

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

17 de Octubre de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 17/10/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$30.65	100.00%	0.813	\$95,589	218.98	Precio Objetivo ND

- Elevadas bases de comparación.** La emisora se enfrenta a elevadas bases de comparación en ventas, sin embargo, a nivel operativo rompe su racha de 10 trimestres con expansión en márgenes, aunque a nivel neto la reducción del costo financiero apoya su margen neto.
- Implicación neutral.** La reacción de la acción podría ser neutral ya que, aunque presentó resultados positivos, quedó por debajo de lo esperado por el mercado.

Repunte en exportaciones. Las ventas netas de la compañía aumentaron 3.8% a/a en el 3T24, respaldado por incremento de 1.0% y 2.0% a/a de productos al consumidor y Away from Home, resaltando el incremento de 25.0% a/a de exportaciones.

Contracción en márgenes. Observamos una contracción de 70 y 80 pb en el margen operativo y EBITDA, derivado de avances marginales en ambos rubros, como resultado de presiones en los precios de pulpa y resinas, sumado a un aumento de 5% en gastos de operación y que no pudo ser compensado por el programa de ahorro de costos que generó \$400 mdp.

Expansión en la utilidad neta. Como resultado de la disminución de 30.6% en el costo financiero, debido a una menor deuda neta, sumado a una ganancia cambiaria de 4 mdp, la empresa registró una expansión de 9.2% en utilidad neta, así como una mejora de 70 pb en el margen neto.

Movimientos de capital. Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$2,460 mdp en Capex, se pagó un total de \$5,348 mdp de dividendos, se liquidó \$3,541 mdp de deuda y se recompraron acciones por \$605 mdp. De esta forma, Kimberly Clark de México terminó el 3T24 con una posición de efectivo de \$16,739 mdp.

Reporte Regular. La emisora presentó crecimiento acotados en la mayoría de sus indicadores, incluso quedando por debajo de lo esperado por el consenso del mercado, aunque sigue un efecto positivo por tipo de cambio, se reportan contracciones en márgenes. Destacamos como positivo que KIMBER sigue disminuyendo sus gastos financieros, lo que apoya la expansión de su resultado neto y mejorando su perfil de deuda. Actualmente la emisora registra una caída de 19.7% en lo que va del 2024, cotizando a un múltiplo P/U de 12.0x, muy a descuento de su promedio de 5 años de 19.5x.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T24	3T23	Dif. (%)
Ventas netas	13,155	12,673	3.8%
Utilidad Operativa	2,965	2,943	0.7%
EBITDA	3,465	3,429	1.0%
Utilidad Neta	1,824	1,671	9.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	22.5%	23.2%	- 70 pb
Margen EBITDA (%)	26.3%	27.1%	- 80 pb
Margen Neto (%)	13.9%	13.2%	70 pb

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	54,384
Utilidad Operativa	8,350	8,941	11,932	13,080
EBITDA	10,285	10,903	13,917	15,102
Utilidad Neta	4,494	4,936	7,013	7,969
U12M				
Margen Operativo (%)	17.8%	17.5%	22.4%	24.1%
Margen EBITDA (%)	21.9%	21.4%	26.1%	27.8%
Margen Neto (%)	9.6%	9.7%	13.2%	14.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	21.1x	20.6x	16.8x	12.0x
P/VL	16.7x	20.2x	17.0x	14.7x
VE/EBITDA	11.0x	10.9x	9.4x	7.1x

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+, funge 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

