Innovación



Kimberly-Clark de México

INFORME ANUAL

2013

Kimberly-Clark *de México*

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".

Innov

2 Innovando para acelerar nuestro crecimiento
4 Innovando para ser más eficientes
6 Innovando para promover una mejor calidad de vida
8 Datos financieros relevantes
10 Carta a los accionistas
16 Línea de productos
18 Consejo de Administración
19 Principales funcionarios
20 Estados financieros consolidados

La innovación sigue siendo el motor del crecimiento y creación de valor para la compañía, tanto en el desarrollo de productos y marcas, como en el plano operativo y de eficiencia.

ación

En 2013, Kimberly Clark de México dio un definitivo impulso a sus proyectos de innovación para consolidar su liderazgo y estar en la mejor posición para capitalizar las oportunidades que se abren ante un panorama económico favorable y las siempre cambiantes necesidades de los consumidores.

Inn



Lanzamos Kotex® Maxi® 30% más absorbente y con una innovadora forma que permite a las mujeres sentirse más cómodas y protegidas.

ovando

para acelerar **nuestro crecimiento**

Innovamos día a día, desarrollando nuevos y mejores productos, promoviendo nuestras marcas para que se identifiquen más con el consumidor y nos mantenemos atentos a las oportunidades para incursionar en nuevas categorías, y así continuar creciendo sostenida y rentablemente.



Innova

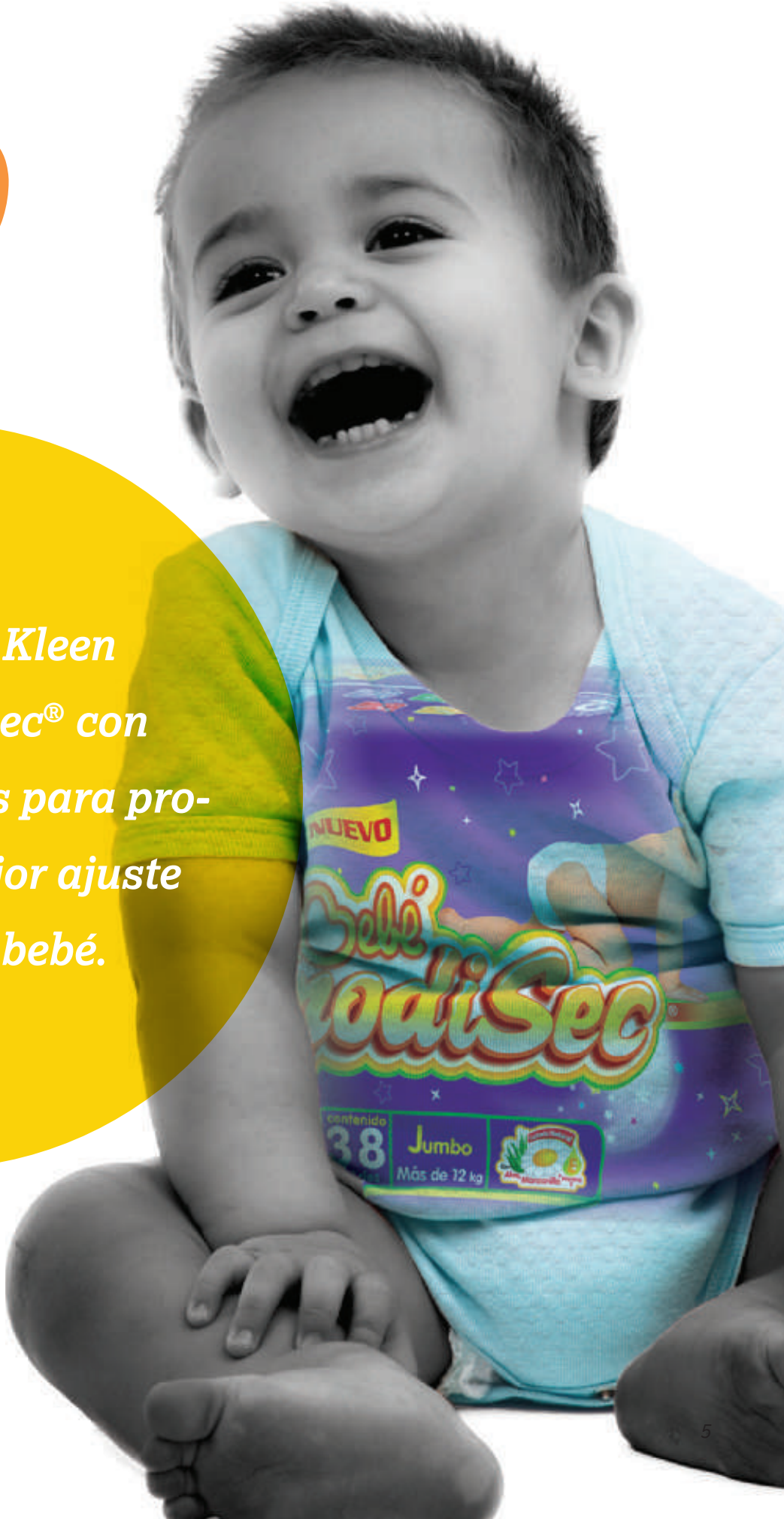
para ser **más eficientes**

Mantenemos una estrategia permanente de reducción de costos a todos los niveles, que aunada a los incrementos en nuestra capacidad de producción, nos han permitido lograr una mayor eficiencia, mejorando así nuestros márgenes y creando valor para nuestros consumidores y accionistas.



ndo

Rediseñamos Kleen Bebé® Comodisec® con cintas más anchas para proporcionar un mejor ajuste al cuerpo del bebé.



Inn

para promover una





ovando
mejor calidad de vida

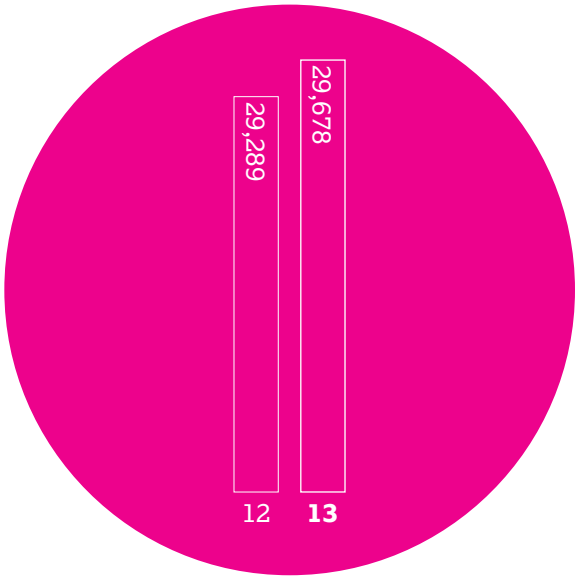
Estamos enfocados en la promoción de una mejor calidad de vida para nuestros grupos de interés. Ofrecemos innovadores productos de la más alta calidad para nuestros consumidores; impulsamos las comunidades en donde operamos; buscamos la seguridad y bienestar de nuestros colaboradores; y estamos comprometidos con el cuidado del medio ambiente y el uso racional de recursos.



