

# Resultados Trimestrales

## Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$33.27	100.00%	0.826	\$100,007	202.54	Precio Objetivo ND

- **Trimestre negativo.** La emisora presentó un marginal crecimiento en ventas, con contracciones a nivel operativo y neto, ante un escenario de cautela entre los consumidores, que no pudo ser compensado por el tipo de cambio.
- **Valuación.** Kimberly cotiza a un múltiplo P/U de 13.2x, por debajo de su promedio de 5 años de 18.2x, sin embargo, la debilidad de sus trimestrales supone presiones en el corto plazo.

**Lento entorno de consumo.** Las ventas netas de Kimberly Clark de México aumentaron marginalmente 0.3% a/a en el 1T25, ante un incremento de 1.0% de productos al consumidor, con ventas de Away from Home que cayeron 3.0% a/a, y las exportaciones aumentado 20.0% a/a, apoyado por la depreciación de 22% del tipo de cambio. Dicho desempeño se enfrenta a elevadas bases de comparación por efecto calendario y un lento entorno de consumo.

**Márgenes presionados.** 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 vírgenes y las resinas. Además, los gastos operativos disminuyeron 12% debido a ya no reportar un gasto no recurrente de trimestres anteriores.

**Rentabilidad.** Como resultado de las presiones a nivel operativo y ventas marginales, la utilidad operativa y neta se contrajeron 12.5% y 11.7% a/a este 1T25, aunque un menor costo de financiamiento liberó parte de las presiones en utilidad neta.

**Movimientos de capital.** Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$2,432 mdp en Capex, se pagó un total de \$5,717 mdp de dividendos, se liquidó \$7,271 mdp de deuda y se recompraron acciones por \$1,149 mdp. De esta forma, Kimberly Clark de México terminó diciembre con una posición de efectivo de \$11,783 mdp. Por último, la emisora reporta una disminución de 16.0% a/a en el capital contable con \$2,681 mdp.

**Reporte negativo.** Kimberly Clark de México presentó un reporte trimestral débil, aunque en ventas terminó positivo fue apoyado por el efecto positivo de tipo de cambio, que compensó un entorno de cautela entre los consumidores. Lo anterior no pudo hacer frente a presiones operativas que impactaron los márgenes de la empresa, y terminaron en contracción de la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ventas netas	13,833	13,790	0.3%
Utilidad Operativa	2,976	3,400	-12.5%
EBITDA	3,470	3,894	-10.9%
Utilidad Neta	1,839	2,082	-11.7%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	21.5%	24.7%	- 320 pb
Margen EBITDA (%)	25.1%	28.2%	- 310 pb
Margen Neto (%)	13.3%	15.1%	- 180 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	12,423
EBITDA	10,903	13,917	14,894	14,470
Utilidad Neta	4,936	7,013	7,831	7,588
				UDM
Margen Operativo (%)	17.5%	22.4%	23.5%	22.7%
Margen EBITDA (%)	21.4%	26.1%	27.2%	26.4%
Margen Neto (%)	9.7%	13.2%	14.3%	13.9%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	20.6x	16.8x	11.3x	13.2x
P/VL	20.2x	17.0x	13.5x	37.3x
VE/EBITDA	10.9x	9.4x	6.7x	7.8x

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 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 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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

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

### 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

