

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

17 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 17/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$35.89	100.00%	0.812	\$107,299	202.67	Precio Objetivo ND

- Trimestre negativo.** Aunque el consenso esperaba debilidad en sus indicadores, las cifras de la compañía son más débiles de lo proyectado, ante un entorno de consumo débil y menores ganancias por efecto de tipo de cambio.
- Valuación.** Kimberly cotiza a un múltiplo P/U de 14.7x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 18.2x, sin embargo, la debilidad de sus trimestrales supone presiones en el corto plazo.

Consumo débil. Las ventas netas de Kimberly Clark de México no tuvieron crecimiento en el 2T25, debido a que las caídas de 2% y 8% a/a de los negocios Productos al Consumidor y Away from Home no pudieron ser compensadas por el incremento de 24% en ventas de exportación, el cual principalmente fue impulsado por el efecto de tipo de cambio. No obstante, pese al entorno económico y consumo lento, las marcas de Kimberly conservan una participación de mercado estable.

Contracción en márgenes. Nuevamente observamos una contracción de más de 300 pb en el margen operativo y EBITDA, como resultado del aumento en costos de materias primas como las fibras. Aunque la empresa sigue generando ahorros por \$500 millones de pesos debido a su programa de ahorro de costos.

Rentabilidad. Como resultado de las presiones a nivel operativo y ventas marginales, la utilidad operativa y neta se contrajeron 13.9% y 11.5% a/a este 2T25, sin embargo, este trimestre se reportaron \$21 millones de ganancias cambiarias que contrastan con la pérdida de \$37 millones de igual periodo del año previo, liberando parte de las presiones en el margen neto.

Movimientos de capital. Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$2,176 mdp en Capex, se pagó un total de \$5,839 mdp de dividendos, se liquidó \$3,730 mdp de deuda y se recompraron acciones por \$1,540 mdp. De esta forma, Kimberly Clark de México terminó junio con una posición de efectivo de \$11,000 mdp.

Reporte negativo. Kimberly Clark de México nuevamente presentó un reporte trimestral débil, aunque mantiene su nivel en ventas, apoyado por el efecto positivo de tipo de cambio, las presiones operativas siguen presionando con fuerza los márgenes de la empresa, y pese a algunas ganancias cambiarias, la utilidad neta sigue con tendencia negativa.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ventas netas	14,070	14,068	0.0%
Utilidad Operativa	3,046	3,538	-13.9%
EBITDA	3,569	4,033	-11.5%
Utilidad Neta	1,866	2,133	-12.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	21.6%	25.1%	- 350 pb
Margen EBITDA (%)	25.4%	28.7%	- 330 pb
Margen Neto (%)	13.3%	15.2%	- 190 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ventas netas	51,055	53,307	54,782	54,782
Utilidad Operativa	8,941	11,932	12,847	11,931
EBITDA	10,903	13,917	14,894	14,006
Utilidad Neta	4,936	7,013	7,831	7,321
UDM				
Margen Operativo (%)	17.5%	22.4%	23.5%	21.8%
Margen EBITDA (%)	21.4%	26.1%	27.2%	25.6%
Margen Neto (%)	9.7%	13.2%	14.3%	13.4%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	20.6x	16.8x	11.3x	14.7x
P/VL	20.2x	17.0x	13.5x	25.7x
VE/EBITDA	10.9x	9.4x	6.7x	8.6x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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, Gustavo Hernández Ocádiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

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

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea	55 56251500 x 31725	asaldana@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

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 Ocádiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

PROMOCIÓN BUSRÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

