servilletas en Texmelucan.
- El inicio de la fabricación en México de la línea de Toiletries.

Es importante mencionar, que en muchas de nuestras operaciones somos bench-mark en el mundo de nuestro socio Kimberly-Clark Corporation.

### Recursos Humanos

Atraer y mantener personal talentoso es uno de los retos fundamentales para el logro de los resultados. Personal con liderazgo y pasión, audaces y creativos que hagan suya la cultura de la empresa. En esto creemos y por ello continuamos invirtiendo en la formación y desarrollo de los cuadros básicos de personal y de los equipos de trabajo en todas nuestras localidades.

Durante el año, los aumentos de sueldo otorgados al personal, así como las revisiones de tabuladores salariales y de los contratos colectivos de trabajo, se efectuaron dentro de parámetros competitivos, en un clima de cordialidad y respeto mutuo que la empresa siempre ha guardado en su relación con sus colaboradores. De igual manera, los resultados de la empresa en el año 2010 permitieron otorgar un Reparto de Utilidades, que año con año, es reconocido como uno

de los más altos en el país y consecuente con nuestra filosofía de hacer partícipes a los trabajadores en los resultados de la empresa.

En Seguridad Industrial logramos un tercer año continuo de resultados sobresalientes al tener seis accidentes incapacitantes en el año y con índices de frecuencia y severidad muy favorables. Entendemos que la seguridad es un valor primordial y continuaremos invirtiendo en nuestros programas de seguridad y salud ocupacional hasta lograr que nuestras localidades sean lugares libres de accidentes y enfermedades profesionales.

Agradecemos a todo el personal por su esfuerzo realizado durante el año y los exhortamos a redoblar esfuerzos para lograr los resultados sobresalientes que siempre han caracterizado a la Empresa.

### Relación con Kimberly-Clark Corporation

La asociación con Kimberly-Clark Corporation (KCC) continúa siendo clave para apoyar tanto las iniciativas de innovación de productos y procesos, como para implementar tecnología de punta. A través de nuestra relación con KCC tenemos una ventana al mundo y acceso a innovación y desarrollos tanto en productos como en procesos. Además, se participa con ellos en compras a nivel global de algunos materiales claves y constantemente se comparte información de mejores prácticas, tanto operativas como comerciales. En suma, esta asociación estratégica es muy favorable para ambas partes puesto que permite impulsar y favorecer la competitividad de las compañías.

### Liderazgo

Ser líderes en nuestros mercados implica un gran compromiso con nuestros consumidores y con nuestros accionistas. Manifestamos esa vocación de líderes en todo lo que hacemos, en calidad, en proyectos de innovación, en inversiones en equipo productivo, en nuestro accionar dentro del





mercado, en el manejo responsable de los recursos de la empresa y en la continua búsqueda de nuevas áreas de crecimiento. Como reflejo de este compromiso, su empresa es líder en prácticamente todas las categorías en que participa y aún en un entorno económico no favorable, logramos sostener y en varios casos incrementar nuestras importantes participaciones de mercado.

Congruentes con nuestro compromiso, hemos fomentado una cultura de ejecución, innovación, aprendizaje, productividad, rapidez y de hacer más con menos, que nos ha permitido estar a la vanguardia, consolidar nuestra posición de liderazgo en el mercado y gozar de una posición financiera muy sólida.

Seguiremos trabajando bajo estos principios y buscaremos en todo momento ser mejores para fortalecer dicho liderazgo y ampliar nuestra presencia a otras categorías.

## Responsabilidad Social

Satisfacer las necesidades de nuestros consumidores, accionistas, clientes, proveedores y colaboradores implica un enorme compromiso con las millones de familias que confían en nuestras marcas y productos, incluyendo la gran responsabilidad que tenemos de ser una empresa sustentable.

Por ello, desde siempre, somos una organización comprometida con nuestra misión de promover el desarrollo en México y este compromiso inicia con nuestra gente, ofreciéndoles un ambiente de trabajo seguro, que propicie su desarrollo profesional y humano; continua con la cadena productiva que generamos, beneficiando con ello a decenas de miles de familias; y con el país, al cumplir cabalmente con todas nuestras obligaciones.

Asimismo, mantenemos un modelo de Sustentabilidad conformado por cinco "Rs"; las primeras tres conocidas y utilizadas por todos: **Reducir**,

**Reciclar** y **Reutilizar**; así como dos que hemos agregado: **Renovar** y **Resultados**. Este modelo nos ha permitido llevar a cabo acciones muy concretas y con buenos **Resultados** como:

- lo que **Reducimos** en energía, agua y gases efecto invernadero, tanto en nuestra producción, como en nuestra distribución y en los materiales que utilizamos para elaborar nuestros productos;
- los insumos que **Reutilizamos**, tal es el caso del agua ¡**Reutilizada** hasta 4.5 veces!, así como los subproductos de nuestros procesos;
- lo que **Reciclamos**, pues más del 60% de nuestra producción se elabora con fibras para reciclar, no sólo manteniendo, sino incluso incrementando la calidad y funcionalidad de nuestros productos;
- y los insumos naturales que **Renovamos**.

