



GENERAMOS
RESULTADOS

INFORME ANUAL 2012

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"**.

- 2** Datos financieros relevantes
- 4** Informe del Director General
- 4** Resultados financieros
- 6** Innovación
- 9** Operaciones
- 9** Recursos humanos
- 10** Relación con Kimberly-Clark Corp.
- 10** Responsabilidad social
- 13** Perspectivas
- 16** Línea de productos
- 18** Consejo de Administración
- 19** Principales funcionarios
- 20** Estados financieros consolidados



GENERAMOS RESULTADOS

CUMPLIMOS EXPECTATIVAS

En Kimberly-Clark de México trabajamos día a día para generar los resultados que nuestros accionistas, consumidores, empleados y comunidades esperan de nosotros, buscando siempre cumplir, e incluso superar, sus expectativas.

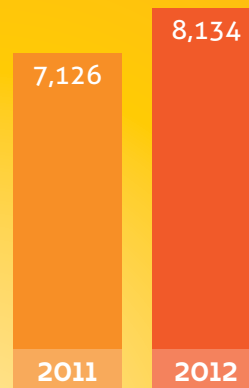


GENERAMOS RESULTADOS FINANCIEROS

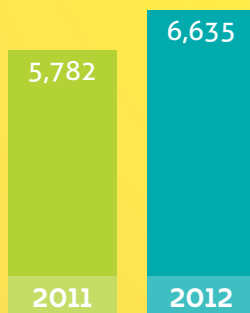
Ventas Netas
millones de pesos



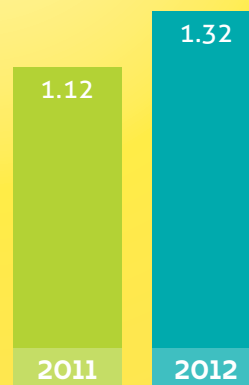
EBITDA
millones de pesos



Utilidad de Operación
millones de pesos



Utilidad Básica por Acción¹
pesos





Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Millones de pesos)

	2012	2011	% var.
Ventas Netas	29,289	26,732	10%
Utilidad Bruta	11,332	9,679	17%
Margen	39%	36%	
Utilidad de Operación	6,635	5,782	15%
Margen	23%	22%	
Utilidad Neta	4,145	3,559	16%
EBITDA	8,134	7,126	14%
Margen	28%	27%	
Utilidad Básica por Acción ¹	1.32	1.12	18%

1. En pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación.



GENERAMOS RESULTADOS PARA NUESTROS ACCIONISTAS

SEÑORES ACCIONISTAS:

En 2012 la actividad económica mundial mostró algo de mejoría. Por un lado, aunque la situación de la zona Euro aún es precaria, el Continente Europeo se logró mantener sin que alguna de sus grandes economías presentara un quebranto importante. Por otro lado, la economía de los Estados Unidos mostró incipientes pero constantes muestras de recuperación.

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

En México, la situación económica continuó siendo 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.

Tenemos estabilidad macro económica, una inflación controlada y nuestras exportaciones siguen incrementándose. Esto nos ha permitido seguir creciendo y 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 en diversas zonas del país. En resumen, seguimos creciendo y se ha avanzado en algunos rubros, pero tenemos mucho por hacer.

RESULTADOS FINANCIEROS

Frente a este entorno, 2012 fue un muy buen año en términos financieros para Kimberly-Clark de México. Como resultado de las estra-

tegias que implementamos logramos crecer las ventas en 10 por ciento, con un crecimiento orgánico del 7 por ciento, superior a nuestro estimado inicial de 6 por ciento.

Conforme avanzó el año, fuimos logrando incrementos en volumen y mejores precios, que en conjunto con nuestras eficiencias operativas y de un mejor escenario de precios en dólares de las materias primas, se tradujeron en mejores márgenes. Esto a pesar de un escenario con un peso en promedio 7 por ciento más débil que el año anterior.

Por otro lado, nuestro programa de reducción de costos arrojó la cifra récord de \$650 millones de pesos, también por encima de nuestro objetivo original de \$450 millones.

Gracias a lo anterior nuestra utilidad de operación creció en 15 por ciento y mejoramos el margen operativo del año en más de 100 puntos base. Es importante recordar que nuestros números incluyen los efectos de las reglas contables de IFRS's. Bajo las reglas contables anteriores nuestro margen operativo hubiese sido superior.

Una sólida generación de \$8,134 millones de pesos de EBITDA, de la mano con buenos resultados en la administración del capital de trabajo, se reflejó en que terminamos el año con \$3,465 millones de pesos en efectivo a pesar de las inversiones en CAPEX, la compra de Evenflo® y el pago de dividendos.

Durante el año invertimos \$3,031 millones de pesos (\$1,018 millones en inversiones de capital, \$1,635 millones en la adquisición de Evenflo® y \$378 millones en la compra de acciones propias) Además pagamos dividendos por \$3,784 millones de pesos.



En toallitas húmedas somos los primeros en ofrecer un producto que contribuye a la rehidratación de la delicada piel de los bebés.

Renovamos a Kleenex® Cottonelle® con la tecnología Soft Blossom, con una textura más suave y esponjosa, características preferidas por los consumidores del segmento premium.



Logramos incrementos en volumen y mejores precios, que en conjunto con nuestras eficiencias operativas se tradujeron en mejores márgenes.



INNOVACIÓN

Con respecto a la innovación, uno de los valores fundamentales en Kimberly-Clark de México y un pilar indispensable para conservar y fortalecer nuestro liderazgo y lograr nuestros objetivos, en el 2012 lanzamos varios productos nuevos y realizamos mejoras en prácticamente todas nuestras categorías de negocios, así como en nuevas avenidas de crecimiento para su empresa.

En las principales categorías, empezando por pañales, adicionamos a Huggies Supreme® una nueva cubierta interna con extracto de algodón orgánico Cotton Silk, que brinda máxima suavidad y mayor velocidad de absorción para mantener la piel del bebé siempre seca y protegida.

También lanzamos al mercado Huggies Ultraconfort® Up & Ready®, así como Kleen Bebé® Suavelastic Max® Diaper Pants, los únicos pañales con forma de calzón que ayudan a las mamás a realizar los cambios de manera más fácil y rápida en cualquier lugar.

En toallitas húmedas, incorporamos avena y mejoramos la fórmula con la adición de glicerina en Huggies Supreme® y con el lanzamiento del exclusivo compuesto Emul-5 en Toallitas Huggies® Crema Relajante, somos los primeros en ofrecer un producto que contribuye a la rehidratación de la delicada piel de los bebés.

En la categoría de toiletries destaca el lanzamiento de la línea de shampoo para bebé Huggies Gold®, con su nueva fórmula con manzanilla y miel, así como el lanzamiento de la línea de shampoos Huggies® Kids, dirigidos al segmento infantil y con productos diferenciados para niño y niña.