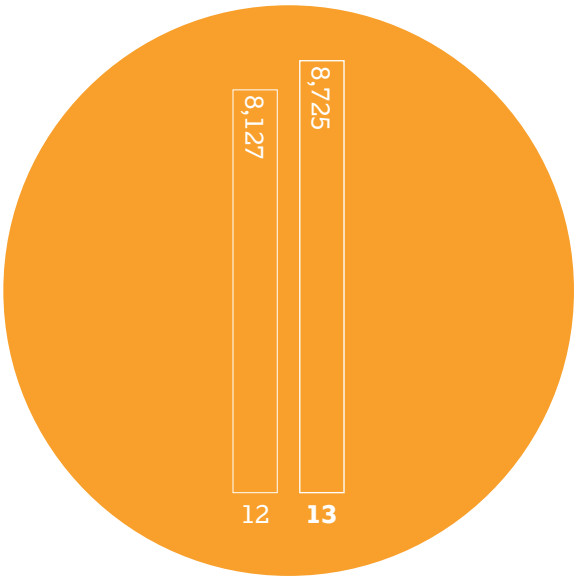
Reforzamos la publicidad de Depend® ropa interior para resaltar la ventaja competitiva de su máxima discreción por ser dos veces más delgados que otros.

Datos Financieros:

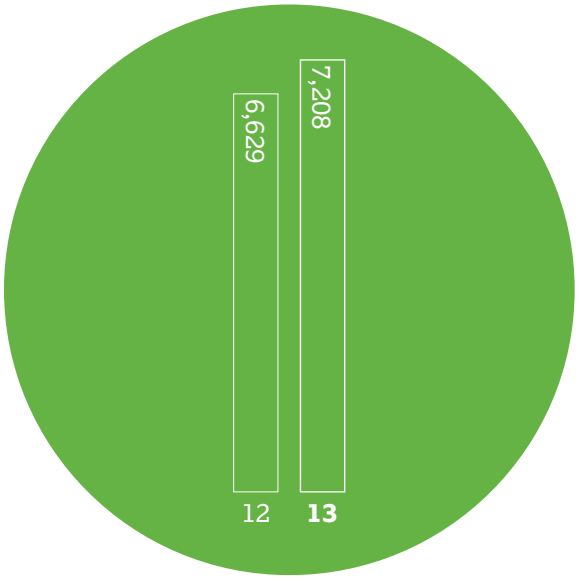
Ventas netas
millones de pesos



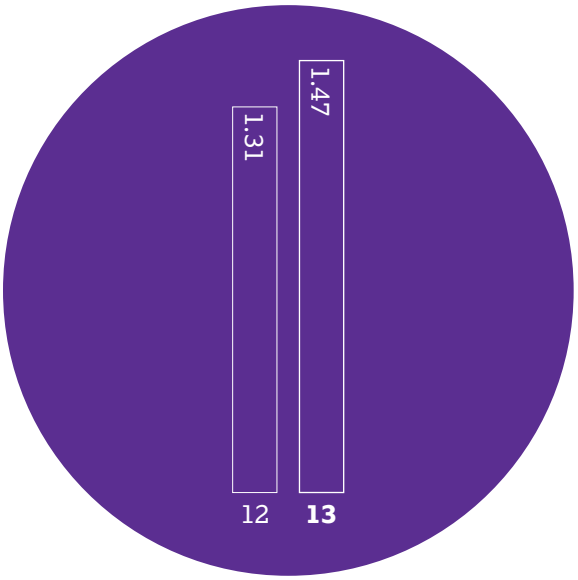
EBITDA
millones de pesos



Utilidad de operación
millones de



Utilidad básica por acción
pesos



Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Millones de pesos)

	2013	2012	% var.
Ventas Netas	$29,678	$29,289	1%
Utilidad Bruta	11,918	11,326	5%
Margen	40%	39%	
Utilidad de Operación	7,208	6,629	9%
Margen	24%	23%	
Utilidad Neta	4,619	4,140	12%
EBITDA	8,725	8,127	7%
Margen	29%	28%	
Utilidad Básica por Accion (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	1.47	1.31	12%

La innovación siempre ha sido un factor determinante para el crecimiento, el fortalecimiento de nuestras marcas y la construcción de valor



Carta a los Accionistas:

Señores Accionistas:
En 2013 la actividad económica mundial mostró algo de mejoría. La economía de los Estados Unidos continúa recuperándose a pesar de haber tenido momentos de menor actividad durante la primera mitad del año, como consecuencia del alza en los impuestos, las tensiones bipartidistas y sus efectos en el gasto del gobierno. Por otro lado, en la Euro zona se mantuvo cierta estabilidad y aun cuando se espera que no crezca de manera importante en los próximos años, parece que saldrá de la crisis sin que alguna de sus grandes economías presente un quebranto importante.