Aún cuando los desechos que generamos son producto del procesamiento de materiales naturales, es decir, de la combinación de celulosa y agua, y que contamos con la acreditación CRETI, la cual certifica que los desechos producidos por nuestras operaciones no son Corrosivos, ni Reactivos, ni Explosivos, ni Tóxicos, ni Inflamables, contamos con un innovador proceso para eliminarlos a través de su incorporación como materia prima en la industria de la construcción.

Contamos con certificaciones de Industria Limpia y nuestra Planta de San Juan del Río, Querétaro ha obtenido por 13 años consecutivos el certificado de Calidad del Agua.

También, como todos los años, apoyamos a más de 200 instituciones, con lo que beneficiamos a más de 70 mil familias, 58 mil mujeres, 152 mil adultos mayores y 90 mil bebés.

Se pueden consultar todos estos resultados y el detalle de nuestros esfuerzos en la materia, en nuestro Reporte de Sustentabilidad, disponible en la página [www.kimberly-clark.com.mx/kcmsustentable](http://www.kimberly-clark.com.mx/kcmsustentable).

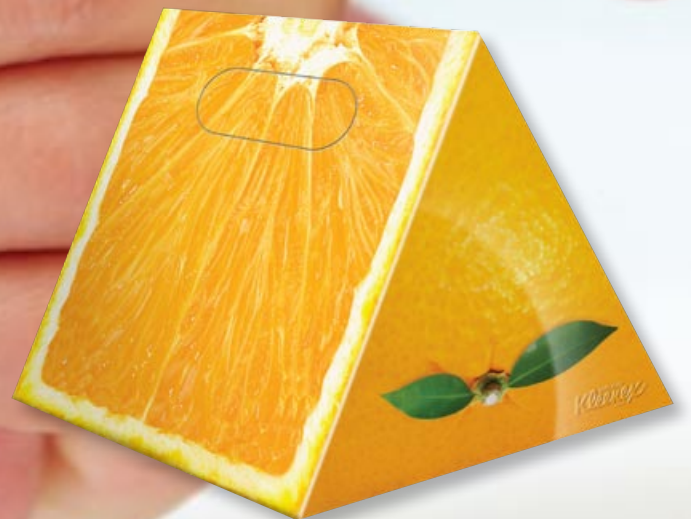
Finalmente, es importante mencionar que Kimberly-Clark de México forma parte del nuevo Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores. Continuaremos buscando oportunidades y llevando a cabo las inversiones necesarias para cumplir nuestros compromisos con la sociedad y con el medio ambiente.

## Perspectivas

El 2012 promete ser un año también difícil y volátil, particularmente por la situación que

# Liderazgo

grandes estrategias



enfrentan los países miembros de la Unión Europea, muchos de los cuales muy probablemente entrarán en recesión. Sin embargo, datos económicos recientes en Estados Unidos, la principal economía del mundo, y nuestro principal socio comercial, apuntan a una paulatina recuperación y las economías emergentes más grandes seguirán mostrando buenos crecimientos, siendo Asia nuevamente motor del crecimiento global.

En México seguiremos creciendo, pero sin aprovechar totalmente nuestro potencial. La economía mexicana cuenta con fundamentos macroeconómicos muy sólidos, no existen desequilibrios externos ni fiscales y el sistema financiero cuenta con niveles de capitalización muy robustos.

Por otro lado, como ya se mencionó, el epicentro de la crisis está en Europa y no en Estados Unidos, donde dos de los sectores más afectados por la crisis financiera, la construcción y el sector automotriz, que tuvieron un efecto adverso importante en la economía mexicana, se encuentran en mejor forma – el sector automotriz se ha reestructurado y recapitalizado, mientras que en el sector de vivienda residencial parece comenzar una incipiente recuperación.

De manera que, si las señales de crecimiento mostradas recientemente por la economía de Estados Unidos se prologan durante 2012 es posible que la economía mexicana logre la meta de 3.5 por ciento de crecimiento establecida en los criterios generales de política económica.

Sin embargo, no podemos dejar de señalar que hay temas que siguen sin mostrar avances y que son fundamentales para que el país alcance su verdadero potencial de desarrollo y con ello pueda atender los rezagos sociales y construir el México próspero, con más clase media, más competitivo y más moderno que todos anhelamos.

