



Enfocados en el **consumidor**

Informe anual 2007



Perfil de la empresa

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.

02 Datos Financieros
04 Informe del Director General
06 Logros
10 Innovación
14 Liderazgo
16 Responsabilidad Social
18 Perspectivas

20 Consejo de Administración
21 Funcionarios
22 Estados Financieros

enfocados en el consumidor
para crear valor con:
innovación
liderazgo
pasión y logro



Kimberly-Clark de México es hoy una empresa 100% enfocada en el consumidor, con la desincorporación de su división industrial, consolidó su posición de liderazgo en los mercados de productos desechables para la higiene y el cuidado personal. Este nuevo enfoque le permite a la Compañía concentrarse en los sectores de mayor rentabilidad y con ello continuar creando valor para sus diferentes audiencias.

Datos Financieros Relevantes



Sólo Pétalo® te da más

Ventas Netas
(millones de pesos)

20,839



2006

21,480



2007

Utilidad de Operación
(millones de pesos)

5,963



2006

5,628



2007

Cifras en millones de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad básica por acción.

	2007	2006	%VAR
Ventas Netas	21,480	20,839	3%
Utilidad Bruta	8,797	9,087	-3%
Margen	41%	44%	
Utilidad de Operación	5,628	5,963	-6%
Margen	26%	29%	
Utilidad Neta	3,728	3,666	2%
ROIC	24.3%	22.6%	
EBITDA	6,674	7,002	-5%
Margen	31%	34%	

Utilidad Básica por Acción de Operaciones Continuas (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)

3.29 3.23 2%

Debido a la reciente desincorporación del negocio de papel para escritura e impresión, se presentan cifras comparables por dos años.

Utilidad Neta
(millones de pesos)



Utilidad por Acción
(pesos)



Informe del Director General

Señores Accionistas:

El año de 2007 fue complicado, particularmente en el ámbito internacional que se caracterizó por una marcada volatilidad en los mercados financieros. Hubo una manifiesta preocupación sobre la continuidad de la liquidez a nivel mundial, la que aunada a tensiones geopolíticas particularmente en los casos de Irak e Irán, derivó en una aversión al riesgo en los mercados internacionales. La atención se enfocó especialmente en el débil sector inmobiliario de Estados Unidos y en las crecientes señales de falta de pago de las hipotecas de alto riesgo. Así, la percepción sobre el problema hipotecario en la Unión Americana se tornó pesimista, generando serias dudas sobre el sector y provocando que los pronósticos de crecimiento para el año se vieran reducidos.

ROIC





21,480

millones de pesos
alcanzaron las
ventas netas, un
crecimiento en
términos reales
del 3% vs. 2006

Otro elemento importante en el 2007 fue la inflación en los precios de materias primas, con precios del petróleo que marcaron máximos históricos y precios internacionales de granos, minerales y metales también al alza. Hay mucha discusión en círculos económicos y sociales sobre si lo que está sucediendo hoy en el mundo marca un nuevo paradigma respecto al precio de insumos. Esto se debe a que el crecimiento económico que está ocurriendo en los países emergentes, muy especialmente en China y en la India, está ocasionando que una gran parte de la población del mundo se esté incorporando al mercado de consumo. Este es un hecho muy positivo, pero no deja de tener retos y ajustes que requieren de tiempo para que encuentren su nivel; hoy estamos en una etapa muy importante de transición con precios ya elevados y que siguen aumentando en casi todos los insumos.

A pesar de este entorno muy retador la economía mexicana siguió creciendo, si bien a menor ritmo que el año anterior, apuntalada principalmente por la fortaleza de la macroeconomía, por la relativa estabilidad de las tasas de interés y por la continuidad en la política económica.

Además, el que se hayan logrado dos reformas legislativas importantes ayudó a establecer un clima favorable en el

país. Una de ellas fue la relativa al plan de pensiones de trabajadores del ISSSTE y la otra fue la reforma fiscal. Esta última no fue la ideal. Sin embargo, si fue una reforma que eventualmente puede ayudar a México a ser más competitivo y sobre todo mandó un mensaje, junto con la reforma del ISSSTE, en el sentido de que ya podemos empezar a lograr las reformas necesarias para modernizar al país y para incrementar el crecimiento económico y como consecuencia, generar más empleos.

No obstante que la economía creció, si notamos una desaceleración de la actividad económica en ciertos sectores, misma que se acentuó en el último trimestre.

En este entorno de menor crecimiento de la economía, de inflación en los precios de los insumos y de mayor competencia debido a la menor actividad económica en el 2007, Kimberly-Clark de México obtuvo resultados mixtos ya que creció en términos reales la venta neta y la utilidad neta por acción, mas no logramos crecer en utilidad de operación y EBITDA.

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

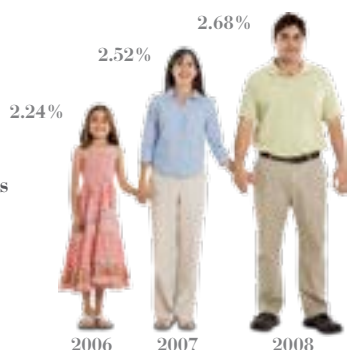
La calidad de las utilidades de la empresa refleja una sólida posición financiera y una importante generación de efectivo

Logros Financieros

En el 2007, en las operaciones continuas de su empresa, las ventas netas crecieron 3 por ciento en términos reales para alcanzar la cifra de \$21,480 millones de pesos. Sin embargo, tanto la utilidad de operación como el EBITDA estuvieron por debajo del año anterior. La razón principal de que estos dos conceptos no hayan mostrado mejoría fue que durante todo el año resentimos grandes presiones en costos, particularmente en celulosas y en material para reciclar. Este último es una materia prima muy importante para la elaboración de productos para el hogar y presentó incrementos de precios de más de 40 por ciento. Además, tuvimos importantes incrementos en los costos de aquellos insumos que son derivados del petróleo.