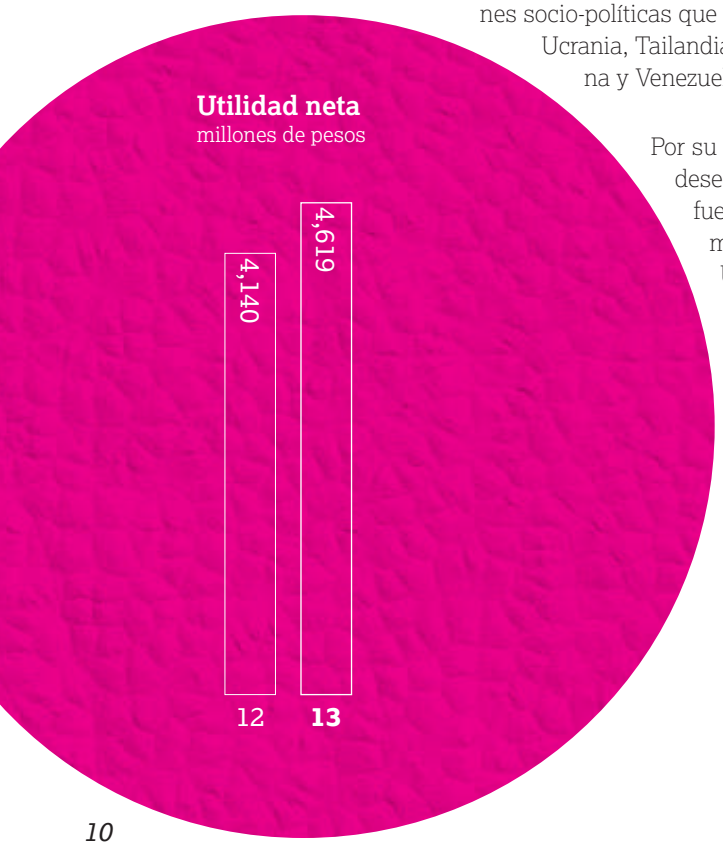
Por lo que hace a los mercados emergentes, el ritmo de crecimiento se desaceleró, incluyendo a China donde se sigue moderando la tasa de expansión. Así mismo, la actividad bursátil y el tipo de cambio de países clasificados como mercados emergentes han sido negativamente afectados por las situaciones socio-políticas que han imperado en Ucrania, Tailandia, Turquía, Argentina y Venezuela.

Por su parte, en México el desempeño económico fue significativamente menor al esperado. Un ejercicio del gasto público muy lento, inflación alta en alimentos, el menor dinamismo del sector de manufacturas en Estados Unidos, menores remesas y la incertidumbre generada alrededor de la reforma fiscal, se sumaron para que la economía, que a principios de año se esperaba creciera aproximadamente 3.5 porciento, lo hiciera apenas por arriba del uno porciento, resultando fuertemente afectado el consumo interno.

A pesar de lo anterior, 2013 fue un buen año para Kimberly-Clark de México, particularmente en generación de efectivo y crecimiento de nuestras utilidades.

Resultados Financieros
La desaceleración del consumo se reflejó en menor crecimiento de nuestras principales categorías, que a su vez se tradujo en mayor actividad promocional durante la segunda mitad del año. Como siempre lo hemos dicho, nuestra escala es componente importante de nuestra estrategia, por lo que incrementamos nuestras inversiones para detener afectaciones de nuestra posición. Esto impactó nuestro crecimiento de ventas en valor que fue del uno porciento en el año.

Durante el año vimos un escenario ligeramente negativo en los precios en dólares de nuestras materias primas, con excepción del gas natural que mostró un comparativo muy desfavorable.



2013 fue un buen año para Kimberly-Clark de México, particularmente en generación de efectivo y crecimiento de nuestras utilidades.

A pesar de lo anterior, la utilidad de operación creció 9 porciento, la utilidad neta lo hizo en 12 porciento y nuestros márgenes mejoraron en el año, impulsados por nuestras mayores y mejores eficiencias operativas y por nuestro continuo programa de reducción de costos que permitió ahorros por $560 millones de pesos en el transcurso del año.

La generación de EBITDA continuó sólida y logramos un record de $8,725 millones de pesos que, de la mano con buenos resultados en la administración del capital de trabajo y mayor financiamiento, nos permitió terminar el año con $5,390 millones de pesos en efectivo.

A lo largo del año invertimos $2,173 millones de pesos ($1,637 millones en inversiones de capital y $536 millones en la compra de acciones propias); adicionalmente pagamos dividendos por $4,146 millones de pesos.

Finalmente, durante el 2013 colocamos $2,500 millones de pesos en deuda bajo la modalidad de Certificados Bursátiles, de los cuales $1,750 fueron a 10 años a tasa fija del 6.98 porciento y $750 millones a cinco años con una tasa flotante de TIIE más 15 puntos base y pagamos deuda por $1,250 millones de pesos.

Innovación

En Kimberly-Clark de México la innovación siempre ha sido un factor determinante para el crecimiento, el fortalecimiento de nuestras marcas y la construcción de valor. Los criterios bajo los cuales desarrollamos la diferenciación de nuestros productos son: la relevancia de la innovación para la consumidora, la mejora en el desempeño del producto y su comparativo respecto a la competencia, así como el impacto financiero que cada innovación pueda tener. En 2013 continuamos innovando e implementamos mejoras en todas nuestras categorías de productos.

En pañales, en el segmento alto le añadimos a Huggies® Supreme® las nuevas barreras anti-escurrimientos Soft Care más anchas y suaves, que se ajustan de manera más natural a la pierna del

Innovando

Le añadimos a Huggies® Supreme® las nuevas barreras anti-escurrimientos Soft Care más anchas y suaves, que se ajustan de manera más natural a la pierna del bebé y evitan las marcas que dejan los elásticos de otros pañales.



bebé y evitan las marcas que dejan los elásticos de otros pañales.

En el segmento medio, mejoramos a Kleen Bebé® Suavelastic Max® al incorporarle la nueva cintura elástica anti-escurrimientos, en tanto que Kleen Bebé® Comodisec® fue modificado agregándole cintas más anchas para proporcionar un mejor ajuste al cuerpo del bebé.

En el segmento económico lanzamos el nuevo Kleen Bebé® Absorsec Ultra® con un diseño más anatómico, eficiente y delgado, logrando una marcada preferencia por parte de las consumidoras.

En calzoncitos entrenadores, relanzamos Huggies® Pull Ups® ofreciendo un producto que funciona tanto para el día como para la noche e incorporando nuevos personajes bajo licencia para niños y niñas.

En toallitas húmedas agregamos un acabado texturizado y duplicamos el grosor de las toallitas Kleen Bebé® Suavelastic Max® para ofrecerle a la consumidora una limpieza superior. Por otro lado, las toallitas Huggies® Supreme® se modificaron para ofrecer 25 porciento más área de contacto y consolidarlas como las mejores del mercado.

En la categoría de papel higiénico, lanzamos el nuevo Kleenex® Cottonelle® Bio compact, un producto suave para la piel y amigable para el ambiente, ya que es un higiénico compactado mediante un moderno proceso que no altera la firmeza y desempeño del mismo, permitiendo reducir sustancialmente materiales de empaque y optimizar espacios de transportación y almacenamiento.

También lanzamos Kleenex® Cottonelle® Karité, que gracias a su tamaño, textura, suavidad tipo tela y la adición de extracto de Karité para el cuidado de la piel, lo han convertido en el producto más confortable del mercado.