En este sentido, es preciso mejorar la seguridad, la capacidad institucional y el estado de derecho en el país y emprender un renovado esfuerzo por lograr las reformas estructurales prioritarias, como la educativa, la laboral, la energética y la fiscal, además de atacar decididamente las trabas y los obstáculos que merman la competitividad del país y su capacidad de crecimiento.

La prioridad del país tiene que ser hacer todo lo necesario para crecer consistentemente y al

máximo de su potencial y así desarrollar las capacidades de todos los mexicanos y ofrecerles más empleos y más oportunidades. No hay otro camino, no hay atajos y no debemos esperar más; el momento apremia y la necesidad y urgencia son totalmente claros.

En estos momentos electorales es imprescindible que los candidatos y los partidos políticos se comprometan y ejecuten las políticas públicas que logren el crecimiento del país a niveles del 5 al 6 por ciento por año y a la expansión al máximo de nuestra clase media.

Por nuestra parte, vemos al país con optimismo y con oportunidades, y continuaremos haciendo el papel que como empresa nos corresponde en el aspecto social y económico. Reiteramos nuestro compromiso para continuar invirtiendo, innovando y fortaleciendo nuestra oferta con el objetivo de hacer llegar a los consumidores la mejor relación precio-calidad de productos; además, en el año que recién comienza, duplicaremos nuestro programa de inversión (CAPEX) para contar con los productos, procesos, equipos, y tecnología necesarios para asegurar y sostener el liderazgo de nuestras marcas y nuestra empresa; y redoblabaremos esfuerzos en programas de contención y reducción de costos y gastos, además de seguir manejando en forma responsable los recursos de la compañía.

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

Muy atentamente,



**Claudio X. González**

PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**Pablo R. González G.**

DIRECTOR GENERAL

Este informe recibió la opinión favorable en todos sus términos por parte del Consejo de Administración en sesión celebrada el 7 de febrero de 2012.



# Sustentabilidad

nuestro modelo se basa en 5 R's: Reducir, Reciclar, Reutilizar, Renovar y Resultados en acciones concretas que muestran nuestro compromiso con los colaboradores, las comunidades y nuestro país.



# Línea de Productos

## Hogar

Papel higiénico, servilletas, faciales, Servitoalla®, gel antibacterial, toallas húmedas y envolturas



**Cuidado de la salud**  
Insumos y dispositivos médicos



## Protección femenina

Toallas femeninas, pantiprotectores, tampones y toallas húmedas



## Bebés y niños

Pañales, calzoncitos entrenadores y para nadar, pañal para enuresis, toallitas húmedas, shampoo, crema y jabón en barra



## Adultos

Ropa interior, toallas húmedas y protectores



## Professional

Higiénico Jumbo®, toallas para manos, servilletas, trapos industriales y despachadores



# Consejo de Administración

## Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte  
Presidente

Robert Abernathy

Jorge Ballesteros Franco

Mark Buthman

Emilio Carrillo Gamboa

Antonio Cosío Ariño

Valentín Diez Morodo

Thomas J. Falk

Pablo R. González Guajardo

Esteban Malpica Fomperosa

Robert W. Black

Fernando Senderos Mestre

## Consejeros Suplentes

Guillermo González Guajardo

Jesús Gonzalez Laporte

José Antonio Mondragón Pacheco

José Lois Prieto

Agustín Gutiérrez Espinosa

Antonio Cosío Pando

Jorge Babatz García

José Antonio Noguera Castillo

Fernando Ruíz Sahagún

Jorge Barrero Stahl

Jorge A. Lara Flores

Sergio Paliza Valdez

# Funcionarios

Pablo González Guajardo  
Director General

Bernardo Aragón Paasch  
Director de Operaciones

José Antonio Barrera Bortoni  
Director Corporativo de Innovación  
y Crecimiento

Xavier Cortés Lascurain  
Director de Planeación Estratégica

Jesús González Laporte  
Director de Planeación Estratégica  
de Operaciones

Jesús González Urevig  
Director de Logística y Servicio a Clientes

Fernando González Velasco  
Director de Ventas Productos al Consumidor

Virgilio Isa Cantillo  
Director de Mercadotecnia Productos  
Infantiles

Gabriel Lance Brunet  
Director de Manufactura

Jorge Lara Flores  
Director de Finanzas

Alejandro Lascurain Curbelo  
Director de Recursos Humanos

José Lois Prieto  
Director de Análisis y Control

José Antonio Lozano Córdova  
Director de Innovación de Productos,  
Desarrollo Tecnológico y Calidad

Jorge Morales Rojas  
Director de Mercadotecnia  
Productos Hogar

Jean-Lois Brunet Torres  
Subdirector Comercial Professional  
y Cuidado de la Salud

