

Todos los días



y en todo momento

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” y a través de ADRs en el New York Stock Exchange.

Contenido

02 Datos financieros relevantes **04** Informe del Director General **06** Sólida estrategia de negocios **10** Innovación y desarrollo **14** Valor de sus marcas **16** Comprometidos con la sociedad **18** Mejor calidad de vida **18** Perspectivas **20** Consejo de Administración **21** Funcionarios

Nuestros productos están ahí
para hacerte **más fácil la vida**





Datos financieros relevantes

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (millones de pesos nominales).

	2008	2007	%VAR
Ventas Netas	23,052	21,023	10%
Utilidad Bruta	9,218	8,610	7%
Margen	40%	41%	
Utilidad de Operación	5,951	5,510	8%
Margen	26%	26%	
Utilidad neta	3,312	3,653	-9%
ROIC	25.1%	24.3%	
EBITDA	7,106	6,532	9%
Margen	31%	31%	
Utilidad Básica por Acción de Operaciones Continuas			
(en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	2.99	3.22	-7%

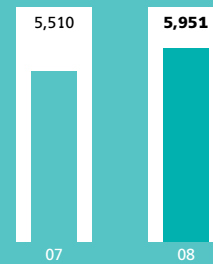
25.1%
ROIC



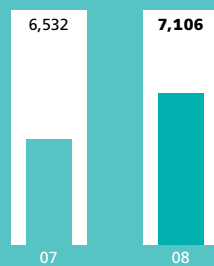
Ventas netas
(millones de pesos)



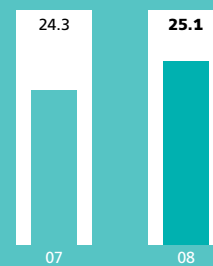
Utilidad de operación
(millones de pesos)



EBITDA
(millones de pesos)



ROIC
(%)



PAÑUELOS
Kleenex[®]
BRAND



+1,000
millones de pesos
invertidos en activos fijos
(CAPEX)

Informe del Director General

Señores Accionistas:

El 2008 fue un año de grandes contrastes. En los primeros ocho meses continuó la tendencia de alzas rápidas y fuertes en los precios de las materias primas, la energía y otros insumos. De igual manera, las Bolsas de Valores del mundo siguieron al alza y las monedas, incluyendo el peso, se apreciaron frente al dólar estadounidense.

Sin embargo, los desbalances acumulados de la economía mundial y particularmente los de la economía más grande, la de Estados Unidos, dieron como resultado la actual crisis financiera y económica que afecta a todo el mundo. La situación económica estadounidense se fue deteriorando a lo largo del año. Posteriormente, la fuerte caída del mercado inmobiliario y la declaración de quiebra en el mes de septiembre de Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión más grande de Estados Unidos, detonaron la parte más severa de la crisis, introduciendo en los mercados niveles de volatilidad nunca antes vistos y, en consecuencia, secando el crédito y provocando un deterioro aún más acelerado de las principales variables económicas. No es exageración señalar que en el periodo Septiembre – Octubre del

2008 el sistema financiero mundial estuvo muy cerca de un colapso sistémico.

A medida que los efectos de la crisis estadounidense avanzaban, el resto del mundo entró en recesión o desaceleración. Las principales economías europeas, junto con sus sistemas financieros, también sufrieron un debilitamiento importante y sus habitantes resintieron una fuerte pérdida de valor de sus activos. Algunas economías como la Alemana, experimentaron un mayor impacto en virtud de la caída del comercio internacional. Lo mismo sucedió con Japón, país que ha basado su economía en la industria de la exportación. Siguiendo en Asia, China –ahora la tercera economía más grande del mundo– no ha podido compensar la pérdida de exportaciones con el consu-

Los resultados obtenidos fueron positivos y alentadores en términos operativos, logrando importantes crecimientos en ventas, utilidad de operación y EBITDA

+3,000

millones de pesos en dividendos pagados a nuestros inversionistas



mo interno y su economía se ha desacelerado rápidamente. India, Brasil y Rusia tampoco han sido la excepción.

Así pues, por primera vez en dos décadas, todos los países desarrollados están en recesión y las principales economías emergentes se han desacelerado, lo que ha hecho la crisis más profunda y ciertamente inusual. Sus efectos son una economía mundial débil, caracterizada por el temor y la incertidumbre, lo que a su vez se traduce en un bajo nivel de consumo y de inversiones, en menores ingresos y en un aumento en el desempleo.

En el ámbito nacional, los efectos de la recesión mundial se han visto reflejados en varios rubros, tales como: menores exportaciones, menores precios de petróleo y menores remesas ocasionadas por baja en empleos y salarios de nuestros compatriotas en Estados Unidos; desplome de la actividad en la industria automotriz y en la de bienes de consumo duradero; una baja importante de la inversión extranjera directa; y menores transacciones fronterizas del turismo. Todo este cuadro económico está dando como resultado una marcada desaceleración de la economía en el cuarto trimestre del 2008 y en el inicio del 2009.

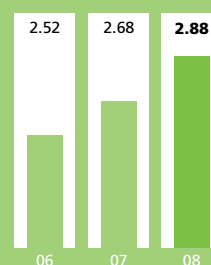
A pesar de que las variables macroeconómicas del país son sólidas, el tipo de cambio se ha comportado de una manera incierta y volátil, y el peso se ha estado devaluando con respecto al dólar, al igual que las otras monedas de mercados emergentes. En gran parte esta devaluación se debe a un deterioro en los términos de intercambio de nuestras exportaciones, principalmente el petróleo, y a la aversión al riesgo que se ha manifestado en un fortalecimiento excepcional del dólar americano.