En papel higiénico renovamos a Kleenex® Cottonelle® con la tecnología Soft Blossom, que le proporciona una textura más suave y esponjosa, características preferidas por los consumidores del segmento premium.

Además, incorporamos el concepto de grabado 3D a Pétalo Ultra Resistente®, mejorando así sus atributos de desempeño y confort, y rediseñamos el grabado del higiénico Suavel® para hacerlo más atractivo a los consumidores del segmento medio, mismos que lo han convertido en el higiénico líder del mercado.

En pañuelos faciales se lanzó Kleenex® Sellapack® Mentol y se introdujeron distintas presentaciones, logrando incrementar la preferencia de los consumidores.

En la categoría de protección femenina seguimos innovando con Kotex® Unika®, la primera toalla con dos colores en la cubierta, e incorporamos la nueva tecnología Natural Flex® en Kotex®, que permite a las mujeres moverse con mayor libertad y seguir con todas sus actividades, gracias a sus nuevos canales centrales y laterales que maximizan la absorción.

En productos para incontinencia, Depend® Ropa Interior lanzó una fuerte campaña de publicidad para destacar su ventaja competitiva: ofrecerle al consumidor la posibilidad de continuar con su vida diaria sin que nadie note que trae el producto puesto, brindándole la seguridad, comodidad y absorberencia que necesita.

También lanzamos Diapro® Pants, ropa interior unisex desechable para el segmento medio, un producto de gran calidad al mejor precio.

En el segmento de pañales para adulto, Depend Plenitud® se posicionó en el mercado

GENERAMOS RESULTADOS CON CRECIMIENTO

Como resultado de las estrategias implementadas en los últimos años, logramos un crecimiento en ventas de 10 por ciento. Incorporamos nuevas categorías, productos y marcas, capitalizando así nuestra capacidad de crecimiento.



Modernizamos la imagen de la marca Evenflo, rediseñamos el portafolio de productos e incursionamos en el segmento Premium, consolidando así el liderazgo de la marca en el país.



Depend® Ropa Interior lanzó una fuerte campaña de publicidad para destacar su ventaja competitiva: ofrecerle al consumidor la posibilidad de continuar con su vida diaria brindándole la seguridad, comodidad y absorbencia que necesita.

GENERAMOS RESULTADOS CON INNOVACIÓN

La innovación es uno de los valores fundamentales en Kimberly-Clark de México y un pilar indispensable para conservar y fortalecer su liderazgo.

Durante 2012 lanzamos varios productos nuevos y realizamos mejoras en prácticamente todas nuestras categorías de negocios, al tiempo que incursionamos en nuevas avenidas de crecimiento.



como el primer producto con el nuevo sistema de cintas MicroHook® que se pegan y despegan varias veces sin que se rasgue el pañal, para lograr un ajuste perfecto.

En referencia a nuevas avenidas de crecimiento, a finales de enero del 2012 adquirimos Evenflo®, negocio de accesorios para alimentación en México y el resto del mundo, y de muebles para bebé en el país. Como parte de nuestro esfuerzo de innovación, inmediatamente modernizamos la imagen de la marca, rediseñamos el portafolio de productos e incursionamos en el segmento premium con la nueva línea de biberones y chupones ergonómicos Evenflo® Advanced, que cuentan con un avanzado sistema anticólicos. De esta manera, seguimos consolidando el liderazgo de la marca Evenflo® en el mercado mexicano.

Finalmente, también en cuanto a nuevas avenidas de crecimiento, en el último trimestre del 2012, a través de una alianza estratégica con la compañía Francesa Eugene Perma, lanzamos los tintes Keranove® que ofrecen importantes beneficios tales como 100% de cubrimiento de canas y duración hasta por 6 semanas.

Es importante mencionar que en todos los casos, además de apoyar la construcción y fortalecimiento de nuestras marcas a través de medios masivos de comunicación, hemos incrementado fuertemente nuestra inversión y aumentado nuestra presencia en medios digitales, con muy buenos resultados.

Así pues, estamos comprometidos con ofrecer los mejores productos a nuestros consumidores y continuamos convencidos del potencial de llevar a cabo adquisiciones y alianzas estratégicas para incursionar en otras categorías e incrementar la capacidad de crecimiento de su empresa.

OPERACIONES

La estrategia productiva en el 2012 se enfocó en lograr mayor eficiencia en nuestros equipos de manufactura y conversión. Se lograron récords de productividad en todas las plantas de papel tissue, en cada una de las plantas de pañal y en diversas líneas de cuidado personal.

Incrementamos nuestros esfuerzos encaminados a lograr ventajas competitivas en costo, alcanzando, como mencionamos anteriormente, una cifra récord en el importe anual de ahorros generados por este programa.

En relación a la rotación de inventarios, ésta se mantuvo por arriba de 8 vueltas a lo largo de casi todo el año y cerró en 8.6 vueltas, superando las 8.3 alcanzadas en el 2011.

A principios del mes de junio se suscitó un incendio accidental en el área de conversión de Planta Morelia que destruyó varios equipos de conversión de productos para el hogar, así como la nave industrial que los albergaba. Nuestro personal actuó adecuadamente y no hubo pérdidas humanas que lamentar. Además, pudimos realinear la fabricación de nuestros productos de modo que no tuvimos afectaciones importantes en el suministro de los mismos y hemos trabajado de la mano con nuestra aseguradora para reemplazar la capacidad de conversión que perdimos.

RECURSOS HUMANOS

Atraer y mantener personal talentoso es uno de los retos fundamentales para el logro de los resultados. En Kimberly-Clark de México estamos convencidos de la importancia de contar con personal con liderazgo, pasión, audacia y creatividad, de manera que continuamos invirtiendo en la formación y desa-

rollo de los cuadros básicos de personal y de los equipos de trabajo en todas nuestras localidades.

En cuanto a Seguridad Industrial, a pesar de los esfuerzos y diferentes programas de apoyo, no logramos reducir el número de accidentes y estamos lejos todavía de nuestra meta de cero accidentes. Desafortunadamente tuvimos que lamentar el deceso de nuestro compañero de trabajo, el Sr. Pablo Chaires García, operador de tractocamiión. 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.

A todo el personal de la empresa le agradecemos el esfuerzo realizado durante el año y lo exhortamos a redoblar esfuerzos para lograr los resultados sobresalientes que siempre nos han caracterizado.

RELACIÓN CON KIMBERLY-CLARK CORPORATION

La asociación con Kimberly-Clark Corporation (KCC) es 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. Nuestra sociedad también nos permite participar en acuerdos de compras a nivel global de algunos materiales claves y compartir 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 ambas compañías.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

En Kimberly-Clark de México somos congruentes con nuestra misión de promover el desarrollo en México. Estamos comprometidos no solo con la calidad de nuestros productos, el liderazgo de nuestras marcas, el desarrollo de nuestro personal, la solidez financiera de la empresa, la constante innovación en procesos y productos y el logro de nuestros objetivos, sino también con la sustentabilidad de nuestras operaciones, con el cabal cumplimiento de nuestras obligaciones y con el impulso de las comunidades en donde operamos y de la cadena productiva que generamos. Esta misión ofrece a millones de familias mexicanas una razón más para confiar en nuestras marcas y productos.