Sergio Camacho Carmona  
Tesorero

Carlos Conss Curiel  
Subdirector de Servicios de Información

Humberto Escoto Zubirán  
Subdirector de Asuntos Jurídicos

Jose María Robles Miaja  
Gerente de Exportación

Armando Paz Camacho  
Gerente de Auditoría Interna

Javier Pizzuto del Moral  
Subdirector de Mercadotecnia de  
Cuidado Personal y Protección Femenina

Luis Santiago de la Torre Oropeza  
Subdirector de Relaciones Laborales

Fernando Vergara Rosales  
Contralor Financiero

# Estados Financieros Consolidados

Índice	Página
Dictamen de los Auditores Independientes	23
Balances Generales Consolidados	24
Estados de Resultados Consolidados	25
Estados de Variaciones en el Capital contable Consolidados	26
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	27
Notas a los Estados Financieros Consolidados	28

# Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



**C. P. C. Enrique Vázquez Gorostiza**

2 de febrero de 2012

# Balances

## Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

	2011	2010
<b>Activo</b>		
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,027,564	\$ 6,306,972
Cuentas por cobrar – neto	5,447,840	4,671,283
Inventarios – neto	2,092,595	1,915,377
<b>Total del activo circulante</b>	<b>11,567,999</b>	12,893,632
Inmuebles, maquinaria y equipo – neto	14,731,287	14,047,566
<b>Total</b>	<b>\$ 26,299,286</b>	\$ 26,941,198
<b>Pasivo y capital contable</b>		
<b>Pasivo circulante:</b>		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 17,297	\$ 46,687
Cuentas por pagar	3,156,348	2,691,547
Beneficios a los empleados	718,000	800,782
Pasivos acumulados	1,525,690	1,549,092
Impuesto sobre la renta	147,777	221,089
<b>Total del pasivo circulante</b>	<b>5,565,112</b>	5,309,197
Instrumentos financieros derivados	155,309	102,551
Deuda a largo plazo	11,250,000	11,265,364
Impuestos diferidos	1,551,736	1,720,039
Otros pasivos	230,341	277,049
<b>Total del pasivo</b>	<b>18,752,498</b>	18,674,200
Capital contable	7,546,788	8,266,998
<b>Total</b>	<b>\$ 26,299,286</b>	\$ 26,941,198

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.



# Estados de Resultados Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas netas	\$ <b>26,732,383</b>	\$ 26,196,519
Costo de ventas	<b>16,533,544</b>	15,640,626
<b>Utilidad bruta</b>	<b>10,198,839</b>	10,555,893
Gastos generales	<b>3,821,093</b>	3,674,838
<b>Utilidad de operación</b>	<b>6,377,746</b>	6,881,055
Participación de los trabajadores en las utilidades y otros - neto	<b>487,291</b>	543,926
Resultado integral de financiamiento	<b>740,755</b>	427,016
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>5,149,700</b>	5,910,113
Impuestos a la utilidad	<b>1,508,827</b>	1,687,168
<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 3,640,873</b>	\$ 4,222,945
Utilidad básica por acción (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	<b>\$ 3.44</b>	\$ 3.95

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

	Capital social	Utilidades retenidas	Efecto de conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Total del capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2010	\$ 4,122,021	\$ 4,515,858	\$ 4,117	\$ (7,939)	\$ 8,634,057
Dividendos distribuidos		(3,455,602)			(3,455,602)
Recompra de acciones propias	(58,650)	(1,010,443)			(1,069,093)
Aplicación de otros		2,655	(2,655)		-
Utilidad integral		4,222,945	(1,462)	(63,847)	4,157,636
Saldos al 31 de diciembre de 2010	4,063,371	4,275,413	-	(71,786)	8,266,998
Dividendos distribuidos		(3,606,275)			(3,606,275)
Recompra de acciones propias	(53,932)	(663,945)			(717,877)
Utilidad integral		3,640,873		(36,931)	3,603,942
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>\$ 4,009,439</b>	<b>\$ 3,646,066</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (108,717)</b>	<b>\$ 7,546,788</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