En el negocio de protección femenina se lanzó la toalla Kotex® Maxi®, con su innovadora forma que permite a las mujeres sentirse más cómodas y protegidas tanto de día como de noche, adaptándose al cuerpo de mejor manera que cualquier otra toalla. Así mismo, ofrece 30 porciento más absorción que el resto de las toallas nocturnas.

En productos para incontinencia se reforzó la publicidad de Depend® ropa interior para resaltar la ventaja competitiva de ser dos veces más delgados que otros, ofreciendo así máxima discreción. También lanzamos Depend® Ultraconfort®, protector anatómico ultradelgado, único en su segmento por su cubierta tipo tela y gran calidad, al mejor precio.

En las categorías de productos Evenflo®, lanzamos la nueva línea de protectores de lactancia con mayor absorción y suavidad, y con práctica envoltura individual. Así mismo, como parte del reposicionamiento de productos en la categoría de biberones, lanzamos el nuevo biberón Contour en polipropileno, además de la evolución de la línea clásica de Evenflo® de biberones hexagonales a botella hexagonal "twist", con mejor transparencia, ergonomía y con sistema de venteo Relax Fit® para evitar cólicos.

Adicionalmente Evenflo Feeding, Inc. (Estados Unidos) incursionó en la categoría de vasos y tazas entrenadores, con productos de boquilla dura y boquilla suave, bajo el patentado sistema "triple flow". En biberones también innovamos con la botella angular y el chupón Relax Fit®.



Innovando

Semestralmente realizamos a nivel corporativo "El día de la Innovación" para promover la innovación, identificar áreas de oportunidad e incrementar nuestro compromiso hacia la competitividad y los resultados.

Finalmente, en el negocio de Professional lanzamos el higiénico Jumbo Kleenex® con tecnología TAD (Through Air Dry), el higiénico Jumbo Marli® Ecológico y la servilleta interdoblada con impresión personalizada para el segmento de restaurantes y cafeterías de comida rápida.

Operaciones

La estrategia productiva en el 2013 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.

Además, seguimos trabajando en diversas iniciativas encaminadas a lograr ventajas competitivas en costo y este año nuestros esfuerzos se caracterizaron por un particular énfasis en materiales de empaque. Así, los ahorros de nuestro programa continuo de reducción de costos, cuyos resultados generaron $560 millones de pesos de ahorros, fueron equivalentes al 3 porciento del costo de ventas.

Por su parte, la instalación de la máquina de tissue #4 en Planta Bajío sigue en tiempo y forma y se prevé que esta máquina ultra moderna y productiva arranque en el transcurso del tercer trimestre del 2014.

En relación a la rotación de inventarios, ésta se mantuvo consistentemente por arriba del año anterior y cerró en 9 vueltas, superando las 8.6 alcanzadas en el 2012.

Recursos Humanos

Para mantener el liderazgo de nuestra empresa en sus mercados, necesitamos contar con el mejor personal para cada uno de los puestos. Personas preparadas y comprometidas, con deseo de triunfar, de exceder expectativas y continuar aprendiendo e innovando. Es por ello que invertimos en atraer a la mejor gente y en prepararla y formarla para que logren explotar al máximo su potencial y así hacer frente a los retos presentes y futuros.

Durante el año, los aumentos de sueldo establecidos para el personal y las revisiones a los contratos colectivos de trabajo y tabuladores salariales se otorgaron en parámetros competitivos, agregando al sano ambiente de cordialidad y respeto mutuo que se mantiene en la empresa. Adicionalmente, los resultados de la empresa permitieron entregar un Reparto de Utilidades que consistentemente es reconocido como uno de los más altos en el país y que es consecuente con nuestra filosofía de hacer partícipes a los trabajadores en los resultados de la empresa.

En cuanto a seguridad industrial, tuvimos un año de resultados mixtos. Logramos reducir el número total de accidentes; sin embargo, éstos incidieron en un mayor número de días de incapacidad, debido a la preponderancia de lesiones en brazos, manos y dedos. Entre estos accidentes, desafortunadamente sufrimos el deceso de uno de nuestros compañeros, el señor Antonio Falcón Ortega, operador de tractocamión de nuestra empresa transportista. La empresa reitera su preocupación por la seguridad y su compromiso de invertir en ella. Nuestra meta final es eliminar todo tipo de lesiones de trabajo y enfermedades profesionales en nuestras operaciones.

Agradecemos a todo el personal por su esfuerzo realizado durante el año y los exhortamos a continuar trabajando con dedicación para seguir siendo los mejores en cada una de sus áreas y obtener los resultados sobresalientes que siempre han caracterizado a la empresa.

Relación con Kimberly-Clark Corporation

La asociación con Kimberly-Clark Corporation (KCC) es fundamental para apoyar tanto las iniciativas de innovación de productos y procesos, como para implementar tecnología de punta. Nuestra sociedad también nos permite participar en acuerdos de compras a nivel global de algunos materiales claves y compartir información de mejores prácticas también a nivel global, tanto operativas como comerciales.



Innovando

En la categoría de papel higiénico, lanzamos el nuevo Kleenex® Cottonelle® Bio compact, un producto suave para la piel y amigable para el ambiente.

En el negocio de protección femenina se lanzó la toalla Kotex® Maxi®, con su innovadora forma que permite a las mujeres sentirse más cómodas y protegidas tanto de día como de noche.

Responsabilidad Social

En Kimberly-Clark de México siempre hemos tenido como objetivo mejorar la calidad de vida de los mexicanos a través de nuestros productos para la higiene y cuidado personal. Por ello, estamos comprometidos con la calidad de los mismos, el liderazgo de nuestras marcas, el desarrollo de nuestro personal, la solidez financiera de la empresa y la constante innovación en procesos y productos. Además, reiteramos nuestro compromiso 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. Estos compromisos nos permiten ofrecer a todas las familias mexicanas una razón más para confiar en nuestras marcas y productos, mismos que llegan al 98 porciento de los hogares en México.

Nuestro modelo de sustentabilidad se basa en tres ejes: 1. Económico, ya que los resultados son el detonador que nos permite contribuir en aspectos ambientales y sociales; 2. Ambiental a través de las cinco "Rs" de Kimberly-Clark de México: Reutilizar, Reducir, Reciclar, Renovar y sobre todo, Resultados; y 3. Social, reforzando el compromiso con nuestro capital humano y con las comunidades donde operamos, como base para la ejecución de nuestras operaciones.

Innovando

En las categorías de productos Evenflo®, lanzamos la nueva línea de protectores de lactancia con mayor absorción y suavidad, y con práctica envoltura individual.





En cada uno de estos ejes hemos tenido avances importantes, mismos que pueden consultarse en el Reporte de Sustentabilidad que publicamos cada año y que está disponible en nuestra página de internet.