Por lo que hace a nuestro modelo de sustentabilidad, éste se conforma por cinco "R's": Reducir, Reciclar, Reutilizar, Renovar, y sobre todo Resultados. En cada una de estas áreas hemos tenido logros importantes y cumplido con nuestros objetivos, mismos que pueden consultarse en el Reporte de Sustentabilidad que publicamos cada año y que está disponible en nuestra página de internet.

Dentro de nuestras acciones de sustentabilidad destacan los continuos esfuerzos e inversiones para reducir el consumo de energía y agua, así como la emisión de gases, tanto en nuestra producción, como en nuestra distribución y en la selección de los materiales que utilizamos para elaborar nuestros productos.

También ponemos especial énfasis en reutilizar insumos como el agua o los subproductos de nuestros procesos y más del 60% de nuestros consumos de fibras provienen de fibras recicladas a través de procesos que

GENERAMOS RESULTADOS CON EFICIENCIA

Incrementamos nuestros esfuerzos encaminados a lograr ventajas competitivas en costo, logrando una cifra récord en el importe anual de ahorros generados que alcanzó \$650 millones de pesos, mejorando el margen operativo del año en más de 100 puntos base.



Seguimos innovando con Kotex® Unika®, la primera toalla con dos colores en la cubierta, e incorporamos la nueva tecnología Natural Flex® en Kotex®, que gracias a sus nuevos canales centrales y laterales maximizan la absorción.



GENERAMOS RESULTADOS CON LIDERAZGO

Para mantener nuestra posición de liderazgo en los mercados y categorías que atendemos, estamos enfocados en ofrecer los mejores productos a nuestros consumidores y continuamos convencidos del potencial de llevar a cabo adquisiciones y alianzas estratégicas para capitalizar las oportunidades del mercado y consolidar nuestra supremacía.



Rediseñamos el grabado del higiénico Suavel® para hacerlo más atractivo a los consumidores del segmento medio, mismos que lo han convertido en el higiénico líder del mercado.

nos permiten mantener, y en algunos casos mejorar, la calidad y funcionalidad de nuestros productos.

También contamos con certificaciones de Industria Limpia en nuestras Plantas y nuestra Planta de San Juan del Río, Querétaro, continúa obteniendo el certificado de Calidad del Agua como lo ha hecho desde hace 14 años.

Por otro lado, como todos los años, apoyamos a más de 200 instituciones, con lo que beneficiamos a más de 27 mil familias, 71 mil mujeres, 142 mil adultos mayores y 150 mil bebés.

Finalmente, es importante mencionar que Kimberly-Clark de México forma parte del Índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores desde que éste se implementó hace dos años.

PERSPECTIVAS

El 2013 promete ser un mejor año para la economía mundial. Datos económicos recientes en Estados Unidos, la principal economía del mundo y nuestro principal socio comercial, apuntan a una paulatina recuperación; la Unión Europea, aunque en recesión, parece alejarse del riesgo de un colapso y empieza a estabilizarse; y las economías emergentes más grandes lograrán mejores crecimientos.

En México seguiremos creciendo, pero todavía 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.

De manera que, si las señales de crecimiento mostradas recientemente por la economía de

Estados Unidos continúan durante el 2013, es posible que la economía mexicana crezca nuevamente en el rango de 3.5 a 4.0 por ciento.

Sin embargo, no podemos dejar de señalar que el crecimiento y la generación de empleos siguen siendo insuficientes. Para lograr crecer 6 por ciento de manera sostenida y generar más de un millón de empleos formales, tenemos que impulsar la inversión, la productividad, la competitividad y las exportaciones, así como robustecer el mercado interno a través del crecimiento y fortalecimiento de la clase media en el país.

La llegada del nuevo gobierno, una aparente postura conciliadora y negociadora de los principales partidos políticos y una más activa participación de los sectores económicos y sociales del país, ha generado expectativas, tanto internas como externas, de que México finalmente podrá llevar a cabo las reformas que tanta falta le hacen al país. Estas expectativas han traído importantes flujos de capital que han fortalecido al peso e impulsado a los mercados de capitales.

Ya se han llevado a cabo algunas de dichas reformas, la laboral y la de educación, y estaremos discutiendo y pudiéramos aprobar otras más, muy importantes, como la energética y la fiscal. Sin embargo, es indispensable que dichas reformas verdaderamente impulsen la competitividad y productividad del país y para ello va a ser necesario no sólo ser audaces en su diseño y lograr su aprobación, sino también ejecutarlas muy, muy bien y con un gran sentido de urgencia. Las reformas son herramientas y tienen que traducirse en resultados concretos, tangibles e importantes que impulsen al sector privado y al sector público a invertir más y a crecer generando cada vez más empleos productivos.


Además, es preciso mejorar la seguridad, la capacidad institucional y el estado de derecho en el país y atacar decididamente muchas otras trabas y obstáculos que merman nuestra capacidad de crecimiento.

En resumen, tenemos que estar obsesionados con el crecimiento y el bienestar en nuestro país. De ahí que la prioridad tiene que ser hacer todo lo necesario para crecer consistentemente y al máximo de nuestro 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 Kimberly-Clark de México tenemos una plataforma sólida que nos permitirá seguir creciendo. Tenemos en marcha un programa de innovación exitoso y durante el 2013 nos enfocaremos a reforzar la preferencia de los consumidores por nuestros productos, así como a fortalecer nuestra estrategia multi-marca, multi-segmento y multi-canal.

Ante las expectativas de que el consumo mejore como consecuencia de la baja inflación y la creación de empleos, lo que se deberá reflejar a medida que avance el 2013 y en particular hacia la segunda mitad del año, y aprovechando nuestra fuerte posición de mercado y una mejor plataforma de precios, estimamos lograr un crecimiento en ventas de entre 6 y 7 por ciento.

Muy atentamente,



Claudio X. González

Presidente del Consejo

En el lado de costos, esperamos incrementos moderados en los precios de las fibras, fibras para reciclar y los materiales superabsorbentes. Los precios de otras materias primas los vemos básicamente similares. Además, esperamos lograr entre \$450 y \$500 millones de pesos en nuestro plan de ahorro en costos durante el año.

Ante el crecimiento en volumen que estamos teniendo, nos encontramos en proceso de evaluar alternativas para incrementar nuestra capacidad de producción de papel tissue. En consecuencia nuestras inversiones para este año en planta y equipo serán de entre \$150 y \$200 millones de dólares. Estas tendrán como objetivo, además de incrementar capacidad en donde vemos necesidades, mejorar nuestros productos y lograr ahorros en costos y eficiencias productivas.