En este entorno de alzas importantes de insumos, seguido de una crisis mundial para terminar el año de 2008, los resultados obtenidos por la empresa fueron positivos y alentadores en términos operativos, logrando importantes crecimientos en ventas, utilidad de operación y EBITDA. Por lo que hace a la utilidad neta, el resultado fue menor al del año anterior debido al efecto de la devaluación súbita del peso y su consecuente impacto en el costo integral de financiamiento.

A continuación se comentan con más detalle los resultados obtenidos durante el año pasado.



Dividendos
(pesos por acción)



Logros

Resultados financieros:

Las ventas netas crecieron 10 por ciento en relación al año anterior. De este incremento, 4 por ciento fue debido a un mayor número de unidades colocadas y 6 por ciento provino de una mejor mezcla y mayor realización del precio de venta. Tuvimos importantes crecimientos en las ventas nacionales y en menor grado en el área de Comercio Exterior.

Durante todo el año sufrimos fuertes presiones de costos. Aún en el último trimestre, cuando algunos insumos mostraron una tendencia a la baja en su cotización internacional, la misma fue superada por la depreciación del peso, por lo que la presión de costos continuó.

No obstante lo anterior, la utilidad de operación creció 8 por ciento. Esto se debió a los programas de reducción y contención de costos instrumentados en todas las áreas de la empresa, al resultado del arranque de las nuevas inversiones específicamente llevadas a cabo con el propósito de reducir costos y a la alta productividad con la que operamos todo el año. Como ya se comentó, la crisis financiera y especulativa a nivel mundial provocó una alta volatilidad y un efecto negativo en el tipo de cambio, mismo

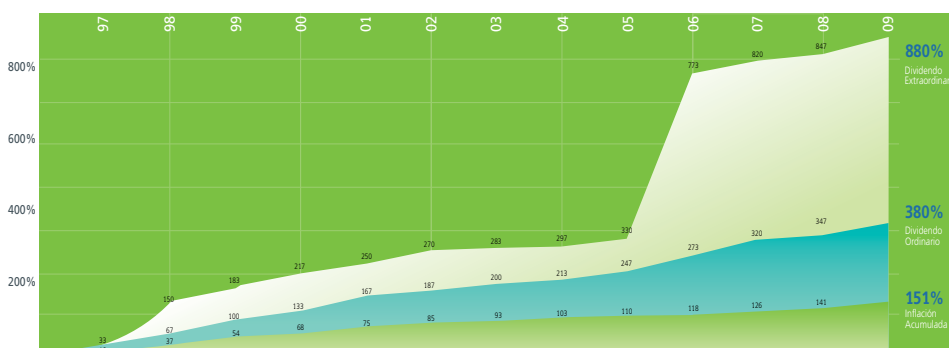
que terminó el año con una depreciación de 38 por ciento en relación a su cotización más baja. Esta devaluación de la moneda sobre una posición pasiva en dólares arrojó importantes pérdidas cambiarias para la empresa. Dicho efecto negativo fue parcialmente compensado por una devolución de impuestos obtenida en virtud de un juicio cuya resolución nos fue favorable, dando como resultado que la utilidad neta fuera 9 por ciento menor al año pasado.

La calidad de las utilidades de la empresa se refleja en una sólida posición financiera y en una importante generación de efectivo. Durante el año generamos EBITDA de \$7,106 millones de pesos, un 9 por ciento mayor y al 31 de diciembre de 2008 terminamos con efectivo por \$3,018 millones de pesos. Hemos invertido en los últimos doce meses \$1,915 millones de pesos (\$1,072 en activos fijos o CAPEX y \$843 en la recompra de acciones propias) y se pagó un dividendo a nuestros accionistas por \$3,049 millones de pesos. Así pues, regresamos a los accionistas casi el 55% de los recursos generados.

Crecimiento en Ventas

A pesar del difícil entorno económico prevaleciente en todo el año y de la

Historial de dividendos



1.

Sólida estrategia de negocios



desaceleración de la demanda, misma que se acentuó en el último trimestre, nuestra actividad comercial fue exitosa y refleja la preferencia de las consumidoras y su respuesta a nuestra innovación e inversión en los mercados. En los diferentes segmentos de nuestro negocio las ventas tuvieron importantes crecimientos, como se menciona a continuación:

Productos al Consumidor. Las ventas crecieron casi 8 por ciento en el año. Logramos nuevos records en unidades en prácticamente todos los productos de nuestro portafolio, destacando el crecimiento en toallas húmedas con cerca del 40 por ciento, alcanzando con ello prácticamente 50 por ciento de participación de mercado. En los productos más importantes para la empresa en cuanto a ventas, pañales desechables y papel higiénico, tuvimos crecimientos en volumen superiores al crecimiento del mercado, por lo que incrementamos nuestras participaciones.

Professional. El crecimiento en venta neta del 22 por ciento, generado principalmente por mayor volumen de unidades colocadas, sigue posicionando a su empresa como la marca líder en el mercado institucional. Esto ha sido posible gracias a nuestras marcas e innovación y también por ofrecer soluciones con la mejor relación costo-beneficio para cada segmento, manteniendo así la preferencia de los clientes.

Comercio Exterior. Se incrementó la colocación de productos y materiales intermedios en el mercado internacional, captando \$136 millones de dólares, cifra superior a la que generamos en el 2007.



Operaciones

El enfoque operativo se dirigió a maximizar niveles de productividad y aumentar capacidad, con el propósito de apoyar e impulsar los crecimientos en nuestros volúmenes de ventas; mejorar la calidad y funcionalidad de los productos y de los procesos; y contener y reducir los costos de producción.