Como ejemplo de ello, dentro de nuestras acciones de sustentabilidad continuamos destacando en nuestra excelencia en la gestión del agua y en nuestra eficiencia en el consumo de energía, tanto la derivada de la electricidad, como del gas natural.

Contamos con certificaciones de Industria Limpia en nuestras Plantas y nuestra operación de San Juan del Río, Querétaro cuenta con el certificado de Calidad del Agua desde hace ya 15 años.

Así mismo, apoyamos a más de 200 instituciones, con lo que beneficiamos a más de 32 mil familias, 70 mil mujeres, 60 mil adultos mayores y 36 mil bebés.

Además de los donativos recurrentes de cada año, en el 2013 el país enfrentó las tragedias generadas por las tormentas tropicales Ingrid y Manuel, por lo que en Kimberly-Clark de México nos solidarizamos con todas las familias afectadas donando producto a través de distintas instituciones y beneficiando así a más de 45 mil familias, 12 mil mujeres, 500 adultos mayores y 90 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 tres años.

Perspectivas

Las perspectivas de crecimiento de México siguen siendo positivas no obstante el pobre desempeño de la economía durante el 2013 y el lento arranque en este año. Los fundamentos económicos se mantienen sólidos y tenemos la confianza de que el crecimiento tanto a nivel macro como a nivel consumidor deberá despegar próximamente y mantenerse fuerte durante los próximos años.

Aun y cuando queda todavía mucho trabajo por hacer, lo logrado el año pasado es muy digno de resaltarse, habiéndose aprobado en trece meses

reformas de gran calado: la laboral, educativa, de transparencia, de telecomunicaciones, de competencia económica, financiera, fiscal, política y energética. Ahora la clave es la aprobación de las leyes secundarias y sobre todo la correcta y efectiva implementación de las mismas para detonar inversión, competitividad, generación de empleos y crecimiento continuo, incluyente y de largo plazo. Para ello, avanzar en mejorar la seguridad, construir instituciones fuertes e impulsar un verdadero Estado de Derecho, también será fundamental.

La gran pregunta para el 2014 es en qué momento retomaremos el camino de crecimiento. El consumo doméstico sigue estancado y las mayores tasas impositivas claramente no están contribuyendo en estos momentos al crecimiento de la economía. En consecuencia, esperamos un primer semestre aún complicado y tenemos confianza en que la segunda mitad del año sea mejor, una vez que se vean reflejados los efectos de un mayor gasto público, de una economía estadounidense cada vez más fuerte y sobre todo de una consumidora con mayor confianza al sentir que la economía y la creación de empleos están caminando en la dirección correcta.

En este entorno, Kimberly-Clark de México continúa posicionándose para aprovechar el crecimiento futuro y un ambiente de consumo más dinámico derivado de una clase media creciente y más fuerte. Como consecuencia de ello y como siempre hemos hecho, buscaremos consolidar y fortalecer nuestras ventajas competitivas.

Seguiremos invirtiendo fuertemente en innovación para fortalecer la preferencia del consumidor hacia nuestros productos, así como en nuestra estrategia multi-marca y multi-segmento, para consolidar nuestras marcas y posiciones en el mercado. Y es por ello que estamos enfocados en introducir uno de los programas de innovación más agresivo y disruptivo en años.

En lo que respecta al panorama de costos, esperamos incrementos de precio moderados en fibras para reciclar y materiales superabsorbentes, combinados con ligeras bajas en celulosas y resinas. Los precios de otras materias primas se mantendrán relativamente estables, pero tendremos mayores costos de energía. De manera que en promedio, el ambiente de costos en dólares será moderadamente negativo. Por su parte, en sus niveles actuales el tipo de cambio podría tener un impacto importante en nuestros resultados, ya que éste promedió 12.83 pesos por dólar en el 2013.

Para contrarrestar parte de estos impactos, durante el año esperamos generar al menos $450 a $500 millones de pesos en nuestro programa de ahorro en costos.

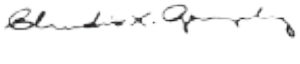
Por su parte, nuestras inversiones en planta y equipo serán de entre $150 y $200 millones de dólares y se enfocarán principalmente, además del proyecto de expansión de capacidad de tissue, en innovación y calidad de productos y en nuestro programa de ahorro en costos.

Durante este mes de febrero colocamos $750 millones de pesos adicionales en deuda bajo la modalidad de Certificados Bursátiles a cinco años con una tasa flotante de TIIE más 17 puntos base. Esta emisión, aunada a la de septiembre pasado y a la caja existente al final del año 2013, nos permite refinanciar la deuda que vence este año por $2,300 millones de pesos, así como incrementar nuestro programa de recompra de acciones.

Finalmente y en consistencia con nuestra política de dividendos, se está proponiendo a esta asamblea pagar un dividendo que crece en términos reales comparado al del año pasado.

Señores Accionistas, nuevamente 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.

Muy atentamente,



Claudio X. González
Presidente del Consejo de Administración



Pablo R. González G.
Director General

Este informe recibió la opinión favorable en todos sus términos por parte del Consejo de Administración en sesión celebrada el 11 de febrero de 2014.

Línea de 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	*Consejeros Suplentes*
Claudio X. González Laporte Presidente	**Guillermo González Guajardo**
Robert Abernathy	**Jesús Gonzalez Laporte**
Jorge Ballesteros Franco	**José Antonio Mondragón Pacheco**
Christian A. Brickman	**Jorge A. Lara Flores**
Mark Buthman	**Sergio Chagoya Díaz**
Emilio Carrillo Gamboa	**Agustín Gutiérrez Espinosa**
Antonio Cosío Ariño	**Antonio Cosío Pando**
Valentín Diez Morodo	**Jorge Babatz García**
Thomas J. Falk	**José Antonio Noguera Castillo**
Pablo R. González Guajardo	**Fernando Ruíz Sahagún**
Esteban Malpica Fomperosa	**Jorge Barrero Stahl**
Fernando Senderos Mestre	**Juan Carlos Machorro Guerrero**

Principales Funcionarios

Pablo González Guajardo
Director General

Bernardo Aragón Paasch
Director de Operaciones

Xavier Cortés Lascurain
Director de Finanzas

Roberto García Palacios
Director Corporativo de Innovación y Crecimiento

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
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

Alejandro Arguelles de la Torre
Abogado General

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 Informe de los Auditores Independientes

