

# Resultados Trimestrales

## Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$42.61	100%	0.680	\$112,364	196.3	Precio Objetivo ND

- **Cifras récord.** La emisora sigue marcando cifras récord en ventas y EBITDA, debido a un estable crecimiento en ventas y eficiente control a nivel operativo.
- **Crecimiento a doble dígito.** La compañía presentó un aumento de 22.2% a/a en utilidad operativa, un incremento de 19.3% a/a en EBITDA y una expansión de 29.1% a/a en Utilidad Neta.

**Crecimiento estable.** Las ventas netas de la compañía aumentaron 1.8% a/a en el 1T24, apoyado por incremento de 3.0% y 6.0% a/a de productos al consumidor y Away from Home, que compensaron la contracción de 17.0% a/a en exportaciones por menores ventas de rollos maestros, así como el impacto de tipo de cambio.

**Continúa ahorro de costos.** El costo de materias primas se benefició en su comparativo anual y el programa de ahorro de costos generó \$360 mdp en el trimestre. No obstante, los gastos de operación tuvieron un aumento de 13.0% a/a por mayores gastos de distribución.

**Mejora costo de financiamiento.** El costo financiero disminuyó 24.1% a/a debido a una menor deuda neta. Durante el trimestre, la empresa reportó una ganancia cambiaria de \$1 mdp comparada con una pérdida de \$21 mdp en el mismo periodo del año anterior.

**Movimientos de capital.** Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$1,917 mdp en Capex, pagó \$4,979 mdp de dividendos y se liquidó \$1,750 mdp de deuda. Así terminó el 1T24 con una posición de efectivo de \$20,200 mdp.

**Reporte positivo.** La emisora mantiene un constante ritmo de crecimiento en ventas, que logra compensar los efectos de tipo de cambio, además de mantener un eficiente control de costos y así mejorar los márgenes operativos. Por otro lado, KIMBER ha disminuido sus gastos financieros, lo que apoya la expansión de su resultado neto. Cabe mencionar que mantiene un estable nivel de valuación por múltiplos, que continúa mejorando a paso constante.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ventas netas	13,790	13,549	1.8%
Utilidad Operativa	3,400	2,782	22.2%
EBITDA	3,894	3,265	19.3%
Utilidad Neta	2,082	1,613	29.1%
Dif. (pb)			
Márgen Operativo (%)	24.7%	20.5%	4.1
Márgen EBITDA (%)	28.2%	24.1%	4.1
Márgen Neto (%)	15.1%	11.9%	3.2

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ventas netas	46,894	51,055	53,307	53,548
Utilidad Operativa	8,350	8,941	11,932	12,550
EBITDA	10,285	10,903	13,917	14,546
Utilidad Neta	4,494	4,936	7,013	7,482
U12M				
Márgen Operativo (%)	17.8%	17.5%	22.4%	23.4%
Márgen EBITDA (%)	21.9%	21.4%	26.1%	27.2%
Márgen Neto (%)	9.6%	9.7%	13.2%	14.0%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

Múltiplos	2021	2022	2023	U12M
P/U	21.2x	20.6x	16.7x	16.6x
P/VL	16.7x	20.2x	17.0x	16.8x
VE/EBITDA	11.0x	10.9x	9.4x	9.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



# Resultados Trimestrales



Aviso legal y directorio  
Grupo Financiero Bx+

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](http://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 asesores 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