En el 2008 nuevamente se rompieron records de producción en todas las áreas, siguiendo el incremento de ventas de los negocios. Adicionalmente, el arranque de una serie de nuevas operaciones contribuyó a incrementar la capacidad productiva y a reducir los costos. Entre las inversiones más importantes destacan: 1) la expansión de la capacidad instalada para reciclaje de fibra en Ramos Arizpe, Coahuila; 2) el arranque de una máquina de Coform, tecnología propietaria de nuestro socio Kimberly-Clark Corporation, para producir material base para toallas húmedas en Tlaxco, Tlaxcala; y 3) el arranque de mayor capacidad para producir panty protectores en Cuautitlán, Estado de México. Este tipo de inversiones en activo fijo son esenciales para dar soporte a la estrategia de la empresa.

\$23,052

millones de pesos alcanzaron las ventas netas, un crecimiento del 10% vs. 2007





\$7,106

millones de pesos en generación de EBITDA

En cuanto al área de Logística, se continuó trabajando muy de cerca con nuestros clientes para proporcionar niveles de servicio óptimos y cumplir con sus requerimientos, cada vez más estrictos. El reto de cumplir en tiempo y cantidad dada la gran variedad de categorías y presentaciones que maneja la empresa y lograr la eficiencia en costos que buscamos, es muy importante. Para ello seguimos realizando las inversiones necesarias en sistemas de información y para disponer de mayor capacidad de almacenamiento y de transporte.

En 2008 se mejoraron los niveles de entrega y servicio y se realizaron algunos cambios de ubicación de áreas de almacenaje para lograr mayores eficiencias y estar mejor ubicados para atender a los clientes. Como parte de este proceso de logística, se trabajó decididamente en controlar los niveles de inventario, lo cual se reflejó en una rotación de 7.8 vueltas en el año, cifra superior a la del año anterior.

Recursos humanos

Durante el año continuamos con los programas de capacitación y desarrollo que nos permiten potenciar las habilidades de nuestro personal y

conformar un equipo dedicado y con pasión por el trabajo que desempeña. Paralelamente se continuó atrayendo a la organización al personal idóneo para hacer frente de manera exitosa a los retos presentes y futuros.

Los aumentos de sueldo establecidos para el personal y las revisiones a los contratos colectivos de trabajo y tabuladores salariales de las plantas se lograron en parámetros competitivos y dentro de un clima de cordialidad y respeto mutuo con los respectivos sindicatos.

En seguridad industrial tuvimos un muy buen año, al lograr los mejores indicadores históricos en cuanto a frecuencia y severidad de accidentes. Estos indicadores estuvieron inclusive abajo de lo que se reconoce como mejores prácticas a nivel mundial. Sin embargo, tuvimos que lamentar el deceso de nuestro compañero de trabajo, el señor Jesús Martínez Valencia, operador de tractocamión de la empresa transportista. La administración de esta empresa reitera su preocupación por la seguridad y su compromiso de invertir en ella. Nuestra meta final es que nadie sufra lesiones en el trabajo, actuando de manera segura en todo lo que hacemos las 24 horas, los 365 días del año.



2.

Innovación y desarrollo



KleenBebé
Experiencia y Confianza

Innovación

Para Kimberly-Clark de México es prioridad el ofrecer a las consumidoras los mejores productos, esto es, productos diferenciados y con un valor agregado superior, buscando incrementar su preferencia. Es por eso que hemos trabajado intensamente para impulsar la innovación en nuestros productos, en nuestras operaciones y en todas las acciones que se realizan en la empresa. En ese sentido en el 2008 destacan las siguientes innovaciones:

En la categoría de pañales, la marca Huggies Supreme® introdujo al mercado la nueva tecnología Natural Fit, un corte más angosto en la entrepierna que le da al bebé una postura más natural para un mejor ajuste y máxima comodidad. Además lanzó un nuevo concepto de moda en impresión, las cubiertas de diseñador y la edición limitada de Huggies Supreme® jeans, ofreciendo valores agregados en el producto más moderno y premium del mercado. Por su lado, Huggies Ultraconfort® lanzó las cubiertas impresas a registro tipo calzoncillo con todo el colorido y la diversión implícitas en los personajes de Mickey Mouse y sus amigos, ofreciendo así un valor estético superior. También Huggies® innovó en



Introducción de la nueva tecnología Natural Fit en Huggies Supreme®



Innovamos en nuestros productos ofreciendo soluciones diferenciadas con un mayor valor agregado



los tamaños pequeños con una importante mejora de suavidad a través de la cubierta interior Cotton Care que protege y consiente la delicada piel de un recién nacido.

Por lo que hace a nuestra marca para el segmento de valor, Kleen Bebé® Suavelastic® MAX, se incorporó el nuevo sistema Ajustasec, un elástico en la espalda que ajusta mejor el pañal y evita escurrimientos.

Para complementar nuestra oferta para las mamás y sus bebés, se introdujeron las toallas húmedas y toallines Huggies® hipoalergénicos para recién nacidos.

También en el área de toallas húmedas, lanzamos al mercado las toallas Kotex® para la higiene femenina y las toallas Depend® para la limpieza y cuidado de los adultos mayores.

En la categoría de papeles tissue destaca el relanzamiento del higiénico Kleenex® Cottonelle® Línea Dorada, que a través de la tecnología más avanzada es ahora el producto de mayor suavidad, absorbencia y confort en el mercado. Sobresale también la

introducción del sistema Easy-Open a las servilletas Pétalo® que permite a la consumidora mantener el producto siempre impecable para su uso. Además, se incorporó tecnología de impresión en papel tissue, que hemos capitalizado en servilletas y servitoallas® Pétalo®, así como en higiénico Suavel®, destacando en todos ellos valores decorativos que son muy apreciados por las consumidoras. Finalmente se lanzaron productos bajo el concepto de temporada, tales como Kleenex® Cottonelle® SPA, Pétalo® Retro® y productos navideños, que nos permitieron ampliar la variedad de opciones en el mercado.