Finalmente, el Consejo de Administración ha propuesto pagar un dividendo que crezca 10 por ciento contra el del 2012 en línea con nuestra política de incrementar, año con año, el dividendo en términos reales.

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 es y que siempre ha sido.



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 12 de febrero de 2013.



GENERAMOS RESULTADOS SUSTENTABLES

Estamos comprometidos con la sustentabilidad de nuestras operaciones, con el cabal cumplimiento de nuestras obligaciones y con el impulso de las comunidades en donde operamos.

Nuestro modelo de sustentabilidad se conforma por cinco "R": Reducir, Reciclar, Reutilizar, Renovar, y sobre todo Resultados. En cada una de estas áreas hemos tenido logros importantes y cumplido con nuestros objetivos.



Adicionamos a Huggies Supreme® una nueva cubierta interna con extracto de algodón orgánico Cotton Silk, que brinda máxima suavidad y mayor velocidad de absorción para mantener la piel del bebé siempre seca y protegida.



GENERAMOS RESULTADOS CON MÁS Y MEJORES PRODUCTOS



HOGAR

- Papel higiénico
- Servilletas
- Faciales
- Servitoalla®
- Gel antibacterial
- Toallas húmedas
- Envolturas

MUJER

- Toallas femeninas
- Pantiprotectores
- Tampones
- Toallas húmedas

BEBÉS Y NIÑOS

- Pañales
- Calzoncitos entrenadores
- Calzoncitos para nadar
- Pañal para enuresis
- Toallitas húmedas
- Shampoo
- Crema y jabón en barra



ADULTOS

Ropa interior
Toallas húmedas
Protectores

PROFESSIONAL

Higiénico Jumbo®
Toallas para manos
Servilletas
Trapos industriales
Despachadores

CUIDADO DE LA SALUD

Insumos
Dispositivos médicos

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Claudio X. González Laporte

Presidente

Robert Abernathy

Jorge Ballesteros Franco

Christian A. Brickman

Mark Buthman

Emilio Carrillo Gamboa

Antonio Cosío Ariño

Valentín Diez Morodo

Thomas J. Falk

Pablo R. González Guajardo

Esteban Malpica Fomperosa

Fernando Senderos Mestre

CONSEJEROS SUPLENTE

Guillermo González Guajardo

Jesús Gonzalez Laporte

José Antonio Mondragón Pacheco

Jorge A. Lara Flores

Sergio Chagoya Díaz

Agustín Gutiérrez Espinosa

Antonio Cosío Pando

Jorge Babatz García

José Antonio Noguera Castillo

Fernando Ruíz Sahagún

Jorge Barrero Stahl

Juan Carlos Machorro Guerrero

PRINCIPALES 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 Finanzas

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

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

Alejandro Lascurain Curbelo
Director de Recursos Humanos

Jorge Morales Rojas
Director de Negocios

Jean-Louis Brunet Torres
Subdirector de Ventas Productos
al Consumidor Mayoreo

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

Omar Gutiérrez Hernández
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 Corporativo

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 21** Dictámen de los Auditores Independientes
- 22** Estados Consolidados de Posición Financiera
- 23** Estados Consolidados de Resultados
- 24** Estados Consolidados de Utilidad Integral
- 25** Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
- 26** Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- 27** Notas a los Estados Financieros Consolidados

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), y los estados consolidados de resultados, de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La administración de la Entidad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión respecto a la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 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. Enrique Vázquez Gorostiza
8 de febrero de 2013

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos)

	Notas	2012	2011	Fecha de transición
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 3,464,930	\$ 4,027,564	\$ 6,306,972
Cuentas por cobrar a clientes y otras	4	5,403,809	5,107,185	4,399,953
Inventarios	5	1,950,268	2,092,595	1,915,377
Total del activo circulante		10,819,007	11,227,344	12,622,302
Activo a largo plazo:				
Propiedades, planta y equipo	6	15,734,233	16,220,682	15,630,588
Intangibles y otros activos	8	973,547	95,898	97,891
Crédito mercantil	7	509,634	-	-
Total del activo a largo plazo		17,217,414	16,316,580	15,728,479
Total		\$ 28,036,421	\$ 27,543,924	\$ 28,350,781
Pasivo y capital contable				
Pasivo circulante:				
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	\$ 1,250,000	\$ 17,297	\$ 46,687
Cuentas por pagar a proveedores		2,812,375	3,158,178	2,693,157
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	1,492,996	1,194,610	1,283,500
Beneficios a los empleados		1,006,832	718,000	785,784
Impuestos a la utilidad	11	630,179	147,777	221,089
Total del pasivo circulante		7,192,382	5,235,862	5,030,217
Pasivo a largo plazo:				
Deuda a largo plazo	9	9,978,834	11,221,968	11,229,009
Impuestos diferidos	11	1,847,104	2,031,191	2,245,202
Instrumentos financieros derivados	14	175,037	155,309	102,551
Beneficios al retiro y otros pasivos	12	217,004	220,122	216,496
Total del pasivo a largo plazo		12,217,979	13,628,590	13,793,258
Total del pasivo		19,410,361	18,864,452	18,823,475
Capital contable	15	8,626,060	8,679,472	9,527,306
Total		\$ 28,036,421	\$ 27,543,924	\$ 28,350,781

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Notas	2012	2011
Ventas netas		\$ 29,288,626	\$ 26,732,383
Costo de ventas		17,956,306	17,053,516
Utilidad bruta		11,332,320	9,678,867
Gastos generales		4,697,221	3,896,681
Utilidad de operación		6,635,099	5,782,186
Costos financieros:			
Costos por préstamos		811,661	805,863
Intereses ganados		(103,149)	(174,234)
Fluctuación cambiaria – neto		(56,374)	109,126
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,982,961	5,041,431
Impuestos a la utilidad	11	1,838,273	1,482,639
Utilidad neta consolidada		\$ 4,144,688	\$ 3,558,792
Utilidad básica por acción – en pesos		\$ 1.32	\$ 1.12
Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles		3,150,754	3,173,145

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Notas	2012	2011
Utilidad neta consolidada		\$ 4,144,688	\$ 3,558,792
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad	11		
Diferencia en cambios por conversión de operaciones extranjeras		(8,073)	-
Cambios en la valuación de instrumentos financieros derivados - neto	14	(13,809)	(36,931)
Pérdidas actuariales por beneficios al retiro - neto	12	(13,953)	(45,543)
		(35,835)	(82,474)
Utilidad integral consolidada		\$ 4,108,853	\$ 3,476,318