Estos incrementos en costos fueron parcialmente compensados por los ahorros obtenidos gracias a nuestros programas

Dividendos



Tenlo siempre a la mano



2,500

millones de pesos
se colocaron
como certificados
bursátiles a un
plazo de 10 años

de reducción y contención de costos. También tuvimos que incrementar precios de nuestros productos pero éstos no fueron suficientes para que, en conjunto con la reducción de costos, se pudiera absorber el crecimiento de los precios de los insumos.

La utilidad neta de operaciones continuas superó los \$3,700 millones de pesos y fue similar al año anterior a pesar de la menor utilidad de operación debido a un efecto favorable en el resultado integral de financiamiento y a una menor tasa efectiva de impuestos. Por su parte, la utilidad neta de operaciones continuas por acción creció en 2 por ciento.

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 efectivo por casi \$5,500 millones de pesos en operaciones continuas, 30 por ciento arriba del año anterior. Esto se debió principalmente a una mejora en el capital de trabajo al ejercer un estricto control de los recursos de la empresa.

Continuamos con nuestro plan de inversiones e innovaciones, en el cual invertimos casi \$1,500 millones de pesos; con el programa de recompra de acciones, en el cual utilizamos \$1,000 millones de pesos para adquirir 21.7 millones de acciones que representan el 1.9 por ciento del capital; y pagamos a nuestros accionistas dividendos por más de \$3,000 millones de pesos.

Con el propósito de hacer más eficiente el balance de la Compañía, en julio se llevó a cabo una colocación de Certificados Bursátiles por \$2,500 millones de pesos a un plazo de 10 años y una tasa flotante de THIE menos 10 puntos base. Por sus características ésta es la colocación más exitosa hasta la fecha.

Todo esto dio como resultado que terminamos el año con efectivo disponible por cerca de \$3,000 millones de pesos.

Crecimiento en unidades:

A pesar de la desaceleración de la demanda, misma que se acentuó en el último trimestre del año y específicamente en el mes de diciembre, en anticipación a la entrada en vigor del nuevo impuesto IETU, que ocasionó que una buena parte del sector de mayoreo detuviera sus compras, se obtuvo un crecimiento de 3 por ciento en unidades gracias a crecimientos en casi la totalidad de los productos de nuestro portafolio.

Destacan los crecimientos en toallitas húmedas, productos para incontinencia, calzones entrenadores y pantiprotectores, en los que se lograron crecimientos superiores a 20 por ciento.

En higiénicos y en pañales crecimos a un menor ritmo. Sin embargo, sostuvimos nuestra participación de mercado, lo que confirmó la lentitud de la demanda.

El segmento de productos para el sector institucional –Profesional– logró buenos crecimientos en ventas de productos, pero decreció en la venta de papel wadding debido a que se utilizó más de nuestra capacidad productiva para la fabricación de productos terminados.

Por otro lado, nuestras exportaciones mostraron un importante crecimiento en unidades, lo que derivó en ventas netas cercanas al 7 por ciento de las ventas totales de la Compañía y una generación de divisas de aproximadamente \$130 millones de dólares.

Para lograr estos crecimientos en unidades colocadas fue necesario incrementar nuestra inversión en actividades de mercadeo y de promoción de nuestros productos y acelerar nuestros planes y proyectos de innovación y expansión de capacidad. Además, hemos trabajado intensamente en el desarrollo de las categorías en las que participamos, a través de la segmentación del mercado y de ofrecer una clara propuesta de valor para los distintos consumidores.

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; a mejorar la calidad y funcionalidad



Sistema Experience:
La experiencia de tocar sólo
lo que quieres tocar

de los productos y de los procesos; y a contener los costos de producción.

En el 2007 nuevamente se rompieron records de producción en todas las áreas, siguiendo el incremento de ventas de los negocios y dentro de nuestro programa de inversiones anteriormente mencionado, arrancamos varias operaciones para incrementar nuestra capacidad. Entre las inversiones más importantes destacan: 1) el arranque de la máquina número 3 de papel tissue en Ramos Arizpe, Coahuila; 2) el arranque de la máquina número 5 de pañales en Tlaxco, Tlaxcala; 3) el arranque de una máquina para la fabricación de calzones entrenadores Pull-Ups® en Cuautitlán, Estado de México; y, 4) el arranque de capacidad para la fabricación de productos para la incontinencia, también en Cuautitlán.

Por lo que hace al área de logística, continuamos haciendo todos los esfuerzos para cumplir con los requerimientos cada vez más estrictos de nuestros clientes. Sabemos que es un reto muy importante dada la variedad de presentaciones de nuestros productos y la eficiencia en costos que buscamos. Para ello estamos realizando las inversiones necesarias en sistemas de información y para disponer de mayor capacidad de almacenamiento y de transporte.

Recursos humanos:

Durante el año se revisaron los Contratos Colectivos de Trabajo y tabuladores salariales de las plantas dentro de los parámetros establecidos, en un ambiente de cordialidad y respeto mutuo con los respectivos sindicatos. Continuamos con los programas de capacitación y adiestramiento que nos permiten aprovechar y potenciar las habilidades de nuestro personal.



**Máxima suavidad al
cuidado de la piel**



En cuanto a seguridad industrial, a pesar de los esfuerzos y de los diferentes programas de apoyo y conciencia sobre la seguridad, no logramos mejoría y estamos todavía lejos de la meta deseada, que es cero accidentes. Desafortunadamente, tuvimos que lamentar el deceso de nuestro compañero de trabajo, el Sr. Juan Manuel Castillo Olazo, operador de tractocamión de nuestra empresa transportista.

A todo el personal de la empresa le agradecemos el esfuerzo desarrollado durante el año y les reconocemos su dedicación y pasión por el trabajo que desempeñan, invitándolos a redoblar esfuerzos para cumplir las metas que nos hemos trazado para el 2008.