En la categoría de faciales tuvimos el lanzamiento de Kleenex® Aromas (Vainilla y Té Verde), de Kleenex® Ahorrack Triple Hoja, de Kleenex® Menthol, de Kleenex® Oval y los nuevos diseños de Kleenex® Bote, derivados de un concurso de diseño realizado con la Universidad Iberoamericana que se tradujo en más de 100 opciones.

En protección femenina, Kotex® Unika lanzó al mercado una doble malla que absorbe rápidamente hasta el flujo más abundante y con ello



Kotex®





brinda mayor seguridad y protege la piel de irritaciones. Así mismo, Kotex® patrocinó el concurso “La Próxima Top Model de México” y a través de este evento, obtuvo el aval de Montserrat Oliver, una de las modelos más exitosas. En esta categoría quisiera destacar que durante la segunda mitad del 2008 trabajamos fuertemente para redefinir la estrategia de Kotex® y como resultado de la misma, estamos relanzando la marca en este primer trimestre del 2009.

En el negocio de Professional se introdujeron al mercado nuevas presentaciones y despachadores que permiten optimizar el uso de los productos y por ende, reducir el costo para nuestros clientes. Además, se desarrolló e implementó el “Sistema de Gestión Comercial KCP”, que aunado a la reestructura del área de ventas, nos permitió enfocarnos en mantener la preferencia de nuestros clientes actuales, así como dedicar recursos a la obtención de nuevos clientes y al desarrollo de nuevas áreas de negocio.

Lo aquí expuesto es tan sólo una muestra de las innovaciones de su empresa durante el 2008. Por este medio

les reiteramos nuestro compromiso con la innovación, parte fundamental de la filosofía de 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 como la máquina que se instaló este año en Tlaxcala para producir Coform. Como hemos comentado en otras ocasiones, a través de KCC tenemos una ventana al mundo y acceso a innovación y desarrollos tanto en productos como en procesos, principalmente en pañales, productos higiénicos y productos para el cuidado de la salud. 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.



Trabajamos fuertemente para redefinir la estrategia de Kotex® para su relanzamiento en el 2009

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 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 con un mercado que mostró signos de debilitamiento, logramos sostener y en algunos casos incrementar nuestras importantes participaciones de mercado.

Congruentes con nuestro compromiso, hemos diseñado la estructura, los planes de desarrollo y los incentivos requeridos para atraer y retener al personal con el talento necesario para consolidar nuestra posición de liderazgo en el mercado.

Asimismo, hemos fomentado una cultura de innovación, aprendizaje, productividad, rapidez y de hacer más

con menos, que nos ha permitido estar a la vanguardia y gozar de una posición financiera muy sólida.

Seguiremos trabajando bajo estos principios y buscaremos en todo momento mejorar para fortalecer el liderazgo que tenemos y ampliar nuestra presencia a otras categorías.



2008

relanzamiento del Kleenex®
Cottonelle® Línea Dorada

Kleenex
Cottonelle®
Línea Dorada

3.

Valor de sus marcas



4.

Comprometidos con la sociedad



Responsabilidad social

Somos una empresa comprometida con la sociedad, con el ambiente y con el uso de los recursos naturales. Por ello mantenemos programas encaminados a reducir el consumo de agua, de electricidad y el uso de fibras.

Durante el 2008 continuamos con la tendencia positiva y logramos disminuir el uso de energía eléctrica y de consumo de agua por tonelada de producción. Además, por lo que hace al consumo de fibras, el arranque de las nuevas operaciones de reciclado trajo como resultado un mayor consumo de fibra para reciclar.

En este sentido, continuaremos buscando oportunidades y llevando a cabo las inversiones necesarias para cumplir nuestros compromisos con la sociedad y con el medio ambiente.

Agradecemos el esfuerzo realizado por todo el personal de la empresa durante el año y le extendemos un reconocimiento por los resultados obtenidos. Así mismo, lo exhortamos a sumar y redoblar esfuerzos para salir a ganar en el 2009 con audacia, agresividad, urgencia y eficiencia.

Perspectivas

A ciencia cierta, nadie sabe cuánto durará y qué tan profunda será la recesión mundial por la que atravesamos, pero muy probablemente la recuperación será lenta y débil. Para el 2009, las proyecciones apuntan a la tasa más baja de crecimiento global registrada desde la segunda guerra mundial.

Esto se debe a que, no obstante que se han adoptado medidas de amplio alcance, subsisten agudas debilidades financieras que constituyen un lastre para la economía real. No será posible una recuperación económica sostenida mientras no se restablezca la funcionalidad del sector financiero, se destraben los mercados de crédito y se reactiven el consumo y las inversiones. Para ello, se necesita sanear y apoyar a las instituciones financieras, al mismo tiempo que se les requiera la reactivación de su labor fundamental, la de la intermediación del crédito. Por otra parte, las políticas monetarias y fiscales deberán brindar aún más apoyo a la demanda agregada, y esta orientación debe mantenerse en el futuro previsible, al tiempo que se formulan estrategias para garantizar la sustentabilidad fiscal a largo plazo. Además, la cooperación internacional será crucial para diseñar e implementar estas políticas.