	2011	2010
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,149,700	\$ 5,910,113
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación	1,236,161	1,189,583
Fluctuaciones cambiarias	109,126	(58,990)
Intereses a cargo - neto	631,629	486,006
Participación de los trabajadores en las utilidades y otros - neto	487,291	543,926
	<b>7,613,907</b>	8,070,638
Cuentas por cobrar	<b>(762,316)</b>	(425,489)
Inventarios	<b>(177,218)</b>	(233,745)
Cuentas por pagar	345,449	139,327
Beneficios a los empleados	<b>(590,786)</b>	(500,588)
Pasivos acumulados	<b>(24,937)</b>	72,669
Impuestos a la utilidad pagados	<b>(1,734,615)</b>	(2,262,542)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<b>4,669,484</b>	4,860,270
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo - neto	<b>(1,906,553)</b>	(866,572)
Cuenta por cobrar a Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V. (incluye intereses)	-	417,370
Intereses cobrados	174,234	178,609
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<b>(1,732,319)</b>	(270,593)
<b>Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento</b>	<b>2,937,165</b>	4,589,677
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos obtenidos	-	4,000,000
Pago de préstamos	<b>(47,510)</b>	(3,521,610)
Intereses pagados	<b>(810,678)</b>	(669,068)
Dividendos pagados	<b>(3,606,275)</b>	(3,455,602)
Recompra de acciones propias	<b>(717,877)</b>	(1,069,093)
Otros pasivos	<b>(32,947)</b>	(26,332)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<b>(5,215,287)</b>	(4,741,705)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	<b>(2,278,122)</b>	(152,028)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	<b>(1,286)</b>	(1,495)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<b>6,306,972</b>	6,460,495
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>\$ 4,027,564</b>	\$ 6,306,972

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Miles de pesos)

## 1. Operaciones, bases de presentación y resumen de políticas contables significativas

### Operaciones

Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la "Compañía") se dedica a la manufactura y comercialización de productos desechables para el consumidor de uso diario dentro y fuera del hogar, como son: pañales y productos para bebé, toallas femeninas, productos para incontinencia, papel higiénico, servilletas, pañuelos, toallas para manos y cocina, toallitas húmedas y productos para el cuidado de la salud. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Kimlark®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend® y Kotex®.

### Bases de presentación de estados financieros

**Unidad monetaria de los estados financieros** – Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.

**Consolidación** – Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y de las siguientes subsidiarias, de las cuales posee la totalidad de las acciones:

- Crisoba Industrial, S.A. de C.V. Proporciona servicios de renta de inmuebles, equipo y otros a Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.
- Servicios Empresariales Során, S.A. de C.V. Proporciona financiamiento y a través de sus compañías subsidiarias, servicios de distribución y otros a Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.
- Taxi Aéreo de México, S.A. Proporciona servicio de transporte aéreo a personal de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V., sus subsidiarias y al público en general.
- Otras subsidiarias cuya actividad es el arrendamiento de inmuebles a otras subsidiarias de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.

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

**Utilidad integral** – Se presenta en los estados de variaciones en el capital contable y se forma por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período y que se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados.

**Utilidad de operación** – La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aun cuando la NIF B-3 Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

### Resumen de políticas contables significativas

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera "NIF". Su preparación requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se consideren adecuadas en las circunstancias. Las principales políticas contables son las siguientes:

**Reconocimiento de los efectos de la inflación** – De acuerdo con la NIF B-10 Efectos de la inflación, se considera que existen dos entornos económicos:

- a) Inflacionario, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior a 26%, caso en el cual requiere el reconocimiento de los efectos de la inflación, y b) no inflacionario, cuando en el mismo período la inflación es menor a 26%, en este último caso, no se deben reconocer los efectos de la inflación en los estados financieros.

Debido a que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la inflación acumulada de los tres ejercicios anteriores fue de 15.19% y 14.48%, respectivamente; el entorno económico califica como no inflacionario.

Por lo tanto, desde el 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, ciertos saldos en el activo y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

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

*Inventarios y costo de ventas* – Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de primeras entradas primeras salidas.

*Inmuebles, maquinaria y equipo* – Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones de procedencia nacional realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC (Índice Nacional de Precios al Consumidor) hasta esa fecha. En el caso de activos fijos de origen extranjero su costo de adquisición se actualizó hasta esa misma fecha, con la inflación del país de origen y se consideró la fluctuación del peso mexicano con relación a la moneda de dicho país de origen.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo se calcula conforme al método de línea recta y con base en las vidas útiles estimadas de los activos, como sigue:

	Años Promedio
Edificios	45
Maquinaria y equipo	15 a 25
Equipo de transporte	12 y 25

*Capitalización del resultado integral de financiamiento* – El resultado integral de financiamiento incurrido y atribuible al período durante el cual se llevó a cabo la construcción e instalación de proyectos mayores de inversión en inmuebles, maquinaria y equipo se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

*Deterioro de activos de larga duración en uso* – Anualmente se revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, para detectar la presencia de algún indicio de deterioro. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen indicios de deterioro.

*Beneficios a los empleados* – Incluyen las prestaciones que se devengan a favor de los empleados por beneficios directos, beneficios por terminación y al retiro. Dentro de estos beneficios se incluye el plan de compensación para funcionarios y empleados clave, denominado "Plan de Asignación de Unidades Virtuales", cuyo costo se registra con cargo a los resultados de cada año. Para hacer frente a esta obligación la Compañía tiene establecido un fideicomiso.