Innovación

Para KCM es prioridad el ofrecer productos diferenciados y con un valor agregado superior, buscando incrementar su preferencia y uso en todas las actividades de las personas que nos favorecen con su compra. 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 este sentido, en el 2007 destacan las siguientes innovaciones:

En la categoría de pañales, la marca Huggies Supreme® introdujo al mercado la nueva tecnología Superflex, un soporte elástico en la espalda que ayuda a mejorar la postura del bebé, dándole máxima comodidad. Por su parte, en Huggies Ultraconfort® estrenamos nueva imagen gráfica más moderna, fresca y tecnológica, enfocada a las distintas etapas de desarrollo del bebé.



Con Kotex Control®, tus días bajo control



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

Además, se complementó la línea de productos Huggies® con el nuevo calzón super absorbente para uso nocturno Pull-Ups® Night-Time, con el que se busca seguir impulsando el desarrollo y crecimiento de la categoría de calzones entrenadores.

Por lo que hace a nuestra marca para el segmento económico, Kleen Bebé® Absorsec®, se incorporó la tecnología de cintas reajustables con Microhook® para ofrecer un mejor ajuste y con ello mayor protección contra escurrimientos, así como una bolsa ecológica hecha de materiales reciclados.

En pañales para adulto destaca el lanzamiento de barreras antiescurrimientos en nuestra marca Depend® Ajustasec®. Así mismo en Depend Plenitud® incorporamos el sistema



Ultra Absorb-Loc®, para brindar una mayor y más eficiente absorción. Con estas mejoras diversificamos las opciones para el consumidor en esta categoría que muestra importantes crecimientos.

En la categoría de higiénicos se introdujo el nuevo Pétalo® Clásico® con tecnología Hi-Flex®, para ofrecer el balance perfecto entre resistencia y suavidad, y se mejoró el desempeño de Pétalo® Rendimax®. También, al igual que en servilletas y Servitoalla®, se lanzaron diversos productos bajo el concepto de temporadas, mismos que lograron gran aceptación por parte de los consumidores.

En protección femenina, los estudios e investigaciones sobre tecnologías de cubiertas respirables, permitieron lanzar la nueva Kotex® Free & Soft® para ofrecer el concepto Air Cotton®, el cual permite circulación del aire para una mayor frescura en la piel. Además, en Kotex® Control® llevamos a cabo el lanzamiento de Absorgel®, innovación tecnológica que optimiza el efecto desodorante de la esencia de manzanilla del producto.

También hubo innovaciones en pañuelos faciales con el lanzamiento de pañuelos Suavel® y en las categorías de toaletas y toallitas húmedas, fortaleciendo nuestro portafolio de productos.

En el negocio de Professional lanzamos el Sistema Experience®, que ofrece el primer sistema integral de higiene total al mercado institucional, a través de una línea completa de despachadores electrónicos e insumos Kleenex Experience® para papel de baño, jabón y toallas de manos. El sistema, además de permitirle al usuario no entrar en contacto con áreas u objetos dentro de un baño que pueden estar sucios, le ofrece a nuestros clientes ahorros de hasta 20 por ciento en el consumo, y una imagen innovadora y vanguardista para las empresas y negocios más exigentes.

Y finalmente, en el negocio de Cuidado de la Salud se introdujeron en el mercado Mexicano varios productos innovadores entre

los que destacan: 1) InteguSeal® que es el primer sellador microbiano para el proceso preoperatorio, único por su mecanismo de acción inmovilizador de bacterias, creando una nueva categoría de productos para la prevención de las infecciones en el sitio quirúrgico; 2) Pneumokit® que es el primer sistema integral para la prevención de la neumonía asociada a ventilación mecánica, que es la causante de hasta el 60 por ciento de las muertes por infecciones en los hospitales y que se presenta entre el 8 y 28 por ciento de los pacientes que requieren de apoyo respiratorio; y 3) Kleenex® cubre bocas infantil para proteger a los niños de los gérmenes y que retiene hasta el 99.7 por ciento de las bacterias a través de tres capas de filtro.

Queremos reiterar y reforzar nuestro compromiso con la innovación, parte fundamental de la filosofía de la empresa, ya que estamos convencidos de que es indispensable para sostener y crecer nuestro liderazgo.

Relación con Kimberly-Clark Corporation:

Nuestra asociación con Kimberly-Clark Corporation (KCC) es una pieza fundamental de esta estrategia de innovación. A través de KCC tenemos una ventana al mundo y acceso a los desarrollos tanto en productos como en procesos, principalmente en lo relativo a pañales, productos higiénicos y el naciente negocio de Cuidado para la Salud. Además llevamos a cabo compras a nivel global, que nos ayudan a lograr costos más bajos, y constantemente intercambiamos las mejores prácticas en todo lo que hacemos. Estamos convencidos de que esta asociación estratégica, junto con nuestra capacidad para innovar y ejecutar programas de mejora, serán piezas fundamentales para impulsar y fortalecer la competitividad de la empresa.

Cuando tu bebé
quiere ser niño grande





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.

Depend

Depend® es el experto en el cuidado de la incontinencia





**En Kimberly-Clark
de México somos
líderes de mercado
en prácticamente
todas las
categorías en que
participamos**

Consecuentes 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. Así, recientemente modificamos la estructura organizacional de la empresa para dar todavía más enfoque a cada uno de los negocios y para acelerar la búsqueda de nuevas avenidas de crecimiento, tanto en los productos que hoy en día fabricamos como en posibilidades de nuevas adiciones a nuestro portafolio.