En Kimberly-Clark de México estamos comprometidos con la sociedad, el medio ambiente y el uso racional de los recursos naturales

Para nuestro país la situación será difícil ya que prevalecerá el entorno de incertidumbre y de contracción económica. Ante este entorno, será fundamental lo que hagamos en conjunto gobierno, empresas y sociedad, para mitigar los efectos de esta crisis. El gobierno ha definido una serie de acciones tendientes a reactivar el crédito, defender la economía familiar, invertir más en infraestructura carretera, petrolera y de agua y proteger el empleo. Para lograrlo, será muy importante acelerar el ejercicio del gasto y la inversión pública e intensificar este esfuerzo en los primeros meses del año, además de revisar las políticas de precios públicos con el objetivo de reducir su impacto en la economía. Sin embargo, tenemos que ir más allá. Es preciso y urgente que el Gobierno, el Congreso y demás actores políticos, con la participación de la sociedad civil, emprendamos un renovado esfuerzo por lograr las reformas estructurales prioritarias, como la educativa, la laboral y la fiscal, además de atacar decididamente las trabas y los obstáculos que merman la competitividad del país y la capacidad de crecimiento. No debemos de esperar más; el momento apremia y la necesidad y urgencia son totalmente claros. Las crisis deben y tienen que ser aprovechadas para realizar los cambios que el país requiere para ser más compe-

titivos y para poder crecer y generar empleos cuando las condiciones económicas mejoren. Como empresa nos corresponde jugar un papel optimista, positivo y de apoyo y trabajo para solucionar la situación que estamos viviendo. Por ello, seguiremos trabajando para fortalecer nuestra oferta al mercado; seguir muy cerca de nuestro personal, de nuestros clientes y proveedores; ahondar en nuestros programas de contención y ahorro de costos y lograr eficiencias importantes en nuestra operación; invertir de manera continua y sostenida en innovación, mercados, productos, tecnología, procesos y equipos; y mantener el liderazgo y capacidad de nuestro personal y de nuestros productos y marcas. Tenemos los recursos para lograr estas metas y el capital humano experimentado y comprometido para hacerlo.

Una vez más, Señores Accionistas, les damos las gracias por su apoyo y confianza durante nuestra gestión en el año que terminó. Asimismo, les reiteramos el compromiso de la empresa para llevar a cabo los planes y programas necesarios para ser exitosos en el corto, mediano y largo plazos. Ese es nuestro compromiso y nuestra misión.

Muy atentamente,

Claudio X. González
Presidente del Consejo de Administración

Pablo R. González G.
Director General

En Kimberly-Clark de México
seguiremos trabajando para fortalecer
nuestra oferta al mercado

5.

Mejor calidad de vida



Depend[®]



Consejo de Administración

Consejeros Propietarios

Claudio X. González Laporte
Presidente

Agustín Santamarina Vázquez
Vicepresidente

Thomas J. Falk
Vicepresidente

Emilio Carrillo Gamboa
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Jorge Ballesteros Franco

Mark Buthman

Antonio Cosío Ariño

Valentín Diez Morodo

Robert Abernathy

Esteban Malpica Fomperosa

Robert W. Black

Fernando Senderos Mestre

Consejeros Suplentes

Jorge Babatz García

Jorge Barrero Stahl

Guillermo González Guajardo

Pablo R. González Guajardo

Jesús González Laporte

Agustín Gutiérrez Espinosa

Jorge Lara Flores

José Lois Prieto

José Antonio Mondragón Pacheco

Sergio Paliza Valdez

Fernando Ruiz Sahagún

Manuel Vera Vallejo



Funcionarios

Pablo R. 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 A. 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 Mercadotecnia Productos Infantiles

Gabriel Lance Brunet

Director de Manufactura

Jorge Lara Flores

Director de Finanzas

Alejandro Lascurain Curbelo

Director de Recursos Humanos

Jose Lois Prieto

Director de Análisis y Control

José Antonio Lozano Córdova

Director de Innovación de Productos, Desarrollo Tecnológico y Calidad

Jean-Louis Brunet Torres

Subdirector Comercial Profesional 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

Jorge Morales Rojas

Subdirector de Mercadotecnia de Productos del Hogar

Angel 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 Alberto Vergara Rosales

Contralor Financiero



Estados financieros consolidados

Contenido

23 Dictamen de los Auditores Independientes / **24** Balances Generales Consolidados / **25** Estados de Resultados Consolidados / **26** Estados de Variaciones en el Capital Contable Consolidados / **27** Estado Consolidado de Flujos de Efectivo / **28** Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado / **29** Notas a los Estados Financieros Consolidados / > Información para Inversionistas

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 2008 y 2007, y los estados consolidados de resultados y de variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007. 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.

Como se menciona en la Nota 1, a partir del 1 de enero de 2008, la Compañía adoptó las disposiciones de las siguientes nuevas normas de información financiera: B-2, Estado de flujos de efectivo y B-10 Efectos de la inflación.

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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable por los años que terminaron en esas fechas, los flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y los cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Miles de pesos)

Activo	2008	2007
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,017,607	\$ 2,914,968
Cuentas por cobrar – neto	4,256,683	3,653,818
Inventarios – neto	1,889,735	1,654,100
Total del activo circulante	9,164,025	8,222,886
Cuentas por cobrar a Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V.	617,068	603,330
Instrumentos financieros derivados	14,371	48,919
Inmuebles, maquinaria y equipo – neto	14,453,503	14,536,877
Total	\$ 24,248,967	\$ 23,412,012
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 3,529,268	\$ 76,108
Cuentas por pagar	2,395,287	2,044,192
Beneficios a los empleados	576,472	551,704
Pasivos acumulados	1,688,315	1,381,532
Impuesto sobre la renta	275,839	167,114
Instrumentos financieros derivados	150,930	80,591
Total del pasivo circulante	8,616,111	4,301,241
Deuda a largo plazo	4,646,471	7,414,964
Impuestos diferidos	1,944,328	2,219,126
Beneficios a los empleados	111,589	101,299
Otros pasivos	227,974	–
Total del pasivo	15,546,473	14,036,630
Capital contable	8,702,494	9,375,382
Total	\$ 24,248,967	\$ 23,412,012