22 Estados Consolidados de Posición Financiera

23 Estados Consolidados de Resultados

24 Estados Consolidados de Otros ResultadosIntegrales

25 Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable

26 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

27 Notas a los Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

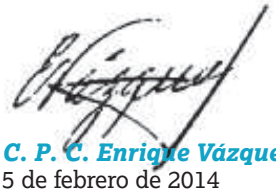
Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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



C. P. C. Enrique Vázquez Gorostiza
5 de febrero de 2014

Estados Consolidados de *Posición Financiera*

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

Activo	*Notas*	*2013*	*2012*
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		**$ 5,390,250**	$ 3,464,930
Cuentas por cobrar a clientes y otras	4	**4,946,464**	5,403,809
Inventarios	5	**1,844,534**	1,950,268
Total del activo circulante		**12,181,248**	10,819,007
Activo a largo plazo:			
Propiedades, planta y equipo	6	**15,878,641**	15,734,233
Intangibles y otros activos	8	**962,964**	973,547
Crédito mercantil	7	**516,986**	509,634
Total del activo a largo plazo		**17,358,591**	17,217,414
Total		**$ 29,539,839**	$ 28,036,421
Pasivo y capital contable			
Pasivo circulante:			
Porción circulante de la deuda a largo plazo	9	**$ 2,300,000**	$ 1,250,000
Cuentas por pagar a proveedores		**3,319,071**	2,812,375
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	10	**1,582,092**	1,492,996
Beneficios a los empleados		**1,085,471**	1,006,832
Impuestos a la utilidad	11	**470,194**	630,179
Total del pasivo circulante		**8,756,828**	7,192,382
Pasivo a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	9	**10,177,845**	9,978,834
Impuestos diferidos	11	**1,712,747**	1,847,104
Instrumentos financieros derivados	14	**160,131**	175,037
Beneficios al retiro y otros pasivos	12	**144,973**	217,004
Total del pasivo a largo plazo		**12,195,696**	12,217,979
Total del pasivo		**20,952,524**	19,410,361
Capital contable	15	**8,587,315**	8,626,060
Total		**$ 29,539,839**	$ 28,036,421

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados Consolidados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Notas	2013	2012
Ventas netas		**$ 29,677,516**	$ 29,288,626
Costo de ventas		**17,759,990**	17,962,506
Utilidad bruta		**11,917,526**	11,326,120
Gastos generales		**4,709,510**	4,697,221
Utilidad de operación		**7,208,016**	6,628,899
Costos financieros:			
Costos por préstamos		**746,952**	811,661
Intereses ganados		**(126,874)**	(103,149)
Fluctuación cambiaria – neto		**(21,327)**	(56,374)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		**6,609,265**	5,976,761
Impuestos a la utilidad	11	**1,990,223**	1,836,413
Utilidad neta consolidada		**$ 4,619,042**	$ 4,140,348
Utilidad básica por acción – en pesos		**$ 1.47**	$ 1.31
Promedio ponderado de acciones en circulación – en miles		**3,137,535**	3,150,754

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de otros
Resultados Integrales

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Notas	2013	2012
Utilidad neta consolidada		**$ 4,619,042**	$ 4,140,348
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad	11		
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Pérdidas actuariales por beneficios al retiro - neto	12	**(1,877)**	(9,613)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro			
Efecto en conversión de entidades extranjeras		**16,049**	(8,073)
Cambios en la valuación de instrumentos financieros - neto	14	**10,435**	(13,809)
		24,607	(31,495)
Utilidad integral consolidada		***$ 4,643,649***	$ 4,108,85

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el *Capital Contable*

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	Contribuido	Ganado				
	Capital social	Utilidades retenidas	Pérdidas actuariales	Efecto en conversión de entidades extranjeras	Valuación de instrumentos financieros	Total del capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2012	$ 2,926,238	$ 5,907,494	$ (45,543)	$ -	$ (108,717)	$ 8,679,472
Dividendos distribuidos		(3,784,235)				(3,784,235)
Recompra de acciones propias	(12,417)	(365,613)				(378,030)
Utilidad integral		4,140,348	(9,613)	(8,073)	(13,809)	4,108,853
Saldos al 31 de diciembre de 2012	2,913,821	5,897,994	(55,156)	(8,073)	(122,526)	8,626,060
Dividendos distribuidos		(4,146,258)				(4,146,258)
Recompra de acciones propias	(12,903)	(523,233)				(536,136)
Utilidad integral		4,619,042	(1,877)	16,049	10,435	4,643,649
Saldos al 31 de diciembre de 2013	$ 2,900,918	$ 5,847,545	$ (57,033)	$ 7,976	$ (112,091)	$ 8,587,315

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de
Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de pesos)

	2013	2012
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**$ 6,609,265**	$ 5,976,761
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Depreciación y amortización	**1,516,913**	1,498,474
Utilidad por recuperación de siniestro	**(84,176)**	-
Fluctuaciones cambiarias	**(21,327)**	(56,374)
Intereses a cargo - neto	**620,078**	708,512
	8,640,753	8,127,373
Cuentas por cobrar a clientes y otras	**396,795**	(130,915)
Inventarios	**105,734**	277,773
Cuentas por pagar a proveedores	**528,786**	(332,853)
Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones	**65,342**	260,910
Beneficios a los empleados y al retiro	**52,325**	302,288
Impuestos a la utilidad pagados	**(2,288,071)**	(1,575,922)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	**7,501,664**	6,928,654
Actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	**(1,637,034)**	(1,017,937)
Recuperación de seguro	**154,507**	91,451
Adquisición de negocio	**-**	(1,634,793)
Otras partidas	**(15,009)**	(6,543)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**(1,497,536)**	(2,567,822)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	**6,004,128**	4,360,832
Actividades de financiamiento		
Préstamos obtenidos	**2,492,827**	-
Pago de deuda	**(1,250,000)**	(15,922)
Intereses pagados	**(590,140)**	(697,385)
Dividendos pagados	**(4,146,258)**	(3,784,235)
Recompra de acciones propias	**(536,136)**	(378,030)
Otros pasivos	**(48,399)**	(46,420)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**(4,078,106)**	(4,921,992)
Incremento (disminución) en efectivo y equivalentes de efectivo	**1,926,022**	(561,160)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	**(702)**	(1,474)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	**3,464,930**	4,027,564
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	**$ 5,390,250**	$ 3,464,930

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los Estados
Financieros Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(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. Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)

Las normas obligatorias emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que están en vigor a partir del 1 de enero de 2013 y que son aplicables a la Entidad son como sigue:

Modificaciones a IAS 1 Presentación de las partidas de Otros Resultados Integrales.