*Instrumentos financieros derivados* – Se valúan a su valor razonable y sus efectos se reconocen en los resultados del período, y en el capital contable cuando estos califican para la contabilidad de coberturas. Estos instrumentos se utilizan para reducir los riesgos de los efectos de las variaciones en las tasas de interés.

*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 resultado integral de financiamiento del período en que ocurren.

*Reconocimiento de ingresos* – Los ingresos se reconocen en el período en que se transfiere la propiedad y/o responsabilidad de los inventarios a los clientes que los adquieren.

*Participación de los trabajadores en las utilidades "PTU"* – La PTU se registra en los resultados del año en que se causa. Se reconoce la PTU diferida proveniente de las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, cuando se pueda presumir razonablemente que van a provocar un pasivo o beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que los pasivos o los beneficios no se materialicen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los montos de PTU fueron \$494,243 y \$554,770, respectivamente.

*Impuestos a la utilidad* – El impuesto sobre la renta ("ISR"), se registra en los resultados del año en que se causa, reconociéndose los efectos diferidos originados por las diferencias temporales, correspondientes a operaciones y otros eventos económicos reconocidos en los estados financieros en periodos diferentes al considerado en las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas. Dichos efectos se registran considerando todas las diferencias temporales que se determinan mediante la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.

Para reconocer el impuesto diferido es necesario realizar una proyección financiera para identificar cual será la base gravable preponderante (impuesto sobre la renta o impuesto empresarial a tasa única "IETU") para el pago de impuestos a la utilidad.

## 2. Cuentas por cobrar

	2011	2010
Clientes	\$ 5,499,741	\$ 4,660,307
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(116,036)	(116,397)
Neto	5,383,705	4,543,910
Otras	64,135	127,373
Total	\$ 5,447,840	\$ 4,671,283

## 3. Inventarios

	2011	2010
Productos terminados	\$ 728,912	\$ 648,662
Producción en proceso	227,296	200,640
Materia prima y refacciones	1,136,387	1,066,075
Total	\$ 2,092,595	\$ 1,915,377

## 4. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2011	2010
Edificios	\$ 4,652,816	\$ 4,605,736
Maquinaria y equipo	26,099,849	24,592,665
Equipo de transporte	910,415	897,533
Total	31,663,080	30,095,934
Depreciación acumulada	(18,029,812)	(17,152,876)
Neto	13,633,268	12,943,058
Terrenos	503,410	503,410
Construcciones en proceso	594,609	601,098
Total	\$ 14,731,287	\$ 14,047,566

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 está pendiente de amortizarse la cantidad de \$392,815 y \$472,613, respectivamente, correspondiente al resultado integral de financiamiento capitalizado.

## 5. Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	2011	2010
Documentos por pagar a bancos en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasas de interés basadas en LIBOR. Al 31 de diciembre de 2011 la tasa es de .80% anual.	\$ 17,297	\$ 62,051
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés fijas de 8.95%, 9.98%, 9.65% y 7.17% anual.	4,950,000	4,950,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasas de interés variable basada en TIIE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2011 las tasas son desde 4.70% hasta 5.74% anual.	6,300,000	6,300,000
	<b>11,267,297</b>	11,312,051
Menos - porción circulante	17,297	46,687
	<b>\$ 11,250,000</b>	\$ 11,265,364

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

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

2013	\$ 1,250,000
2014	2,300,000
2015	1,500,000
2016	800,000
2017	2,500,000
2019	400,000
2020	2,500,000
	<b>\$ 11,250,000</b>

Con la finalidad de reducir el riesgo de volatilidad en la tasa de interés de una porción equivalente al 60% del financiamiento obtenido en 2007 por \$2,500,000, se contrató un swap que convierte el perfil de pago de interés a tasa fija de 8.01% anual.

## 6. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	2011	Acciones	2010	%
		%		
Serie "A"	547,059,075	52	552,285,675	52
Serie "B"	504,489,640	48	509,388,640	48
Total	<b>1,051,548,715</b>	<b>100</b>	1,061,674,315	100

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

Como parte del programa de adquisición de acciones propias aprobado por los accionistas anualmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 se adquirieron 10,125,600 y 15,324,100 acciones, respectivamente.

De conformidad con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los saldos de las cuentas que integran el capital contable, con excepción de las aportaciones efectuadas por los accionistas y su correspondiente actualización fiscal, así como las utilidades retenidas determinadas conforme a la propia Ley, están sujetos al impuesto sobre dividendos, a cargo de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2011 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$28,075,000, y la cuenta de utilidad fiscal neta por \$12,587,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se distribuyeron dividendos a los accionistas por \$3,606,275 y \$3,455,602, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable sería superior en \$7,061,877 y \$3,455,602 a esas fechas.