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados de Resultados Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (Miles de pesos)

	2008	2007
Ventas netas	\$ 23,051,522	\$ 21,480,233
Costo de ventas	13,833,201	12,683,071
Utilidad bruta	9,218,321	8,797,162
Gastos generales	3,267,238	3,169,131
Utilidad de operación	5,951,083	5,628,031
Otros gastos (ingresos), neto	375,647	461,175
Resultado integral de financiamiento	1,431,959	224,534
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,143,477	4,942,322
Impuestos a la utilidad	831,338	1,214,347
Utilidad neta	\$ 3,312,139	\$ 3,727,975
Utilidad básica por acción (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	\$ 2.99	\$ 3.29

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 2008 y 2007 (Miles de pesos)

	Capital social	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable y otros	Valuación de instrumentos financieros	Total del capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2007	\$ 4,402,932	\$ 4,632,299	\$ 829,686	\$(139,038)	\$ —	\$ 9,725,879
Dividendos distribuidos		(3,027,916)				(3,027,916)
Recompra de acciones propias	(123,392)	(56,610)	(829,686)			(1,009,688)
Aplicación de insuficiencia en la actualización del capital contable		(139,038)		139,038		—
Utilidad integral		3,727,975		(76,090)	35,222	3,687,107
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4,279,540	5,136,710	—	(76,090)	35,222	9,375,382
Dividendos distribuidos		(3,048,751)				(3,048,751)
Recompra de acciones propias	(73,899)	(769,441)				(843,340)
Aplicación de insuficiencia en la actualización del capital contable		(76,090)		76,090		—
Utilidad integral		3,312,139		40,608	(133,544)	3,219,203
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 4,205,641	\$ 4,554,567	\$ —	\$ 40,608	\$ (98,322)	\$ 8,702,494

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2008 (Miles de pesos)

	2008
Actividades de operación:	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,143,477
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:	
Depreciación y amortización	1,154,993
Fluctuaciones cambiarias	1,005,812
Intereses a cargo - neto	426,147
Otros gastos	375,647
	7,106,076
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(568,173)
Inventarios	(235,635)
Cuentas por pagar	(59,471)
Beneficios a los empleados	(356,098)
Pasivos acumulados	277,061
Impuestos a la utilidad pagados	(945,477)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	5,218,283
Actividades de inversión	
Adquisición de inmuebles maquinaria y equipo - neto	(1,022,585)
Cuenta por cobrar a Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V. (incluye intereses)	197,525
Intereses cobrados	154,919
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(670,141)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	4,548,142
Actividades de financiamiento	
Pago de préstamos	(75,610)
Intereses pagados	(636,687)
Dividendos pagados	(3,048,751)
Recompra de acciones propias	(843,340)
Instrumentos financieros derivados	(118,568)
Otros pasivos	227,974
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(4,494,982)
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	53,160
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	49,479
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	2,914,968
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 3,017,607

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre de 2007 (Miles de pesos)

	2007
Recursos generados por la operación:	
Utilidad neta	\$ 3,727,975
Más partidas que no requirieron recursos:	
Depreciación	1,045,505
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	65,542
Impuestos diferidos	192,953
	5,031,975
Cambios en el capital de trabajo operativo:	
Cuentas por cobrar	600,144
Cuentas por cobrar a Grupo Papelero Scribe, S.A. de C.V.	722,537
Inventarios	(84,502)
Cuentas por pagar	(713,714)
Pasivos acumulados	301,178
Otros, principalmente impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	(382,648)
	5,474,970
Actividades de desinversión:	
Otros efectos por operaciones discontinuadas	(562,192)
Cuentas por cobrar a Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V.	(39,400)
	(601,592)
Actividades financieras:	
Dividendos distribuidos	(3,027,916)
Instrumentos financieros derivados	(505,656)
Deuda a largo plazo – neto	2,231,778
Recompra de acciones propias	(1,009,688)
	(2,311,482)
Actividades de inversión – Adiciones a inmuebles maquinaria y equipo	(1,490,404)
Efectivo y equivalentes de efectivo:	
Aumento	1,071,492
Saldo al inicio del año	1,843,476
	\$ 2,914,968

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 (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 2008 y por el año que terminó en esa fecha incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo. Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2007 y por el año que terminó en esa fecha están presentados en pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

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 equipo y otros a Kimberly-Clark de México, S.A.B. de C.V.

- Paper Products Trade Corporation. Empresa comercializadora establecida en el exterior para promover las exportaciones de los productos de la Compañía.
- 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. Incluye los efectos de conversión de entidades extranjeras, la valuación de instrumentos financieros y el efecto de la insuficiencia en la actualización del capital contable.

Utilidad de operación – La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos generales. Aún cuando la NIF B-3 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:

Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2008 entraron en vigor las siguientes nuevas NIF:

NIF B-2, Estado de flujos de efectivo (“NIF B-2”) – Sustituye al Boletín B-12, Estado de cambios en la situación financiera. De acuerdo con la NIF B-2 la Compañía determina los flujos de efectivo de las actividades de operación usando el método indirecto. El estado de flujos de efectivo se presenta en pesos nominales. La NIF B-2 establece que este cambio contable debe reconocerse mediante la aplicación prospectiva, por lo tanto, se presenta el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en la situación financiera por el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

NIF B-10, Efectos de la inflación (“NIF B-10”) – Considera 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. Además, se elimina la valuación de inventarios y activo fijo bajo el método de costos específicos.