Responsabilidad Social

Medio ambiente:

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. A este respecto les podemos informar que durante el año continuamos disminuyendo el consumo de agua, a través de reciclar cada vez más este líquido y de instalar procesos más eficientes para su uso. Además, llevamos a cabo inversiones en tecnología y en modernización de equipos que nos representaron importantes ahorros en el consumo de energía eléctrica. Finalmente, por lo que hace al uso de fibras, el año pasado logramos que el 65 por ciento de nuestro consumo fuera en base a papel reciclado.



Huggies®, libertad de movimiento para tu bebé



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

Apoyo a nuestra comunidad:

Con motivo del desastre natural que afectó a nuestros hermanos de los estados de Tabasco y Chiapas, enviamos a esa zona productos básicos de higiene y limpieza que ayudaron a mitigar el sufrimiento y aflicción de aproximadamente 10,000 familias.



Perspectivas

Es indudable que en 2008 la desaceleración en la economía en Estados Unidos tendrá un impacto sobre la economía de nuestro país. Pensamos que hay una posibilidad real de reducir este impacto a través de la ejecución de una política económica contracíclica basada en el fortalecimiento del mercado interno. México cuenta, por primera vez en muchos años, con los recursos y la estabilidad económica para poder instrumentar esta política contracíclica. El secreto está en que se utilicen los recursos muy eficientemente para impulsar el mercado a través de la ejecución de programas en infraestructura, así como en inversiones en los sectores de energía y agua. Ya se están llevando a cabo estos programas; es de suma importancia que rindan los resultados y beneficios esperados.

A pesar de que el 2008 muy probablemente sea un año difícil, la economía mexicana continuará mostrando estabilidad y solidez, fruto de la disciplina en las políticas económicas. México seguirá creciendo y se generará un número importante de empleos, mas no a una tasa que refleje el verdadero potencial del país. Y es que si bien es cierto que se ha avanzado, siguen pendientes reformas estructurales prioritarias, como la educativa, la energética y la laboral, entre otras y aún no se han atacado con la eficiencia necesaria los obstáculos que merman la competitividad del país.

Reiteramos, se han logrado consensos y se ha avanzado, pero no lo necesario para alcanzar altas tasas de crecimiento e impulsar decididamente la modernización del país. Es preciso y urgente hacer más y esperamos que la suma de esfuerzos del Gobierno, el Congreso y demás actores políticos, así como la necesaria participación de la sociedad civil, se traduzcan en acuerdos que definan el rumbo requerido para hacer de México un país moderno, más competitivo, más atractivo para las inversiones y más decidido a crecer y generar empleos.

En este contexto, en Kimberly-Clark de México estamos convencidos de que nuestro país tiene un futuro muy promisorio y



Con Little Swimmers® todo es diversión



Kimberly-Clark
de México seguirá
enfocada en el
consumidor a través
de la innovación
en sus productos,
el liderazgo
de su personal
y marcas, la
continua inversión
y la promoción
del desarrollo
sustentable

que nosotros como empresa tenemos un papel que jugar positivo y optimista. Para ello seguiremos enfocándonos para lograr resultados económicos crecientes a través de la innovación en todo lo que hacemos; a través del liderazgo de nuestro personal y de nuestros productos y marcas; a través de la inversión continua y sostenida en mercados, productos, tecnología, procesos y equipos; y a través de la responsabilidad social hacia el medio ambiente y la comunidad. En el 2008 nos esforzaremos para cumplir con el mayor éxito posible con esta visión y estrategia de mediano y largo plazo.

Señores Accionistas, a nombre del Consejo de Administración les damos las gracias por su apoyo en el año que transcurrió y les reiteramos nuestro compromiso de seguir ejerciendo toda nuestra capacidad directiva en la gestión del año que recién inicia.

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 12 de febrero de 2008.

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 Díez Morodo

Steve Kalmanson

Esteban Malpica Fomperosa

Ronald D. Mc Cray

Fernando Senderos Mestre

Consejeros Suplentes

Jorge Babatz García

Jorge Barrero Stahl

Guillermo González Guajardo

Pablo 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 González Guajardo
Director General

Bernardo Aragón Paasch
Director de Logística y
Servicio a Clientes

José Antonio Barrera Bortoni
Director de Innovación y Crecimiento

Xavier Cortés Lascurain
Director de Planeación Estratégica

Luis Fernández Oviedo
Director de Operaciones

Jesús González Laporte
Director de Planeación Estratégica de
Operaciones

Fernando González Velasco
Director de Ventas Productos al Consumidor

Virgilio Isa Cantillo
Director de Mercadotecnia Productos
Infantiles y Protección Femenina