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Contribuido		Ganado			Total del capital contable
	Capital social	Utilidades retenidas	Efecto en conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Pérdidas actuariales	
Saldos al 1o. de enero de 2011 (fecha de transición)	\$ 2,954,415	\$ 6,644,677	\$ -	\$ (71,786)	\$ -	\$ 9,527,306
Dividendos distribuidos		(3,606,275)				(3,606,275)
Recompra de acciones propias	(28,177)	(689,700)				(717,877)
Utilidad integral		3,558,792		(36,931)	(45,543)	3,476,318
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,926,238	5,907,494		(108,717)	(45,543)	8,679,472
Dividendos distribuidos		(3,784,235)				(3,784,235)
Recompra de acciones propias	(12,417)	(365,613)				(378,030)
Utilidad integral		4,144,688	(8,073)	(13,809)	(13,953)	4,108,853
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 2,913,821	\$ 5,902,334	\$ (8,073)	\$ (122,526)	\$ (59,496)	\$ 8,626,060

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	2012	2011
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,982,961	\$ 5,041,431
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación y amortización	1,498,474	1,344,161
Fluctuaciones cambiarias	(56,374)	109,126
Intereses a cargo - neto	708,512	631,629
	8,133,573	7,126,347
Cuentas por cobrar a clientes y otras	(130,915)	(692,991)
Inventarios	277,773	(177,218)
Cuentas por pagar a proveedores	(332,853)	345,669
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	260,910	(90,425)
Beneficios a los empleados y al retiro	296,088	(96,272)
Impuestos a la utilidad pagados	(1,575,922)	(1,734,617)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,928,654	4,680,493
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,017,937)	(1,918,943)
Baja por siniestro de propiedades, planta y equipo - neto	91,451	-
Adquisición de negocio	(1,634,793)	-
Otras partidas	(6,543)	(6,942)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,567,822)	(1,925,885)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento		
	4,360,832	2,754,608
Actividades de financiamiento		
Pago de deuda	(15,922)	(47,510)
Intereses pagados	(697,385)	(628,121)
Dividendos pagados	(3,784,235)	(3,606,275)
Recompra de acciones propias	(378,030)	(717,877)
Otros pasivos	(46,420)	(32,947)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(4,921,992)	(5,032,730)
Disminución en efectivo y equivalentes de efectivo	(561,160)	(2,278,122)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(1,474)	(1,286)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	4,027,564	6,306,972
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 3,464,930	\$ 4,027,564

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Miles de pesos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (la Entidad) es una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, con domicilio social en Jaime Balmes número 8 Piso 9 Colonia Los Morales Polanco, México, D.F., se dedica a la manufactura y comercialización de productos desechables para el consumidor de uso diario dentro y fuera del hogar, como son: pañales y productos para bebé, toallas femeninas, productos para incontinencia, papel higiénico, servilletas, pañuelos, toallas para manos y cocina, toallitas húmedas, productos para el cuidado de la salud y a partir de febrero 2012 accesorios para alimentación. Entre sus principales marcas se encuentran: Huggies®, KleenBebé®, Kleenex®, Kimlark®, Pétalo®, Cottonelle®, Depend®, Kotex® y a partir de febrero 2012 Evenflo® (ver nota 7).

2. BASES DE PRESENTACIÓN

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

A partir del 1 de febrero de 2012:

- Tres subsidiarias que comprenden el negocio de accesorios para alimentación en México y Estados Unidos, así como la comercialización en México de otros productos de la marca Evenflo®.

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

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

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

b. Equivalentes de efectivo

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

c. Activos financieros

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

- Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Deterioro de activos financieros

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

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

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

d. Inventarios

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

e. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

f. Costos por préstamos

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

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

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

g. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

h. Intangibles

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

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

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

i. Crédito Mercantil

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (ver nota 7) y corresponde al exceso de la contraprestación transferida sobre el valor razonable a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro por lo menos anualmente.

Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado. Una pérdida por deterioro reconocida por crédito mercantil no se reversa en periodos posteriores.

j. Deterioro del valor de los activos tangibles, intangibles y crédito mercantil

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

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

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

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

k. Pasivos financieros

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

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

- Préstamos y cuentas por pagar

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

l. Impuestos a la utilidad

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

- Impuestos a la utilidad causados

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

- Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

- Impuestos causados y diferidos

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

m. Provisiones

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

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

n. Beneficios a los empleados

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

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

o. Beneficios al retiro

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

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

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

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.

p. Instrumentos financieros derivados

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

q. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

r. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de todas las subsidiarias es el peso excepto Evenflo Feeding, Inc. que es el dólar estadounidense.

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

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

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

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y el valor razonable generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre.

4. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES Y OTRAS

	2012	2011	Fecha de Transición
Clientes	\$ 5,956,765	\$ 5,499,741	\$ 4,660,307
Provisión para bonificaciones	(562,802)	(330,450)	(265,592)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(115,340)	(116,036)	(116,397)
Neto	5,278,623	5,053,255	4,278,318
Otras	19,829	28,698	36,540
Seguros por recuperar	61,095	-	-
Pagos anticipados	44,262	25,232	85,095
Total	\$ 5,403,809	\$ 5,107,185	\$ 4,399,953

	2012	2011
Provisión para bonificaciones		
Saldo al 1o. de enero	\$ (330,450)	\$ (265,592)
Incrementos	(4,650,260)	(4,038,085)
Aplicaciones	4,417,908	3,973,227
Saldo al 31 de diciembre	\$ (562,802)	\$ (330,450)

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

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

Seguros por recuperar - El 1 de junio de 2012 nuestra planta ubicada en Morelia sufrió un incendio, causado por un accidente, en su área de conversión. Este hecho no afectó los resultados de la Entidad, toda vez que contamos con los seguros correspondientes para poder cubrir las pérdidas así como con capacidad de manufactura suficiente en otras instalaciones para poder cubrir nuestras necesidades de producción.

5. INVENTARIOS

	2012	2011
Productos terminados	\$ 778,273	\$ 750,302
Producción en proceso	214,327	227,296
Materia prima y refacciones	990,070	1,136,387
	1,982,670	2,113,985
Estimación para inventarios obsoletos	(32,402)	(21,390)
Total	\$ 1,950,268	\$ 2,092,595

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	2012	2011	Fecha de Transición
Activos fijos depreciables	\$ 33,520,863	\$ 33,017,960	\$ 31,434,669
Depreciación acumulada	(19,012,459)	(17,878,381)	(16,877,300)
Neto	14,508,404	15,139,579	14,557,369
Terrenos	600,518	599,018	599,018
Construcciones en proceso	625,311	482,085	474,201
Total	\$ 15,734,233	\$ 16,220,682	\$ 15,630,588