Debido a que la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es 11.56%, el entorno económico califica como no inflacionario. Por lo tanto a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos, pasivos y capital contable al 31 de diciembre de 2008 y 2007 incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Reconocimiento de los efectos de la inflación – Hasta el 31 de diciembre de 2007, el reconocimiento de los efectos de la inflación resultó principalmente, en ganancias o pérdidas por inflación sobre partidas no monetarias y monetarias, que se presentan en los estados financieros bajo los dos rubros siguientes:

Insuficiencia en la actualización del capital contable – Se origina, fundamentalmente, porque la actualización del valor de la maquinaria y equipo de importación ha sido inferior a la inflación.

Resultado por posición monetaria – El efecto monetario se determina mediante la aplicación del incremento mensual en el Índice Nacional de Precios al Consumidor a la posición monetaria neta mensual.

Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007 fueron 6.53% y 3.76%, respectivamente.

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 – A partir de 2008, los inventarios se presentan al menor entre su costo o el valor de realización. Hasta el 31 de diciembre de 2007, los inventarios se presentaron a su valor de reposición, el cual no excede a su valor de realización. El costo de ventas se determinó hasta esa fecha con base al costo de reposición a la fecha de la venta.

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 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. Hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizó aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

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 2008 y 2007 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.

Instrumentos financieros derivados – Se valúan a su valor razonable y sus efectos se reconocen en los resultados del período y en el capital contable. Estos instrumentos se utilizan para reducir los riesgos de los efectos de las variaciones en las tasas de interés, los tipos de cambio de moneda extranjera y el precio de ciertos insumos.

Operaciones en moneda extranjera – Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetario 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 y se presenta en el rubro de otros gastos (ingresos) en los estados de resultados consolidados adjuntos. 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.

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 períodos 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

	2008	2007
Clientes	\$ 4,302,657	\$ 3,694,288
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(136,265)	(129,397)
Neto	4,166,392	3,564,891
Otras	90,291	88,927
Total	\$ 4,256,683	\$ 3,653,818

3. Inventarios

	2008	2007
Productos terminados	\$ 627,321	\$ 691,425
Producción en proceso	191,829	142,886
Materia prima y refacciones	1,070,585	819,789
Total	\$ 1,889,735	\$ 1,654,100

4. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2008	2007
Edificios	\$ 4,482,794	\$ 4,252,283
Maquinaria y equipo	23,865,649	23,076,807
Equipo de transporte	856,916	890,635
Total	29,205,359	28,219,725
Depreciación acumulada	(15,634,212)	(14,912,382)
Neto	13,571,147	13,307,343
Terrenos	505,310	506,221
Construcciones en proceso	377,046	723,313
Total	\$ 14,453,503	\$ 14,536,877

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está pendiente de amortizarse la cantidad de \$611,209 y \$660,082, respectivamente, correspondiente al resultado integral de financiamiento capitalizado.

5. Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	2008	2007
Documentos por pagar a bancos en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasas de interés basadas en LIBOR. Al 31 de diciembre de 2008 la tasa es desde 2.64% hasta 4.50% anual.	\$ 233,239	\$ 261,072
Pagarés denominados como bonos globales en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 8.875% anual.	3,442,500	2,730,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en Cetes a plazo de 182 días, adicionada por 75 puntos base. Al 31 de diciembre de 2008 la tasa es 9.01% anual.	750,000	750,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasa de interés fija de 8.95% anual.	1,250,000	1,250,000
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en TIE a plazo de 28 días, disminuida por 10 puntos base. Al 31 de diciembre de 2008 la tasa es 8.62% anual.	2,500,000	2,500,000
	8,175,739	7,491,072
Menos - porción circulante	3,529,268	76,108
	\$ 4,646,471	\$ 7,414,964

Los contratos de la deuda a largo plazo establecen ciertas condiciones relativas a endeudamiento, nivel de capital contable, etc., las cuales se han cumplido.

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

2010	\$	827,564
2011 y 2012		68,907
2013		1,250,000
2017		2,500,000
	\$	4,646,471

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 2008 y 2007, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	2008	Acciones	2007	%
Serie "A"	571,774,975	52	581,533,275	52
Serie "B"	527,071,640	48	536,621,640	48
Total	1,098,846,615	100	1,118,154,915	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, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se adquirieron 19,308,300 y 21,689,600 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 2008 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$26,159,000, y la cuenta de utilidad fiscal neta por \$10,811,000 aproximadamente.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 28 de febrero de 1992, los accionistas de la Compañía aprobaron la emisión de acciones de trabajo de la serie "T", las cuales sólo podrán asignarse a funcionarios y empleados de la Compañía, de acuerdo a las bases que establezca el Consejo de Administración. Estas acciones no son representativas del capital social, ni generan derechos corporativos; sin embargo, tienen derecho a recibir dividendos en los mismos términos en que los reciban las acciones ordinarias de la Compañía. Su vigencia es de cinco años a partir de la fecha en que se asignen, al fin de los cuales deben ser amortizadas mediante un pago que se determina en función del valor contable ajustado de las acciones ordinarias al trimestre anterior al del inicio y del final del período de vigencia. Dicho valor contable ajustado se determina excluyendo del capital contable los saldos de ciertas cuentas que lo integran. El pago se registra con cargo a las utilidades distribuibles, en el año en que se efectúe. Al 31 de diciembre de 2008 están asignadas 11,178,125 acciones de la serie "T".

En Asamblea General Ordinaria celebrada el 4 de marzo de 2005, los accionistas aprobaron un nuevo plan de compensación para funcionarios y empleados clave, denominado "Plan de Asignación de Unidades Virtuales". Este plan reemplazará gradualmente al plan de compensación anterior. El costo de este plan se registra con cargo a los resultados de cada año.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se distribuyeron dividendos a los accionistas por \$3,048,751 y \$3,027,916, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable hubiera sido superior en \$6,076,667 y \$3,027,916 a esas fechas.