Jorge Lara Flores
Director de Finanzas

Alejandro Lascurain Curbelo
Director de Recursos Humanos

José Lois Prieto
Director de Análisis y Control

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

Jean-Louis Brunet Torres
Subdirector Comercial Cuidado de la Salud

Sergio Camacho Carmona
Tesorero

Xavier Cházaro Cinta
Subdirector de Apoyo
a Operaciones

Carlos Conss Curiel
Subdirector de Servicios de Información

Humberto Escoto Zubirán
Subdirector de Asuntos Jurídicos

Gabriel Lance Brunet
Subdirector de Manufactura

Jorge Morales Rojas
Subdirector de Mercadotecnia Productos
del Hogar

Angel Armando Paz Camacho
Gerente de Auditoría Interna

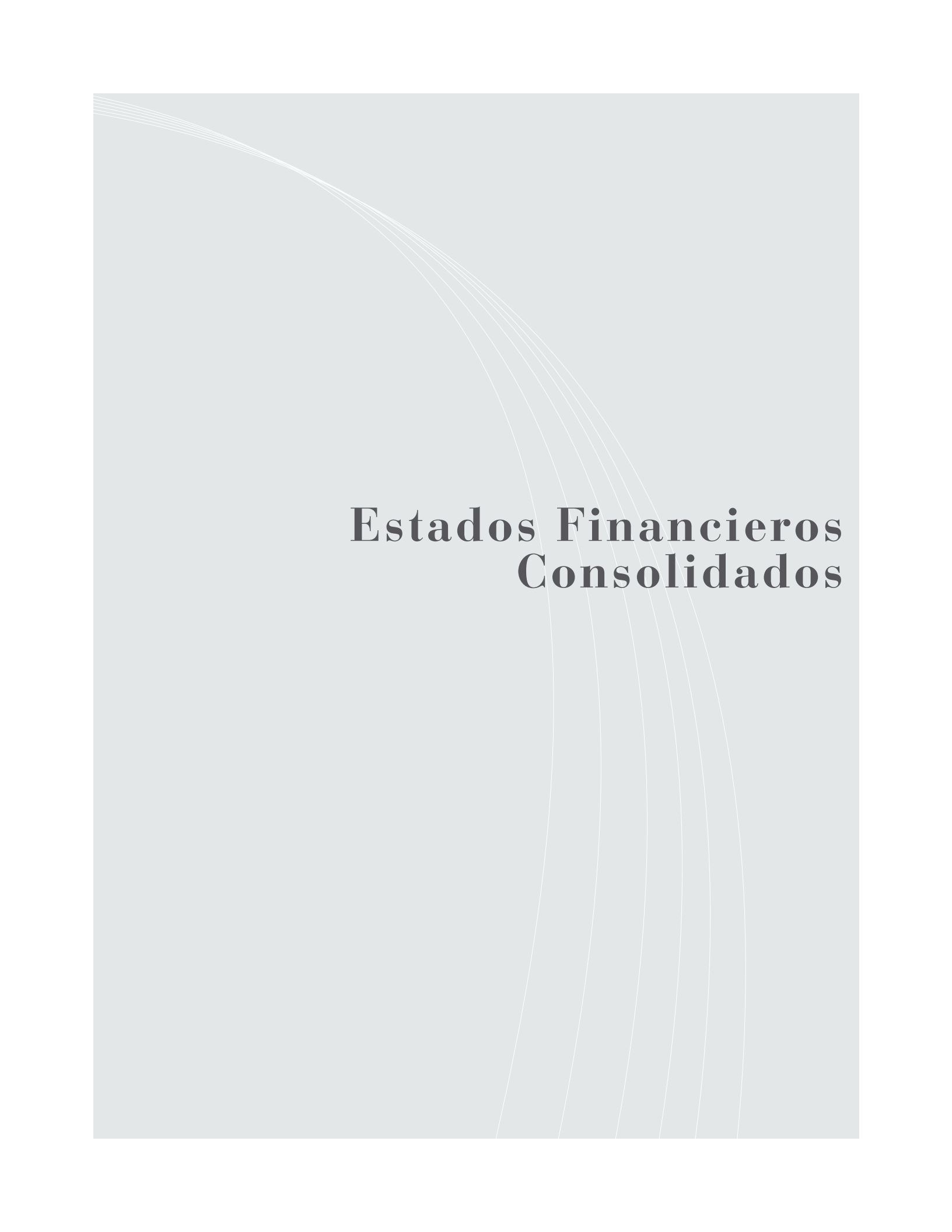
Javier Pizzuto del Moral
Subdirector de Mercadotecnia Cuidado
Personal y Nuevos Productos

Jorge Sanromán Alcocer
Subdirector de Comercio Exterior

Luis Santiago de la Torre Oropeza
Subdirector de Relaciones Laborales

Francisco Manuel Sevilla Ramos
Contralor Operativo

Fernando Alberto Vergara Rosales
Contralor Financiero



Estados Financieros Consolidados

Dictamen de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y Accionistas de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V.
(antes Kimberly-Clark de México, S. A. 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 2007 y 2006, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Kimberly-Clark de México, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los cambios en la situación financiera, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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



C. P. C. Benjamín Gallegos Pérez

1 de febrero de 2008

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Activo		
Activo circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,914,968	\$ 1,843,476
Cuentas por cobrar - neto	3,653,818	4,253,962
Cuentas por cobrar a Grupo Papelero Scribe, S. A. de C. V.	–	722,537
Inventarios - neto	1,654,100	1,610,746
Activos de operaciones discontinuadas	–	230,497
Total del activo circulante	8,222,886	8,661,218
Cuentas por cobrar a Corporación Scribe, S. A. P. I. de C. V.	603,330	563,930
Instrumentos financieros derivados	48,919	–
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	14,536,877	14,054,453
Total	\$ 23,412,012	\$ 23,279,601
Pasivo y capital contable		
Pasivo circulante:		
Porción circulante de la deuda a largo plazo	\$ 76,108	\$ 100,636
Instrumentos financieros derivados	80,591	586,247
Cuentas por pagar	2,044,192	2,757,906
Pasivos acumulados	1,511,057	1,209,879
Impuesto sobre la renta	167,114	474,506
Participación de los trabajadores en las utilidades	422,179	484,032
Pasivos de operaciones discontinuadas	–	792,689
Total del pasivo circulante	4,301,241	6,405,895
Deuda a largo plazo	7,414,964	5,158,658
Impuestos diferidos	2,219,126	1,951,643
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	101,299	37,526
Total del pasivo	14,036,630	13,553,722
Capital contable	9,375,382	9,725,879
Total	\$ 23,412,012	\$ 23,279,601
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.		