En 2012 hubo un incremento en terrenos por \$1,500.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Activos fijos depreciables				
Saldo al inicio de 2011	\$ 4,770,780	\$ 25,766,530	\$ 897,359	\$ 31,434,669
Adiciones directas	59,375	1,844,695	26,512	1,930,582
Bajas	(12,551)	(321,169)	(13,571)	(347,291)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4,817,604	27,290,056	910,300	33,017,960
Adiciones directas	93,324	800,687	5,410	899,421
Adiciones por combinación de negocios		163,311	4,310	167,621
Bajas	(61,048)	(486,908)	(16,183)	(564,139)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 4,849,880	\$ 27,767,146	\$ 903,837	\$ 33,520,863
Depreciación acumulada				
Saldo al inicio de 2011	\$ (1,812,060)	\$ (14,382,819)	\$ (682,421)	\$ (16,877,300)
Adiciones	(114,022)	(1,188,838)	(32,366)	(1,335,226)
Bajas	13,701	307,985	12,459	334,145
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(1,912,381)	(15,263,672)	(702,328)	(17,878,381)
Adiciones	(131,588)	(1,302,783)	(33,645)	(1,468,016)
Adiciones por combinación de negocios		(52,930)	(2,368)	(55,298)
Bajas	24,407	349,464	15,365	389,236
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ (2,019,562)	\$ (16,269,921)	\$ (722,976)	\$ (19,012,459)

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

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

7. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

a. Negocio adquirido - A fines de Enero de 2012 se adquirió de Evenflo Company Inc. el 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. La contraprestación transferida fue de aproximadamente \$1,648 millones de pesos.

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

Activos:

Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 13,678
Cuentas por cobrar a clientes y otras	115,828
Inventarios	135,446
Planta, equipo y otros activos	117,994
Intangibles identificados	903,786
	1,286,732

Pasivos:

Proveedores y otros pasivos acumulados	(81,997)
Beneficios a los empleados	(16,114)
Impuestos diferidos	(53,303)
Activos netos	\$ 1,135,318

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

Los valores razonables de los activos netos adquiridos fueron determinados por un experto independiente, utilizando los siguientes métodos: valor presente de los flujos netos de efectivo futuros, regalías, costo de reemplazo y costo de reposición.

c. Crédito mercantil

Activos:

Contraprestación transferida	\$ 1,648,471
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos	(1,135,318)
	\$ 513,153

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

d. Flujos de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias

Contraprestación pagada en efectivo	\$ 1,648,471
Menos: saldos de efectivo y equivalentes de efectivo adquiridos	(13,678)
	\$ 1,634,793

e. Efecto de la adquisición en los resultados de la Entidad

Las ventas netas del periodo incluyen \$748 millones de pesos atribuibles al negocio de accesorios para alimentación.

8. INTANGIBLES Y OTROS ACTIVOS

	2012	2011	Fecha de Transición
Marcas y licencias	\$ 108,275	\$ 103,972	\$ 103,972
Patentes y permisos	22,351	-	-
Relaciones con clientes	527,973	-	-
	658,599	103,972	103,972
Amortización acumulada	(52,276)	(21,818)	(12,883)
Marcas y licencias con vida indefinida - adicionada por combinación de negocios	349,422	-	-
Total intangibles	955,745	82,154	91,089
Otros activos	17,802	13,744	6,802
Total	\$ 973,547	\$ 95,898	\$ 97,891

	Marcas y Licencias	Patentes y permisos	Relaciones con clientes	Total
Costo				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 103,972	\$ -	\$ -	\$ 103,972
Adiciones directas	4,303			4,303
Adiciones por combinación de negocios	-	22,507	530,669	553,176
Efecto por conversión	-	(156)	(2,696)	(2,852)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 108,275	\$ 22,351	\$ 527,973	\$ 658,599
Amortización acumulada				
Saldo al inicio de 2011	\$ (12,883)	\$ -	\$ -	\$ (12,883)
Adiciones	(8,935)			(8,935)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(21,818)	-	-	(21,818)
Adiciones	(6,577)	(1,376)	(22,505)	(30,458)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ (28,395)	\$ (1,376)	\$ (22,505)	\$ (52,276)

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

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

9. DEUDA A LARGO PLAZO

	2012	2011
Documentos por pagar a bancos en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasas de interés basadas en LIBOR.	\$ -	\$ 17,297
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 TIEE a plazo de 28 días, adicionadas o disminuidas por diferentes puntos base. Al 31 de diciembre de 2012 las tasas son desde 4.74% hasta 5.81% anual.	6,300,000	6,300,000
Total	11,250,000	11,267,297
Menos:		
Porción circulante	1,250,000	17,297
Gastos por emisión de deuda	21,166	28,032
Deuda a largo plazo	\$ 9,978,834	\$ 11,221,968

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:

2014	\$ 2,300,000
2015	1,500,000
2016	800,000
2017	2,500,000
2019	400,000
2020	2,500,000
	\$ 10,000,000

Considerando las tasas y deuda vigentes al 31 de diciembre de 2012, los intereses por devengar van de \$734 millones de pesos en 2013 a \$151 millones de pesos en 2020.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR, PASIVOS ACUMULADOS Y PROVISIONES

Las otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones, están representadas principalmente por impuesto al valor agregado, otros impuestos por pagar, servicios devengados y provisiones. Las provisiones se integran como sigue:

	2012	2011	Fecha de Transición
Promoción	\$ 60,977	\$ 61,002	\$ 46,709
Fletes	80,183	22,956	103,799
Total	\$ 141,160	\$ 83,958	\$ 150,508
	Promoción	Fletes	Total
Saldo al inicio de 2011	\$ 46,709	\$ 103,799	\$ 150,508
Incrementos	229,866	1,422,772	1,652,638
Aplicaciones	(215,573)	(1,503,615)	(1,719,188)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	61,002	22,956	83,958
Incrementos	242,533	1,576,800	1,819,333
Aplicaciones	(242,558)	(1,519,573)	(1,762,131)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 60,977	\$ 80,183	\$ 141,160

11. IMPUESTOS A LA UTILIDAD

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2012 y 2011. La Entidad causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago de esta obligación es poco significativo.

a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados

	2012	2011
Impuesto causado	\$ 2,063,765	\$ 1,661,302
Impuesto diferido	(225,492)	(178,663)
Total de impuestos en resultados	\$ 1,838,273	\$ 1,482,639

b. La conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2012 Tasa %	2011 Tasa %
Tasa legal	30.0	30.0
Efectos de inflación	.3	(.6)
No deducibles	.7	.8
Estímulo fiscal y otros	(.3)	(.8)
Tasa efectiva	30.7	29.4

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

	2012	2011
Por valuación de instrumentos financieros	\$ 5,918	\$ 15,827
Por pérdidas actuariales	5,980	19,518
Total	\$ 11,898	\$ 35,345

d. El importe de los impuestos diferidos generados en la combinación de negocios ascendió a \$45,171.

e. Impuestos diferidos en balance

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

	2012	2011
Propiedades, planta y equipo	\$ 2,217,135	\$ 2,418,559
Intangibles por combinación de negocios	42,563	-
Inventarios	(10,223)	21,758
Pérdida por amortizar (expira en 2017)	(137,129)	(183,549)
Otros pasivos y provisiones	(212,731)	(178,984)
Instrumentos financieros derivados	(52,511)	(46,593)
Total	\$ 1,847,104	\$ 2,031,191

12. BENEFICIOS AL RETIRO Y OTROS PASIVOS

a. Beneficios al retiro

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

El valor presente de la obligación por beneficios definidos, así como el costo del año son calculados por actuario independiente, con base en el método de crédito unitario proyectado. Para hacer frente a esta obligación, la entidad tiene establecidos fondos en administración en la tenedora.

