

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

18 de Julio de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 18/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$33.31	100.00%	0.708	\$104,712	193.35	Precio Objetivo ND

- **Desempeño operativo.** La emisora sigue marcando cifras récord en ventas, compensando los efectos cambiarios de trimestre previos y repuntando en sus exportaciones, que sumado a su eficiencia operativa liga 10 trimestres de expansión en márgenes.
- **Atractivo nivel de valuación.** La compañía opera a un múltiplo P/U de 13.4x v.s. su promedio de 5 años de 19.5x, nivel apoyado por el crecimiento de sus utilidades, y debido a la expectativa de continuar al alza en las ventas de exportación, podríamos esperar positivos resultados hacia adelante.

Repunte en exportaciones. Las ventas netas de la compañía aumentaron 2.6% a/a en el 2T24 y marcando cifra récord, apoyado por incremento de 2.0% y 3.0% a/a de productos al consumidor y Away from Home, así como un crecimiento de 11.0% a/a de exportaciones, rompiendo la racha negativa en el rubro.

Expansión en márgenes. Pese a la volatilidad de las materias primas durante el periodo, se registró una mejora en el margen bruto, sumado al programa de ahorro de costos que generó \$400 mdp, y que compensó el aumento de 9.0% a/a en gastos operativos por mayores gastos de distribución, así, el margen operativo y EBITDA mejoraron más de 300 pb en su comparativo anual, acumulando 10 trimestres de mejoras en márgenes.

Menor costo de financiamiento. El costo financiero disminuyó 6.6% a/a debido a una menor deuda neta. Durante el trimestre, la empresa reportó una pérdida cambiaria de \$37 mdp, comparado con la ganancia de \$1 mdp reportado en el mismo periodo del año anterior.

Movimientos de capital. Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$2,133 mdp en Capex, se pagó un total de \$5,164 mdp de dividendos y se liquidó \$5,291 mdp de deuda, dejando una razón de Deuda neta sobre Ebitda de 0.7x. Y terminó el 2T24 con una posición de efectivo de \$16,900 mdp.

Reporte Positivo. La emisora presentó un positivo 2T24, marcando nuevo récord en ventas, apoyado por el repunte en exportaciones, además continúa reportando crecimiento de doble dígito a nivel operativo y neto. Cabe destacar que KIMBER sigue disminuyendo sus gastos financieros, lo que apoya la expansión de su resultado neto y mejorando su perfil de deuda.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ventas netas	14,068	13,714	2.6%
Utilidad Operativa	3,538	3,029	16.8%
EBITDA	4,033	3,512	14.8%
Utilidad Neta	2,133	1,799	18.6%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	25.1%	22.1%	300
Margen EBITDA (%)	28.7%	25.6%	310
Margen Neto (%)	15.2%	13.1%	210

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	53,902
Utilidad Operativa	8,350	8,941	11,932	13,058
EBITDA	10,285	10,903	13,917	15,066
Utilidad Neta	4,494	4,936	7,013	7,816
				U12M
Margen Operativo (%)	17.8%	17.5%	22.4%	24.2%
Margen EBITDA (%)	21.9%	21.4%	26.1%	28.0%
Margen Neto (%)	9.6%	9.7%	13.2%	14.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	21.1x	20.6x	16.8x	13.4x
P/VL	16.7x	20.2x	17.0x	19.0x
VE/EBITDA	11.0x	10.9x	9.4x	7.7x

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 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

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