Estados de resultados consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007, excepto utilidad básica por acción)

	2007	2006
Ventas netas	\$ 21,480,233	\$ 20,839,463
Costo de ventas	12,683,071	11,752,428
Utilidad bruta	8,797,162	9,087,035
Gastos generales	3,169,131	3,124,419
Utilidad de operación	5,628,031	5,962,616
Otros gastos (ingresos), neto	461,175	475,930
Resultado integral de financiamiento	224,534	412,818
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,942,322	5,073,868
Impuestos a la utilidad	1,214,347	1,354,729
Utilidad de operaciones continuas	3,727,975	3,719,139
Pérdida en operaciones discontinuadas, neto	–	52,650
Utilidad neta	\$ 3,727,975	\$ 3,666,489
Utilidad básica por acción de operaciones continuas (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	\$ 3.29	\$ 3.23
Resultado por operaciones discontinuadas	–	(.05)
Utilidad básica por acción (en pesos, utilizando el promedio ponderado de acciones en circulación)	\$ 3.29	\$ 3.18

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 2007 y 2006
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	Capital social	Utilidades retenidas	Reserva para recompra de acciones	Insuficiencia en la actualización del capital contable	Valuación de instrumentos financieros	Total del capital contable
Saldos al 1o. de enero de 2006	\$ 4,500,553	\$ 7,610,971	\$ 1,473,689	\$ (686,504)	\$ –	\$ 12,898,709
Dividendos distribuidos		(2,891,583)				(2,891,583)
Recompra de acciones propias	(97,621)		(644,003)			(741,624)
Dividendo extraordinario		(3,067,074)				(3,067,074)
Aplicación de insuficiencia en la actualización del capital contable		(686,504)		686,504		–
Utilidad integral		3,666,489		(139,038)		3,527,451
Saldos al 31 de diciembre de 2006	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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

	2007	2006
Recursos generados por la operación:		
Utilidad de operaciones continuas	\$ 3,727,975	\$ 3,719,139
Más (menos) partidas que no requirieron (generaron) recursos:		
Depreciación	1,045,505	1,038,979
Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	65,542	(20,943)
Impuestos diferidos	192,953	(114,473)
	5,031,975	4,622,702
 Cambios en el capital de trabajo operativo:		
Cuentas por cobrar	600,144	(107,897)
Cuentas por cobrar a Grupo Papelero Scribe, S.A. de C.V.	722,537	(722,537)
Inventarios	(84,502)	(306,554)
Cuentas por pagar	(713,714)	358,022
Pasivos acumulados	301,178	(35,176)
Otros, principalmente impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	(382,648)	415,751
	5,474,970	4,224,311
Actividades de desinversión:		
Venta de activos	–	4,904,181
Pérdida por operaciones discontinuadas, neto	–	(52,650)
Otros efectos por operaciones discontinuadas	(562,192)	(348,587)
Cuentas por cobrar a Corporación Scribe, S.A.P.I. de C.V.	(39,400)	(563,930)
	(601,592)	3,939,014
Actividades financieras:		
Dividendos distribuidos	(3,027,916)	(2,891,583)
Dividendo extraordinario	–	(3,067,074)
Instrumentos financieros derivados	(505,656)	(423,463)
Deuda a largo plazo – neto	2,231,778	(264,137)
Recompra de acciones propias	(1,009,688)	(741,624)
	(2,311,482)	(7,387,881)
Actividades de inversión – Adiciones a inmuebles maquinaria y equipo	(1,490,404)	(878,637)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Aumento (disminución)	1,071,492	(103,193)
Saldo al inicio del año	1,843,476	1,946,669
Saldo al fin de año	\$ 2,914,968	\$ 1,843,476

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007)

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

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 maquila 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, 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, principalmente a Crisoba Industrial, S.A. de C.V.

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

Estados de Resultados – A partir del 1 de enero de 2007, entró en vigor la nueva Norma de Información Financiera (“NIF”) B-3 Estado de resultados. Esta norma establece una nueva clasificación de los ingresos, costos y gastos, en ordinarios y no ordinarios. Los ordinarios son los que se derivan de las actividades primarias que representan la principal fuente de ingresos para la entidad, y los no ordinarios se derivan de las actividades que no representan la principal fuente de ingresos. En consecuencia, se eliminó la clasificación de ciertas operaciones como especiales y extraordinarias, que ahora deben formar parte del rubro de otros ingresos y gastos y de las partidas no ordinarias respectivamente.

La participación de los trabajadores en la utilidad (“PTU”) debe presentarse como gasto ordinario en un renglón específico dentro del rubro de otros gastos (ingresos), por lo que ya no debe reconocerse como un impuesto a la utilidad. La reclasificación de este rubro en 2006, es el principal efecto por la adopción de esta NIF.

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 NIF. Su preparación requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se consideren adecuadas en las circunstancias. Las principales políticas contables son las siguientes:

Reconocimiento de los efectos de la inflación – Los estados financieros se actualizan en términos de pesos de poder adquisitivo de la fecha del último balance general que se presenta. Consecuentemente, los estados financieros del año anterior, que se presentan para efectos comparativos, también han sido actualizados en términos del mismo poder adquisitivo y sus cifras difieren de las originalmente presentadas.

Equivalentes de efectivo – Consiste en inversiones diarias de excedentes de efectivo.

Inventarios y costo de ventas – Los inventarios se presentan a su valor de reposición, el cual no excede a su valor de realización. El costo de ventas se determina con base al costo de reposición a la fecha de la venta.

Inmuebles, maquinaria y equipo – Se registran al costo de adquisición y se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor. En el caso de activos de origen extranjero, el costo de adquisición se actualiza con la inflación del país de origen y se considera la fluctuación del peso mexicano con relación a dicha moneda.

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

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

Capitalización del resultado integral de financiamiento – El resultado integral de financiamiento incurrido y atribuible al período durante el cual se llevó a cabo la construcción e instalación de proyectos mayores de inversión en inmuebles, maquinaria y equipo se capitaliza, y se actualiza aplicando el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

Hasta el 31 de diciembre de 2006 la capitalización del resultado integral de financiamiento era opcional, a partir del 1 de enero de 2007 es obligatoria como consecuencia de la entrada en vigor de la NIF D-6 Capitalización del resultado integral de financiamiento.

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 2007 y 2006 no existen indicios de deterioro.