El "estado de resultados integrales" cambia de nombre a estado de resultados y otros resultados integrales: en este último se requiere la agrupación de dos categorías: a) partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y b) partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados cuando se cumplan determinadas condiciones. Esta modificación de aplicación retrospectiva no tiene ningún impacto en el resultado integral.

IAS 19 Beneficios a los empleados (revisada en 2011)

El principal cambio en esta norma que afecta a la Entidad es en la determinación del costo del periodo ya que el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior del IAS 19 se reemplazan con el importe de interés neto, el cual se calcula aplicando la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos.

El efecto neto de este cambio es de aplicación retrospectiva, por lo que los resultados de 2012, se disminuyeron en $4,340 contra los otros resultados integrales.

3. Bases de presentación y políticas contables significativas

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

a. Bases de medición – Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico excepto por la valuación de instrumentos financieros derivados que se presentan a su valor razonable.

- El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.
- El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación.

b. Bases de consolidación – Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C.V. y los de sus subsidiarias, de las cuales posee la totalidad de las acciones:

- Crisoba Industrial, S. A. de C. V. Proporciona servicios de renta de inmuebles, equipo y otros a Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.
- Servicios Empresariales Során, S. A. de C. V. Proporciona financiamiento, renta de equipo y a través de sus compañías subsidiarias, servicios de distribución y otros a Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.
- 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 intercompañías han sido eliminados en la consolidación.

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

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

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

d. Equivalentes de efectivo

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

e. Activos financieros

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

- ***Préstamos y cuentas por cobrar***

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

- ***Deterioro de activos financieros***

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

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

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

f. Inventarios

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

g. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

h. Costos por préstamos

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

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

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

i. Intangibles

Activos intangibles adquiridos de forma separada - 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.

j. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un 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, el valor en libros del activo se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores.

k. Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

l. Crédito Mercantil

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio (ver nota 7) menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada unidad generadora de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de la combinación.

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en el estado de resultados consolidado. Una pérdida por deterioro reconocida al crédito mercantil no se reversa en periodos posteriores.

m. Pasivos financieros

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

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

- ***Préstamos y cuentas por pagar***

  Son valuados 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.

n. Impuestos a la utilidad

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

- ***Impuestos a la utilidad causados***

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

- ***Impuestos a la utilidad diferidos***

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

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

- ***Impuestos causados y diferidos***

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

o. Provisiones

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

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

p. Beneficios a los empleados

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

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

q. Beneficios al retiro

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

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

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

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

r. Instrumentos financieros derivados

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

s. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

t. Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

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

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

		2013		2012
Clientes	$	**5,684,425**	$	5,956,765
Provisión para bonificaciones		**(715,528)**		(562,802)
Estimación para cuentas de cobro dudoso		**(114,136)**		(115,340)
Neto		**4,854,761**		5,278,623
Otras		**17,607**		19,829
Seguros por recuperar		**-**		61,095
Pagos anticipados		**74,096**		44,262
Total	$	**4,946,464**	$	5,403,809

Provisión para bonificaciones		2013		2012
Saldo al 1o. de enero	$	**(562,802)**	$	(330,450)
Incrementos		**(4,816,619)**		(4,650,260)
Aplicaciones		**4,663,893**		4,417,908
Saldo al 31 de diciembre	$	**(715,528)**	$	(562,802)

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. Durante 2013 se concluyó la recuperación y el importe correspondiente al activo fijo se muestra en el estado consolidado de flujos de efectivo.

5. Inventarios

	2013	2012
Productos terminados	**$ 728,358**	$ 778,273
Producción en proceso	**207,815**	214,327
Materia prima y refacciones	**946,308**	990,070
	1,882,481	1,982,670
Estimación para inventarios obsoletos	**(37,947)**	(32,402)
Total	**$ 1,844,534**	$ 1,950,268

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

	2013	2012
Activos fijos depreciables	**$ 34,299,577**	$ 33,520,863
Depreciación acumulada	**(20,323,985)**	(19,012,459)
Neto	**13,975,592**	14,508,404
Terrenos	**613,141**	600,518
Construcciones en proceso	**1,289,908**	625,311
Total	**$ 15,878,641**	$ 15,734,233

En 2013 hubo un incremento en terrenos por $21,482 y una baja por $8,859.

Al 31 de diciembre de 2013, el importe de costos por préstamos capitalizado ascendió a $15,937.

	Edificios	Maquinaria y equipo	Equipo de transporte	Total
Activos fijos depreciables				
Saldo al inicio de 2012	$ 4,817,604	$ 27,290,056	$ 910,300	$ 33,017,960
Adiciones	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
Adiciones	76,948	834,160	51,083	962,191
Bajas	(18,631)	(148,404)	(16,442)	(183,477)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**$ 4,908,197**	**$ 28,452,902**	**$ 938,478**	**$ 34,299,577**
Depreciación acumulada				
Saldo al inicio de 2012	$ (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)
Adiciones	(127,349)	(1,322,111)	(33,930)	(1,483,390)
Bajas	9,395	147,880	14,589	171,864
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**$ (2,137,516)**	**$ (17,444,152)**	**$ (742,317)**	**$ (20,323,985)**

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. Crédito mercantil y 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)
Crédito mercantil determinado en la adquisición	$	513,153

Este valor está denominado en dólares estadounidenses y por tanto sujeto a efectos por conversión.

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

8. Intangibles y otros activos

		2013		2012
Marcas y licencias	$	**106,735**	$	108,275
Patentes y permisos		**22,681**		22,351
Relaciones con clientes		**533,549**		527,973
		662,965		658,599
Amortización acumulada		**(86,282)**		(52,276)
Marcas y licencias con vida indefinida - adicionada por combinación de negocios		**351,930**		349,422
Total intangibles		**928,613**		955,745
Otros activos		**34,351**		17,802
Total	$	**962,964**	$	973,547

		Marcas y Licencias		Patentes y permisos		Relaciones con clientes		Total
Costo								
Saldo al inicio de 2012	$	103,972	$	-	$	-	$	103,972
Adiciones		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
Reclasificación a Otros activos		(1,540)						(1,540)
Efecto por conversión				330		5,576		5,906
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**$**	**106,735**	**$**	**22,681**	**$**	**533,549**	**$**	**662,965**

		Marcas y Licencias		Patentes y permisos		Relaciones con clientes		Total
Amortización acumulada								
Saldo al inicio de 2012	$	(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)
Adiciones		(6,825)		(1,542)		(25,156)		(33,523)
Efecto por conversión				(45)		(438)		(483)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**$**	**(35,220)**	**$**	**(2,963)**	**$**	**(48,099)**	**$**	**(86,282)**

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

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

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:

2015	$ 1,500,000
2016	800,000
2017	2,500,000
2018	750,000
2019	400,000
2020	2,500,000
2023	1,750,000
	$ 10,200,000

Considerando las tasas y deuda vigentes al 31 de diciembre de 2013, los intereses por devengar van de $760 millones de pesos en 2014 a $89 millones de pesos en 2023.