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

	2012	2011
Obligaciones por beneficios proyectados	\$ 458,257	\$ 412,192
Valor de los fondos	(378,382)	(375,619)
Obligación neta	79,875	36,573
Costo neto del año	\$ 17,821	\$ 7,695

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

	2012	2011
	%	%
Tasa de descuento	6.75	7.50
Retorno esperado sobre los activos del plan	8.75	9.25
Tasa esperada de incremento salarial	4.50	4.50

b. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el importe de otros pasivos es de \$137,129 y \$183,549, respectivamente.

13. RIESGOS

a. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es muy limitado ya que la Entidad cuenta con un perfil de flujo sano al tener sus ventas diversificadas y al ser estas a través de clientes y distribuidores con situaciones financieras solventes. Al 31 de diciembre de 2012 la Entidad contaba con una posición de efectivo suficiente como para mitigar o eliminar los efectos de algún evento externo que temporalmente pudiese implicar reducción de liquidez.

Cuando la Entidad adquiere deuda busca que los vencimientos se den de manera escalonada para mitigar aún más el riesgo de liquidez. El perfil de vencimientos futuros al 31 de diciembre del 2012 está espaciado a lo largo de ocho años y en ningún caso los vencimientos de un solo año representan más del 25% de la deuda total. Ninguno de los vencimientos anuales que se tiene bajo su perfil de deuda actual es mayor al flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad del año 2012 ni a la posición de efectivo e inversiones temporales de efectivo al 31 de diciembre del 2012.

Se mantienen sólidas relaciones con distintas instituciones financieras y se considera que se tiene acceso a distintos tipos de financiamiento a través de créditos en México o el extranjero ya sea directamente con dichas instituciones o a través de los mercados de capitales. Para esto la Entidad mantiene permanentemente calificaciones de las agencias Standard and Poors y Fitch Ratings para deuda tanto en pesos como en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2012 las calificaciones de la deuda por Standard and Poors eran de "AAA" en pesos y de "A-" en dólares, en tanto que las de Fitch Ratings eran de "AAA" en pesos y de "A" en dólares. En todos los casos estas calificaciones se consideran grado de inversión.

b. Riesgo de Mercado

- Tipo de Cambio

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

De igual manera los precios de una parte importante de los insumos que la Entidad utiliza en sus procesos productivos están fijados en moneda extranjera o tienden a ajustarse a movimientos en el tipo de cambio. Para mitigar este riesgo se mantiene el negocio de exportación. Continuamente se analizan los mercados de instrumentos derivados para buscar oportunidades de mitigar estos riesgos. Al 31 de diciembre del 2012 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para riesgo cambiario. Las ventas de exportación en el año 2012 fueron \$1,455 millones de pesos y se estima que las compras de aquellos insumos cuyos precios varían con movimientos en el tipo de cambio representan alrededor del 50% de sus costos.

- Tasas de Interés

Para reducir el riesgo de variaciones en las tasas de interés la Entidad divide el perfil de su deuda entre tasa fija y tasa variable. Al 31 de diciembre del 2012 el 44% de la deuda era a tasa fija y el 56% a tasa variable. De la deuda a tasa variable, \$1,500 millones de pesos están convertidos a tasa fija, siendo la exposición neta de \$4,800 millones de pesos, equivalentes al 43% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos \$2,571 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que la exposición neta era de \$2,229 millones de pesos.

- Otros Riesgos de Precio

El principal riesgo de precio se encuentra relacionado con movimientos en los precios de las celulosas. Para reducir este riesgo se tienen diversas estrategias destacando la inversión en plantas de reciclaje de papel. Aproximadamente el 60% de la celulosa consumida por la Entidad durante el 2012 fue regenerada. Otras estrategias que se utilizan incluyen el uso de distintos tipos de fibra y de diferentes proveedores así como de abastecimiento de distintas regiones geográficas. La Entidad considera que no existe un mercado eficiente de instrumentos financieros de cobertura para las celulosas.

Otro riesgo de precio es el que proviene del precio del gas natural tanto por el consumo que la Entidad hace de este en sus procesos, como por el impacto que este tiene en los precios de la energía eléctrica. Continuamente se monitorean los precios de este energético y analizan las alternativas de cobertura. Al 31 de diciembre del 2012 la Entidad no tenía instrumentos de cobertura relacionados al gas natural.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

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

El efecto desfavorable de estos contratos por \$50,695 y \$49,874 por los años 2012 y 2011, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

15. CAPITAL CONTABLE

En asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de marzo de 2012 se acordó incrementar el número de las acciones que representan el capital social, mediante el canje (split) de tres acciones por una de las que había en circulación.

Para propósitos de comparación, la información referente a número de acciones se presenta después de split.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	2012	Acciones %	2011	%
Serie "A"	1,633,832,864	52	1,641,177,225	52
Serie "B"	1,507,426,661	48	1,513,468,920	48
Total	3,141,259,525	100	3,154,646,145	100

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

Como parte del programa de adquisición de acciones propias aprobado por los accionistas anualmente, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 se adquirieron 13,386,620 y 30,376,800 acciones, respectivamente.

De conformidad con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, los saldos de las cuentas que integran el capital contable, con excepción de las aportaciones efectuadas por los accionistas y su correspondiente actualización fiscal, así como las utilidades retenidas determinadas conforme a la propia Ley, están sujetos al impuesto sobre dividendos, a cargo de la Entidad. Al 31 de diciembre de 2012 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$28,941,000, y la cuenta de utilidad fiscal neta por \$13,796,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se distribuyeron dividendos a los accionistas por \$3,784,235 y \$3,606,275, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable sería superior en \$7,390,510 y \$3,606,275 a esas fechas.

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

16. SALDOS Y TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2012	2011
Activos monetarios	\$ 87,765	\$ 85,146
Pasivos monetarios	117,727	128,837

El tipo de cambio utilizado para valuar estas partidas fue de \$12.86 en 2012 y \$13.96 pesos por un dólar estadounidense, en 2011.

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

	2012	2011
Ventas de exportación	\$ 113,139	\$ 133,513
Compras de materias primas, refacciones y servicios	569,950	628,321
Compras de maquinaria y equipo	35,323	115,936

17. PARTES RELACIONADAS

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

	2012	2011
Kimberly-Clark Corporation:		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,402,900	\$ 1,238,878
Maquinaria y equipo	85,890	167,431
Ventas netas	593,267	699,747
Cuentas por pagar	149,645	162,833
Cuentas por cobrar	70,315	96,764

Otras - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de \$182,717 y \$206,949, respectivamente.