7. Información por segmentos

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

	2008		2007	
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud
Ventas netas	\$ 20,063,730	\$ 2,987,792	\$ 18,980,609	\$ 2,499,624
Utilidad de operación	5,498,924	452,159	5,217,483	410,548
Depreciación	980,244	174,749	890,928	154,577
Activos totales	20,812,929	3,436,038	20,341,213	3,070,799

Las ventas de exportación representan el 7% del total, tanto en 2008 como en 2007, y se incluyen en los segmentos respectivos.

8. Otros gastos (ingresos), neto

Se integra como sigue:

	2008	2007
Participación de los trabajadores en las utilidades:		
Causada	\$ 398,157	\$ 403,110
Diferida	(7,001)	65,542
Neto	391,156	468,652
Otros	(15,509)	(7,477)
Otros gastos (ingresos), neto	\$ 375,647	\$ 461,175

El principal concepto que origina el saldo del pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades diferida al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la diferencia entre valores contables y fiscales de inmuebles, maquinaria y equipo.

9. Resultado integral de financiamiento

Consiste en:

	2008	2007
Gasto por intereses – neto	\$ 459,672	\$ 368,535
Fluctuaciones cambiarias – neto	1,005,812	66,616
Ganancia por posición monetaria	—	(190,381)
Resultado integral de financiamiento capitalizado	(33,525)	(20,236)
	\$ 1,431,959	\$ 224,534

10. Impuestos a la utilidad

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

	2008	2007
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ 1,054,202	\$ 1,021,394
Diferido	(222,864)	192,953
Neto	\$ 831,338	\$ 1,214,347

La tasa del ISR fue 28% en 2008 y 2007.

La tasa legal de ISR difiere de la tasa efectiva, debido a los efectos de ciertas partidas de carácter permanente, incluyendo el reconocimiento del beneficio por la devolución de impuesto obtenida por la resolución favorable de un juicio. 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 2008 y 2007, es inmuebles, maquinaria y equipo que representa prácticamente el 100% del total de dicho pasivo.

El efecto por Impuesto Sobre la Renta diferido correspondiente al movimiento de la insuficiencia en la actualización del capital contable en 2007 fue de \$85,399.

11. Saldos y operaciones 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:

	2008	2007
Activos monetarios	99,373	90,403
Pasivos monetarios	371,878	389,116

El tipo de cambio utilizado para valuar estas partidas fue de \$13.77 y \$10.92 pesos por un dólar estadounidense, respectivamente.

Durante el año 2008 no se celebraron contratos de cobertura por tipo de cambio. Al 31 de diciembre de 2007 existían contratos de cobertura por 320 millones de dólares estadounidenses.

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

	2008	2007
Ventas de exportación	135,456	131,634
Compras de materias primas, refacciones y servicios	565,366	535,237
Compras de maquinaria y equipo	44,183	59,624
Gasto por intereses – neto	19,324	18,961

12. Partes relacionadas

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

	2008	2007
Kimberly-Clark Corporation:		
Compras y servicios técnicos	\$ 1,215,625	\$ 1,585,295
Maquinaria y equipo	156,828	204,877
Ventas	842,394	1,099,350
Cuentas por pagar	161,407	201,169
Cuentas por cobrar	103,170	120,736
	2008	2007
Grupo Papelero Scribe, S.A. de C.V.:		
Compras y otros servicios	\$ 532,974	\$ 546,894
Ventas de inventarios y otros servicios	830,446	1,254,499
Cuentas por pagar	25,260	33,722

Otras - A partir del 1 de enero de 2007 entró en vigor la NIF C-13 Partes relacionadas, la cual entre otras cosas requiere la revelación de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el monto de dichos beneficios fue de \$120,282 y \$119,945, respectivamente. Adicionalmente, este grupo de funcionarios principales, en unión a otro grupo de funcionarios y empleados de la Compañía que el Consejo de Administración considera como clave, tienen derecho a los beneficios del Plan de Asignación de Unidades Virtuales (ver nota 6).

13. 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:

	2008	2007
Obligaciones por beneficios adquiridos	\$ 231,498	\$ 252,716
Obligaciones por beneficios proyectados	316,627	335,050
Valor de los fondos	234,295	285,159
Costo neto del período	37,964	17,664

14. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2008, existían los siguientes:

- Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones, por un total aproximado de \$304,100.
- Por adquisición de materias primas, por un total aproximado de \$435,600.
- Por contratos de arrendamiento de bodegas y oficinas que establecen plazos forzosos que van de 5 a 10 años con rentas anuales de \$105,998.

15. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 4 de febrero de 2009, 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.

16. Nuevos pronunciamientos contables

Nuevos pronunciamientos contables - Durante 2008 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó cinco nuevas NIF, que entran en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2009.

Se espera que la emisión de estas normas no afectará significativamente los resultados de la Compañía.

Adopción de normas internacionales - De acuerdo con lo mencionado el 11 de noviembre de 2008, el 27 de enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012 permitiendo su adopción anticipada a partir de 2008.

Información para inversionistas

Mercados de Cotización

Bolsa Mexicana de Valores
(BMV), México.
New York Stock Exchange (NYSE),
Estados Unidos (ADR'S - OTC)



Tipo de Acciones

Serie A
Serie B

Claves de Pizarra

BMV: KIMBER
NYSE: KCDMY



Relación con Inversionistas

Sergio Camacho
scamacho@kcc.com
Tel: +52 (55) 52827204

Oficinas Corporativas

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

Internet

www.kimberly-clark.com.mx