10. Otras cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones

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

	2013	2012
Promoción	$ 87,106	$ 60,977
Fletes	97,137	80,183
Total	$ 184,243	$ 141,160

	Promoción	Fletes	Total
Saldo al inicio de 2012	$ 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
Incrementos	305,631	1,559,156	1,864,787
Aplicaciones	(279,502)	(1,542,202)	(1,821,704)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ 87,106	$ 97,137	$ 184,243

11. Impuestos a la utilidad

La tasa legal de impuesto sobre la renta es 30% para los años 2013 y 2012. 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

		2013		2012
Impuesto causado	**$**	**2,128,086**	$	2,063,765
Impuesto diferido		**(137,863)**		(227,352)
Total de impuestos en resultados	**$**	**1,990,223**	$	1,836,413

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:

	2013 Tasa %	2012 Tasa %
Tasa legal	**30.0**	30.0
Efectos de inflación	**.3**	.3
No deducibles	**.7**	.7
Estímulo fiscal y otros	**(.9)**	(.3)
Tasa efectiva	**30.1**	30.7

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

		2013		2012
Por valuación de instrumentos financieros	**$**	**(4,472)**	$	5,918
Por pérdidas actuariales		**805**		4,120
Total	**$**	**(3,667)**	$	10,038

d. En 2012 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:

		2013		2012
Propiedades, planta y equipo	**$**	**2,056,966**	$	2,217,135
Intangibles por combinación de negocios		**39,550**		42,563
Inventarios		**(7,810)**		(10,223)
Pérdidas por amortizar (expiran en 2017)		**(109,338)**		(137,129)
Otros pasivos y provisiones		**(218,582)**		(212,731)
Instrumentos financieros derivados		**(48,039)**		(52,511)
Total	**$**	**1,712,747**	$	1,847,104

f. El 11 de diciembre de 2013 se publicó una nueva Ley del ISR, la cual entra en vigor a partir del 1 de enero de 2014, los principales cambios que afectan a la Entidad son como sigue:

(i) Se elimina el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios.

(ii) Se debe determinar un nuevo saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal (CUFIN) bajo nuevas reglas en forma individual por cada entidad legal.

(iii) Se limita la deducción de prestaciones exentas, pagos por separación, así como las aportaciones a los planes de pensiones hasta un 53%.

Estas modificaciones incrementarán la tasa efectiva de la Entidad alrededor de un punto.

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:

		2013		2012
Obligaciones por beneficios proyectados	**$**	**454,754**	$	458,257
Valor de los fondos		**(398,511)**		(378,382)
Obligación neta		**56,243**		79,875
Costo neto del año	**$**	**27,174**	$	24,021

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

	2013 %	2012 %
Tasa de descuento	**7.25**	6.75
Retorno esperado sobre los activos del plan	**7.25**	6.75
Tasa esperada de incremento salarial	**4.50**	4.50

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

b. Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe de otros pasivos es de $88,730 y $137,129, 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 2013 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 2013 está espaciado a lo largo de diez años y en ningún caso los vencimientos de un solo año representan más del 25% de la deuda total. Ninguno de los vencimientos anuales que se tiene bajo su perfil de deuda actual es mayor al flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad del año 2013 ni a la posición de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre del 2013.

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 2013 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 2013 la Entidad no tenía contratado ningún instrumento de cobertura para riesgo cambiario. Las ventas de exportación en el año 2013 fueron $1,425 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 2013 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 $5,550 millones de pesos, equivalentes al 44% del total de la deuda. Por otro lado la Entidad tenía invertidos $4,529 millones de pesos en inversiones a tasa variable de modo que la exposición neta era de $1,021 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 2013 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 2013 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 $57,281 y $50,695 por los años 2013 y 2012, respectivamente, se presenta en resultados dentro del costo por préstamos.

15. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Acciones			
	2013	%	2012	%
Serie “A”	**1,626,493,759**	**52**	1,633,832,864	52
Serie “B”	**1,500,855,717**	**48**	1,507,426,661	48
Total	**3,127,349,476**	**100**	3,141,259,525	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 2013 y 2012 se adquirieron 13,910,049 y 13,386,620 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 2013 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por $29,950,000, y la cuenta de utilidad fiscal neta por $15,162,000 aproximadamente.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se distribuyeron dividendos a los accionistas por $4,146,258 y $3,784,235, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable sería superior en $7,930,493 y $3,784,235 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:

		2013		2012
Activos monetarios	**$**	**89,048**	$	87,765
Pasivos monetarios		**143,285**		117,727

El tipo de cambio utilizado para valuar estas partidas fue de $13.05 en 2013 y $12.86 pesos por un dólar estadounidense, en 2012.

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

		2013		2012
Ventas de exportación	**$**	**110,673**	$	113,139
Compras de materias primas, refacciones y servicios		**588,947**		569,950
Compras de maquinaria y equipo		**71,320**		35,323

17. Partes relacionadas

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

		2013		2012
Kimberly-Clark Corporation:				
Compras y servicios técnicos	**$**	**1,401,827**	$	1,402,900
Maquinaria y equipo		**80,617**		85,890
Ventas netas y otros		**556,178**		593,267
Cuentas por pagar		**160,918**		149,645
Cuentas por cobrar		**116,265**		70,315

Otras - Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el monto de los beneficios al personal gerencial clave o directivos relevantes de la Entidad fue de $251,004 y $182,717, 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:

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

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.

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

19. Compromisos

Al 31 de diciembre existían los siguientes:

	2013	2012
Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones	$ 712,800	$ 403,900
Por adquisición de materia primas	383,600	403,200
Por contratos de arrendamiento de inmuebles que establecen plazos forzosos que van de 5 a 10 años con rentas anuales estimadas	166,900	160,200

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

20. Nuevos pronunciamientos contables

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

IFRS 9	Instrumentos Financieros
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de Activos y Pasivos Financieros

21. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 5 de febrero de 2014, 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

cotiza en Bolsa Mexicana
KIMBER

FSC www.fsc.org
MIXTO
Papel procedente de fuentes responsables
FSC® C018101

www.kimberly-clark.com.mx