

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de enero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/01/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$29.49	100.00%	0.821	\$88,170	211.04	Precio Objetivo ND

- Trimestre negativo.** La emisora presentó moderados crecimientos en ventas en sus segmentos, con contracciones a nivel operativo y con su primera contracción neta en 10 trimestres.
- Valuación atractiva.** Kimberly cotiza a un múltiplo P/U de 11.3x, por debajo de su promedio de 5 años de 18.2x, sin embargo, la debilidad de sus trimestrales supone presiones en el corto plazo.

Crecimientos moderados. Las ventas netas de Kimberly Clark de México aumentaron 3.0% a/a en el 4T24, respaldado por incremento de 3.0% de productos al consumidor, con ventas de Away from Home sin cambios, y las exportaciones aumentado 7.0% a/a. Cabe mencionar que la paridad peso dólar promedió 14% más en este periodo.

Continúa caída en márgenes. Observamos una contracción de 240 y 230 pb en el margen operativo y EBITDA, como resultado del aumento en costos de materias primas como las fibras vírgenes y las resinas, que no compensó un menor costo de energía. Además, los gastos operativos aumentaron 8.0% debido a un gasto no recurrente de optimización del footprint de la empresa.

Rompe racha de expansión. Como resultado de las presiones a nivel operativo, la utilidad neta se contrajo 7.2% a/a este 4T24, su primera contracción luego de 9 trimestres de crecimientos. Por otro lado, también aumentó el costo financiero, aunque parcialmente compensado por ganancias cambiarias.

Movimientos de capital. Durante el 2024, la compañía invirtió \$2,503 mdp en Capex, se pagó un total de \$5,720 mdp de dividendos, se liquidó \$3,541 mdp de deuda y se recompraron acciones por \$975 mdp. De esta forma, Kimberly Clark de México terminó diciembre con una posición de efectivo de \$15,600 mdp.

Año completo. La emisora registró crecimiento moderados en los cuatro trimestres del año, cerrando 2024 con un aumento de 3.0% a/a en ingresos, por debajo de la inflación en México, aunque la estrategia de ahorro benefició al consolidado permitiendo un crecimiento de 12% a/a en utilidad neta. Durante el 2025 se enfrenta a cifras récord, que sumado a un escenario de cautela entre los consumidores, podríamos ver débiles resultados en trimestres posteriores.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ventas netas	13,771	13,371	3.0%
Utilidad Operativa	2,944	3,177	-7.3%
EBITDA	3,502	3,710	-5.6%
Utilidad Neta	1,792	1,930	-7.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	21.4%	23.8%	- 240 pb
Margen EBITDA (%)	25.4%	27.7%	- 230 pb
Margen Neto (%)	13.0%	14.4%	- 140 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ventas netas	46,894	51,055	53,307	54,782
Utilidad Operativa	8,350	8,941	11,932	12,847
EBITDA	10,285	10,903	13,917	14,894
Utilidad Neta	4,494	4,936	7,013	7,831
2024				
Margen Operativo (%)	17.8%	17.5%	22.4%	23.5%
Margen EBITDA (%)	21.9%	21.4%	26.1%	27.2%
Margen Neto (%)	9.6%	9.7%	13.2%	14.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	21.1x	20.6x	16.8x	11.3x
P/VL	16.7x	20.2x	17.0x	13.5x
VE/EBITDA	11.0x	10.9x	9.4x	6.7x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Ariel Méndez Velázquez, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en **www.vepormas.com**, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de **Bx+**. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