18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La IFRS 8 Segmentos de operación, requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Entidad.

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

	2012			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 25,489,460	\$ 2,343,824	\$ 1,455,342	\$ 29,288,626
Utilidad de operación	6,118,648	366,796	149,655	6,635,099
Depreciación y amortización	1,262,425	161,614	74,435	1,498,474
Activos totales	24,399,684	2,243,616	1,393,121	28,036,421

La Entidad decidió incluir la operación del negocio de accesorios para alimentación, en el segmento de Productos al Consumidor, basado en la concurrencia de mercados, clientes y sinergias.

	2011			
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Exportación	Total
Ventas netas	\$ 22,842,348	\$ 2,226,608	\$ 1,663,427	\$ 26,732,383
Utilidad de operación	5,348,634	283,934	149,618	5,782,186
Depreciación y amortización	1,083,303	172,474	88,384	1,344,161
Activos totales	23,535,795	2,294,203	1,713,926	27,543,924

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2012	2011
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	\$ 403,900	\$ 391,700
Por adquisición de materia primas	403,200	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	150,000	144,000

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

20. EXPLICACIÓN DE LA TRANSICIÓN A IFRS

La fecha de transición de la Entidad a las IFRS es al inicio del 1 de enero de 2011. En la preparación de los primeros estados financieros consolidados bajo IFRS, se han aplicado las reglas de transición a las cifras reportadas previamente de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicana (NIF).

La Entidad aplicó la IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera, en su transición. La IFRS 1 generalmente requiere la aplicación retrospectiva de las normas e interpretaciones aplicables a la fecha del primer reporte; sin embargo, IFRS 1 permite ciertas excepciones en la aplicación de algunas normas a los periodos anteriores, con el objeto de asistir a las entidades en el proceso de transición.

A la fecha de transición, ninguna de las excepciones obligatorias de aplicación retrospectiva de IFRS le aplicó a la Entidad.

La Entidad también ha aplicado las siguientes exenciones voluntarias de aplicación retrospectiva tal como lo requiere la IFRS 1:

- **Costo asumido** – Se aplicó 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 aplicó la exención de beneficios al retiro. Por lo tanto, se reconocieron todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición.

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011 y en el resultado integral neto por el periodo, como se muestra a continuación:

a. Conciliación del capital contable

(Cifras en millones de pesos)

	Referencia	2011 (Último periodo presentado bajo NIF)	Fecha de transición
Total capital contable bajo NIF		\$ 7,547	\$ 8,267
Cancelación efectos de inflación en capital social	(ii)	(1,083)	(1,109)
Traspaso a utilidades retenidas	(ii)	1,083	1,109
Ajuste a propiedades, planta y equipo		1,710	1,710
Depreciación adicional		(108)	
Ajuste al pasivo por beneficios al retiro	(iii)	(37)	(37)
Cancelación de provisión para indemnizaciones por despido	(iii)	77	77
Cancelación de exceso en costo del año por beneficios al retiro	(iii)	20	
Pérdidas actuariales del año	(iii)	(65)	
Cancelación de PTU	(iii)	14	35
Efecto de impuestos diferidos	(iv)	(479)	(525)
Total capital contable bajo IFRS		\$ 8,679	\$ 9,527

b. Efectos de la adopción de IFRS en el estado consolidado de resultado integral
(Cifras en millones de pesos)

	Referencia	2011 NIF	Efecto de transición IFRS	2011 IFRS
Ventas netas		\$ 26,732	\$	\$ 26,732
Costo y gastos	(i) (v)	20,355	(595)	20,950
Utilidad de operación		6,377	(595)	5,782
PTU y otros – neto	(v)	487	487	-
Costos financieros		741		741
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		5,149	(108)	5,041
Impuestos a la utilidad	(iv)	1,508	26	1,482
Utilidad neta consolidada		3,641	(82)	3,559
Otros resultados integrales				
Valuación de instrumentos financieros		(37)		(37)
Pérdidas actuariales	(iii)		(46)	(46)
Resultado integral neto consolidado		\$ 3,604	\$ (128)	\$ 3,476

c. La transición a IFRS originó los siguientes cambios a las políticas contables y ajustes a los registros contables:

- (i) De acuerdo con la IAS 16, Propiedades, planta y equipo la Entidad determinó los componentes significativos de las propiedades, planta y equipo; y en consecuencia reajustó sus vidas útiles y su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a partir de la fecha de transición.
- (ii) Conforme a la IAS 29, Información financiera en economías hiperinflacionarias los efectos de la inflación únicamente deben reconocerse en una economía hiperinflacionaria, que se identifica por diversas características del entorno económico de un país. El parámetro para calificar una economía como hiperinflacionaria es cuando la inflación acumulada durante 3 años se aproxima o es mayor al 100%. Dado que la Entidad se encuentra en un entorno económico no hiperinflacionaria desde 1998, los efectos en la actualización del capital social reconocidos bajo NIF hasta 2007 fueron revertidos contra las utilidades retenidas.
- (iii) IAS 19, Beneficios a los empleados establece que los beneficios por terminación se refieren a una obligación que surge de la terminación del vínculo laboral y no de un servicio prestado. Por lo tanto solo se puede registrar hasta que se genere la obligación de pago, o bajo la existencia de los planes formales de retiro; por lo tanto se eliminó el pasivo correspondiente a indemnizaciones por despido y se ajustó el costo del año. Adicionalmente las pérdidas actuariales generadas en el año se reconocen como otros resultados integrales. Asimismo, conforme a la IAS 19 el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la Entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Entidad eliminó el saldo por PTU diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.
- (iv) La Entidad reajustó sus impuestos diferidos conforme a la IAS 12, Impuestos a la utilidad, utilizando el valor en libros de los activos y pasivos reconocidos bajo IFRS.
- (v) Conforme a la IAS 1, Presentación de estados financieros, el renglón de otros gastos, principalmente PTU, se debe presentar dentro del costo de ventas y gastos generales según corresponda.

21. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

Las siguientes nuevas y revisadas IFRS, han sido analizadas pero aún no se han implementado:

- IFRS 13 Medición del valor razonable
- IAS 1 Presentación de estados financieros
- IAS 19 Beneficios a los empleados

22. AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 8 de febrero de 2013, por el Licenciado Pablo R. González Guajardo, Director General y por el Ingeniero Xavier Cortés Lascurain, Director de Finanzas, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

MERCADOS DE COTIZACIÓN

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

TIPO DE ACCIONES

Serie A

Serie B

CLAVE DE PIZARRA

BMV: KIMBER

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Sergio Camacho
scamacho@kcc.com
Tel. +52 (55) 5282 7204

OFICINAS CORPORATIVAS

Av. Jaime Balmes No. 8, Piso 9
Los Morales Polanco, 11510
México, D. F.
Tel +52 (55) 5282 7300
Fax +52 (55) 5282 7272



KIMBER



www.kimberly-clark.com.mx