Capital contable – Los conceptos en este rubro se actualizan utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor.

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.

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.

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 monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado integral de financiamiento del período en que ocurren.

Participación de los trabajadores en las utilidades – 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.

A partir de 2007, 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. Venta de segmento y operaciones discontinuadas

Durante 2006 se llevó a cabo la desincorporación del grupo de negocios PRODIN que incluye el papel para escritura e impresión, papel cigarrillo y cuadernos, así como la fabricación de celulosa de madera y bagazo de caña.

La operación representó un valor total para la Compañía de \$434 millones de dólares estadounidenses, de los cuales se recibió efectivo por \$384 millones y los \$50 millones restantes corresponden a la participación en el capital social de Corporación Scribe, S.A. P. I. de C. V., la cual será amortizada en un plazo no mayor a cinco años.

Derivado de esta operación se celebraron contratos de suministro en aquellas plantas que comparten servicios, así como contratos de compra de algunas materias primas producidas por Grupo Papélero Scribe, S.A. de C.V.

La pérdida generada por las operaciones discontinuadas que se presenta en el estado de resultados consolidado se analiza como sigue:

	2006
Ingresos de operación discontinuada	\$ 4,388,132
Costos y gastos	4,035,414
Impuesto sobre la renta y participación de utilidades	139,606
Utilidad de la operación discontinuada	213,112
Pérdida en la venta de la operación discontinuada, neta de impuesto sobre la renta y participación de utilidades	265,762
Pérdida en operaciones discontinuadas, neto	\$ 52,650

3. Cuentas por cobrar

	2007	2006
Clientes	\$ 3,694,288	\$ 3,922,269
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(129,397)	(121,787)
Neto	3,564,891	3,800,482
Otras	88,927	453,480
Total	\$ 3,653,818	\$ 4,253,962

4. Inventarios

	2007	2006
Productos terminados	\$ 691,425	\$ 696,618
Producción en proceso	142,886	262,067
Materia prima y refacciones	819,789	652,061
Total	\$ 1,654,100	\$ 1,610,746

5. Inmuebles, maquinaria y equipo

	2007	2006
Edificios	\$ 4,252,283	\$ 3,873,499
Maquinaria y equipo	23,076,807	22,516,219
Equipo de transporte	890,635	869,233
Total	28,219,725	27,258,951
Depreciación acumulada	(14,912,382)	(14,453,553)
Neto	13,307,343	12,805,398
Terrenos	506,221	518,066
Construcciones en proceso	723,313	730,989
Total	\$ 14,536,877	\$ 14,054,453

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

6. Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se integra como sigue:

	2007	2006
Documentos por pagar a bancos en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasas de interés basadas en LIBOR. Al 31 de diciembre de 2007 la tasa es de 5.03% hasta 5.56% anual.	\$ 261,072	\$ 380,025
Pagarés denominados como bonos globales en dólares estadounidenses, sin garantía, con tasa de interés fija neta de 8.875% anual.	2,730,000	2,804,088
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 2007 la tasa es de 8.45% anual.	750,000	778,193
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasa de interés fija de 8.95% anual.	1,250,000	1,296,988
Certificados bursátiles en pesos, sin garantía, con tasa de interés variable basada en TIEE a plazo de 28 días, disminuida por 10 puntos base. Al 31 de diciembre de 2007 la tasa es de 7.83% anual.	2,500,000	—
	7,491,072	5,259,294
Menos - porción circulante	76,108	100,636
	\$ 7,414,964	\$ 5,158,658

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:

2009	\$ 2,798,809
2010	811,510
2011 y 2012	54,645
2013	1,250,000
2017	2,500,000
	\$ 7,414,964

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, se contrató un swap que convierte el perfil de pago de interés a tasa fija de 8.01% anual.

7. Capital contable

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital social estaba representado por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, como sigue:

	Acciones			
	2007	%	2006	%
Serie "A"	581,533,275	52	592,927,075	52
Serie "B"	536,621,640	48	546,917,440	48
Total	1,118,154,915	100	1,139,844,515	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 2007 y 2006 se adquirieron 21,689,600 y 17,159,700 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 2007 los saldos de las cuentas fiscales están representados por la cuenta de capital de aportación por \$24,972,000, y la cuenta de utilidad fiscal neta por \$11,401,000 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 2007 están asignadas 19,353,750 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.

En Asamblea General Extraordinaria celebrada el 28 de septiembre de 2006, los accionistas aprobaron la desincorporación del negocio de productos industriales (ver nota 2); además facultaron al Consejo de Administración a determinar y pagar un dividendo extraordinario, una vez recibido el pago de la venta.

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se distribuyeron dividendos a los accionistas por \$3,027,916 y \$5,958,657, respectivamente. De no haberse pagado dichos dividendos, el capital contable hubiera sido superior en \$8,986,573 y \$5,958,657 a esas fechas.

8. Información por segmentos

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

	2007		2006	
	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud	Productos al Consumidor	Institucional y Cuidado de la Salud
Ventas netas	\$ 18,980,609	\$ 2,499,624	\$ 18,439,898	\$ 2,399,565
Utilidad de operación	5,217,483	410,548	5,496,727	465,889
Depreciación	890,928	154,577	881,971	157,008
Activos totales	20,341,213	3,070,799	19,996,005	3,053,099

Las ventas de exportación representan 7% y 6% del total, en 2007 y en 2006 respectivamente, y se incluyen en los segmentos respectivos.

9. Otros gastos (ingresos), neto

Se integra como sigue:

	2007	2006
Participación de los trabajadores en las utilidades:		
Causada	\$ 403,110	\$ 492,320
Diferida	65,542	(20,943)
Neto	468,652	471,377
Otros	(7,477)	4,553
Otros gastos (ingresos), neto	\$ 461,175	\$ 475,930

El principal concepto que origina el saldo del pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades diferida al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la diferencia en plazos entre valores contables y fiscales de inmuebles, maquinaria y equipo.