## 7. Información por segmentos

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

	2011		2010	
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud
Ventas netas	\$ 23,206,845	\$ 3,525,538	\$ 22,889,197	\$ 3,307,322
Utilidad de operación	5,949,390	428,356	6,388,487	492,568
Depreciación	1,024,446	211,715	1,007,712	181,871
Activos totales	22,780,874	3,518,412	23,312,630	3,628,568

Las ventas de exportación representan 6% del total en 2011 y 2010, y se incluyen en los segmentos respectivos.

## 8. Resultado integral de financiamiento

Consiste en:

	2011	2010
Gasto por intereses – neto	\$ 638,006	\$ 489,628
Fluctuaciones cambiarias – neto	109,126	(58,990)
Resultado integral de financiamiento capitalizado	(6,377)	(3,622)
	\$ 740,755	\$ 427,016

Incluye efecto neto desfavorable en instrumentos financieros derivados por \$49,874 y \$48,705; en 2011 y 2010, respectivamente.



## 9. Impuestos a la utilidad

El impuesto sobre la renta (ISR) se integra como sigue:

	2011	2010
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ 1,661,302	\$ 1,645,627
Diferido	(152,475)	41,541
Neto	\$ 1,508,827	\$ 1,687,168

La tasa legal de ISR para ambos años es 30%.

La tasa legal de ISR difiere de la tasa efectiva, debido a los efectos de ciertas partidas de carácter permanente. Los resultados fiscales de las subsidiarias se consolidan al 100% de la proporción de su tenencia accionaria.

El principal concepto que origina el saldo del pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es inmuebles, maquinaria y equipo que representa prácticamente el 100% del total de dicho pasivo.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las cuales se modifica el régimen de consolidación fiscal para establecer que el pago del ISR relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal debe enterarse en parcialidades a partir del año 2010. Este pasivo es poco significativo.

## 10. Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

	2011	2010
Activos monetarios	85,146	77,896
Pasivos monetarios	128,837	119,478

El tipo de cambio utilizado para valuar estas partidas fue de \$13.96 en 2011 y \$12.40 pesos por un dólar estadounidense, en 2010.

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

	2011	2010
Ventas de exportación	133,513	119,169
Compras de materias primas, refacciones y servicios	628,321	586,035
Compras de maquinaria y equipo	115,936	33,884

## 11. Partes relacionadas

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

	2011	2010
<b>Kimberly-Clark Corporation:</b>		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,238,878	\$ 1,256,242
Maquinaria y equipo	167,431	25,825
Ventas netas	699,747	835,536
Cuentas por pagar	162,833	144,302
Cuentas por cobrar	96,764	97,113

En abril de 2010 Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V. decidió liquidar en forma anticipada la cuenta por cobrar a favor de la Compañía, por lo tanto a partir de esa fecha dejó de ser parte relacionada.

	2010
<b>Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V.:</b>	
Compras y otros servicios	\$ 143,557
Ingresos por servicios, intereses y otros	190,933

**Otras** - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía fue de \$206,949 y \$200,386, respectivamente.

## 12. Beneficios al retiro y por terminación laboral

El pasivo y el costo anual por primas de antigüedad legal, plan de pensiones para personal que reúna ciertos requisitos e indemnizaciones al término de la relación laboral, es calculado por actuario independiente con base en el método de crédito unitario proyectado. Para hacer frente a estas obligaciones, la Compañía tiene establecidos fondos en administración.

Los datos más significativos en relación con estas obligaciones son como sigue:

	2011	2010
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 375,229	\$ 324,707
Obligaciones por beneficios proyectados	488,057	429,284
Valor de los fondos	375,619	366,939
Costo neto del período	35,491	38,723

## 13. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, existían los siguientes:

- Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones, por un total aproximado de \$391,700.
- Por adquisición de materias primas, por un total aproximado de \$307,000.
- Por contratos de arrendamiento de bodegas y oficinas que establecen plazos forzosos que van de 5 a 10 años con rentas anuales estimadas de \$144,000.

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

## 14. Efectos de la Adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a las entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 es el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, ninguna de las excepciones obligatorias relevantes de aplicación retrospectiva le afectan a la Compañía, y eligió las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva y cuyos efectos se reconocen en las utilidades retenidas, como sigue:

*Costo asumido* – Se aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, se eligió utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido para los principales rubros de propiedades, planta y equipo.