10. Resultado integral de financiamiento

Consiste en:

	2007	2006
Gasto por intereses - neto	\$ 368,535	\$ 387,225
Fluctuaciones cambiarias - neto	66,616	226,633
Ganancia por posición monetaria	(190,381)	(201,040)
Resultado integral de financiamiento capitalizado	(20,236)	—
	\$ 224,534	\$ 412,818

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.

11. Impuestos a la utilidad

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

	2007	2006
Impuesto sobre la renta:		
Causado	\$ 1,021,394	\$ 1,469,202
Diferido	192,953	(114,473)
Neto	\$ 1,214,347	\$ 1,354,729

La tasa del ISR fue 28% en 2007 y 29% en 2006.

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

Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los inmuebles, maquinaria y equipo y los inventarios que representan aproximadamente el 99% y 1% y el 91% y 9% del total de dicho pasivo, respectivamente.

El efecto por Impuesto Sobre la Renta diferido correspondiente al movimiento de la insuficiencia en la actualización del capital contable en 2007 y 2006 fue de \$85,399 y \$81,818, respectivamente.

El 1 de octubre de 2007 se publicó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU), que entrará en vigor a partir del 1 de enero de 2008. Se espera que la aplicación de esta ley no tendrá impacto en los resultados de la Compañía.

12. Saldos y operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos incluyen partidas monetarias que serán cobradas o pagadas en moneda extranjera, así como activos no monetarios de procedencia extranjera. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 dichas partidas, denominadas en miles de dólares estadounidenses, se integran como sigue:

	2007	2006
Activos monetarios	90,403	126,232
Inventarios	71,964	79,246
Maquinaria y equipo	736,789	690,460
Pasivos monetarios	389,116	426,745

El tipo de cambio utilizado para valorar estas partidas fue de \$10.92 y \$10.81 pesos por un dólar estadounidense, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 existen contratos de cobertura por 320 y 400 millones de dólares estadounidenses respectivamente, y en 2006 un colateral por 29 millones de dólares estadounidenses.

En 2007 y 2006 las operaciones denominadas en miles de dólares estadounidenses fueron como sigue:

	2007	2006
Ventas de exportación	131,634	124,424
Compras de materias primas, refacciones y servicios	535,237	593,926
Compras de maquinaria y equipo	59,624	39,701
Gasto por intereses - neto	18,961	22,115

En 2006 estas operaciones incluyen cifras de operaciones continuas y discontinuadas.

13. Partes relacionadas

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tuvo las siguientes transacciones y saldos con sus partes relacionadas (Kimberly-Clark Corporation).

	2007	2006
Compras y servicios técnicos	\$ 1,585,295	\$ 1,462,735
Maquinaria y equipo	204,877	80,565
Ventas	1,099,350	829,090
Cuentas por pagar	201,169	313,816
Cuentas por cobrar	120,736	61,886

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2007 y a partir del mes de noviembre de 2006, la Compañía generó las siguientes transacciones con su asociada Grupo Papelero Scribe, S.A. de C.V.

	2007	2006
Compras y otros servicios	\$ 628,928	\$ 43,168
Ventas de inventarios y otros servicios	1,254,499	526,457
Cuentas por pagar	33,722	—

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 2007 y 2006 el monto de dichos beneficios fue de \$119,945 y \$130,361, 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 7).

14. Obligaciones laborales al retiro

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.

Al 31 de diciembre de 2007 los datos más significativos en relación con estas obligaciones son como sigue:

Obligaciones por beneficios actuales	\$ 252,716
Obligaciones por beneficios proyectados	335,050
Valor de los fondos	285,159
Costo neto del período	17,664

15. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2007, existían los siguientes:

Por adquisición de maquinaria, equipo y por construcciones, por un total aproximado de \$439,000.

Por contratos de arrendamiento de bodegas y oficinas que establecen plazos forzosos que van de 5 a 10 años con rentas anuales de \$93,447.

16. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas, fueron autorizados para su emisión el 1 de febrero de 2008, 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.

17. Nuevos pronunciamientos contables

Durante 2007 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, que entran en vigor para ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2008: NIF B-2 Estado de flujos de efectivo, NIF B-10 Efectos de la inflación, NIF B-15 Conversión de monedas extranjeras, NIF D-3 Beneficios a los empleados y NIF D-4 Impuestos a la utilidad

Los principales cambios que afectan a la Compañía son:

NIF B-2 Estado de Flujo de Efectivo. En esta norma se establece la elaboración de un nuevo estado financiero básico que reemplazará el actual NIF B-12 Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Las principales características son: a) aplicación prospectiva de esta norma, lo que implica que no se reestructurarán cifras de periodos anteriores, b) la estructura del estado clasifica los flujos de efectivo según su naturaleza como: actividades de operación, de inversión y de financiamiento y, c) permite la posibilidad de determinar y presentar el estado de flujos, ya sea bajo el método directo o indirecto.

NIF B-10 Efectos de la Inflación. Considera dos entornos económicos a) inflacionario, cuando la inflación acumulada en tres años consecutivos es mayor a 26%, en cuyo caso se reconocen los efectos de la inflación y, b) no inflacionario, cuando es menor al 26%. Se elimina la valuación de inventarios y activo fijo bajo costos específicos.

NIF D-3 Beneficios a los empleados. Incorpora la PTU causada y diferida, como parte de su normatividad y establece que la diferida se deberá determinar con la misma metodología de la NIF D-4. Se incluye el concepto de carrera salarial y las partidas por amortizar se cargarán a resultados en un plazo máximo de 5 años.

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) 5282-7204

Oficinas corporativas

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

Internet

www.kimberly-clark.com.mx



KCDMY
LISTED
NYSE



Kimberly-Clark de México

www.kimberly-clark.com.mx