*Beneficios al retiro* – Se aplicará la exención de beneficios al retiro. Por lo tanto, se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

*Efectos de la inflación* – Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía del país donde opera la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia los efectos en la Actualización del Capital Social que fueron reconocidos por la Compañía desde esa fecha hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF, se revirtieron contra las utilidades retenidas, representando una disminución en el capital social y un incremento en las utilidades retenidas.

*Beneficios a empleados* – Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario: por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF. Así mismo, IFRS no permite el reconocimiento de los activos o pasivos diferidos por la PTU, por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF. En ambos casos se incrementaron las utilidades retenidas.

*Impuestos diferidos* – Conforme a IFRS se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultó en una reducción a las utilidades retenidas.

*Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros* – Presentación de Otros gastos, principalmente PTU, se debe presentar dentro del costo de ventas y gastos generales según corresponda.

Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativas, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros.

Derivado de la adopción de las IFRS la Compañía ha decidido seguir las siguientes políticas contables:

**Propiedad, planta y equipo** – Las adquisiciones posteriores a la fecha de transición se registran a su costo de adquisición.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en las vidas útiles estimadas de los activos.

**Beneficios al retiro** – Las ganancias o pérdidas actuariales posteriores a la fecha de transición se registran directamente en el capital contable como otras partidas integrales.

La cuantificación estimada de los efectos de la adopción en los principales rubros de los Estados de situación financiera y resultados es como sigue:

(Cifras en millones de pesos)

	NIF cifras al 31 de diciembre de 2010	Efecto de adopción	IFRS cifras al 1 de enero de 2011
<b>Estados de situación financiera</b>			
<b>Activo</b>			
Activo circulante	\$ 12,894	\$	\$ 12,894
Inmuebles, maquinaria y equipo- Neto	14,047	1,710	15,757
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 26,941</b>	<b>\$ 1,710</b>	<b>\$ 28,651</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante	\$ 5,309	\$	\$ 5,309
Pasivo a largo plazo	13,365	450	13,815
Capital contable			
Capital social	4,063	(1,109)	2,954
Utilidades retenidas	53	2,369	2,422
Resultado del año	4,223		4,223
Valuación de instrumentos financieros	(72)		(72)
<b>Total capital contable</b>	<b>8,267</b>	<b>1,260</b>	<b>9,527</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 26,941</b>	<b>\$ 1,710</b>	<b>\$ 28,651</b>

	NIF cifras al 31 de diciembre de 2011	Efecto de adopción	IFRS cifras al 31 de diciembre de 2011
<b>Estados de situación financiera</b>			
<b>Activo</b>			
Activo circulante	\$ 11,568	\$	\$ 11,568
Inmuebles, maquinaria y equipo- Neto	14,731	1,602	16,333
<b>Total de activos</b>	<b>\$ 26,299</b>	<b>\$ 1,602</b>	<b>\$ 27,901</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante	\$ 5,565	\$	\$ 5,565
Pasivo a largo plazo	13,187	470	13,657
<b>Capital contable</b>			
Capital social	4,010	(1,109)	2,901
Utilidades retenidas	5	2,369	2,374
Resultado del año	3,641	(82)	3,559
Pérdidas actuariales – pensiones		(46)	(46)
Valuación de instrumentos financieros	(109)		(109)
<b>Total capital contable</b>	<b>7,547</b>	<b>1,132</b>	<b>8,679</b>
<b>Total pasivo y capital contable</b>	<b>\$ 26,299</b>	<b>\$ 1,602</b>	<b>\$ 27,901</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos	\$ 26,732	\$	\$ 26,732
Utilidad de operación	6,378	(595)	5,783
Utilidad neta	3,641	(82)	3,559

## 15. Evento posterior

El Consejo de Administración aprobó en su sesión del 17 de enero de 2012 la compra a Evenflo Company Inc., del negocio de accesorios para alimentación en México, Estados Unidos y Canadá, así como una licencia exclusiva y perpetua para comercializar los productos de este negocio en todo el mundo. Esta adquisición incluye la propiedad de las marcas en México.

## 16. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 2 de febrero de 2012, por el Licenciado Pablo R. González Guajardo, Director General y por el C.P. Jorge A. Lara Flores, Director de Finanzas, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

### **Mercados de cotización**

Bolsa Mexicana de Valores (BMV), México.  
Estados Unidos (ADR'S - OTC)

### **Tipo de acciones**

Serie A  
Serie B

### **Clave de pizarra**

BMV: KIMBER



**KIMBER**

### Relación con inversionistas

**Sergio Camacho**

scamacho@kcc.com

Tel. +52 (55) 5282 7204

### Oficinas corporativas

Av. Balmes No. 8, Piso 9

Los Morales Polanco, 11510

México, D. F.

Tel. +52 (55) 5282 7300

Fax +52 (55) 5282 7272



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

