

Resultados Trimestrales

Kimberly Clark de México, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de enero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@veformas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 22/01/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	KIMBER A	\$40.58	100.00%	0.674	\$113,018	\$129.6	Precio Objetivo ND

- Supera expectativas.** Kimberly superó las expectativas del consenso en EBITDA y en Utilidad neta, mostrando una mejora en su márgenes operativo y netos. No obstante, a nivel anual terminó reportando contracciones en esos indicadores.
- Valuación.** Kimberly cotiza a un múltiplo P/U de 14.9x, por arriba de su promedio de 5 años de 15.9x, debido al deterioro en su utilidad neta anual, pese a la mejora en el 4T25, aún podríamos esperar presiones dada la debilidad de la demanda en su negocio.

Crecimiento marginal. Las ventas netas de Kimberly Clark de México mantienen la tendencia del trimestre previo, con un aumento de 2.1% a/a en el 4T25, en donde la división de Productos al Consumidor creció 5.0% a/a, opacado por la contracción de 10.0% a/a de Away from Home y caída de 26.0% a/a de Exportaciones debido a menores volúmenes de rollos maestros y el efecto cambiario.

Libera presión en márgenes. Luego de varios trimestres con presiones en márgenes, este trimestre observamos una expansión de 150 puntos base (pb) en el margen operativo, apoyado por mejores costos de resinas y fibras vírgenes, así como mejor tipo de cambio y el programa de ahorro de costos que generó \$500 millones de pesos.

Utilidad neta repunta. La mejora en el desempeño operativo (+9.2% a/a) compensó el incremento en el costo financiero debido a menores rendimiento de las inversiones en efectivo. Lo anterior, sumando a una sencilla base de comparación, llevó a un incremento de 22.5% a/a en la utilidad neta, mejorando también en 260 pb el margen neto.

Desempeño 2025. Ante la mejora en el 4T25, la firma finalizó el 2025 con un aumento de 1.1% a/a en ventas anuales, sin embargo, las mejoras a nivel operativo no fueron suficientes para compensar el deterioro de trimestres previos, así, la utilidad neta se contrajo 3.2% a/a.

Movimientos de capital. Durante los últimos 12 meses, la compañía invirtió \$1,800 mdp en Capex, se pagó un total de \$6,200 mdp de dividendos, se liquidó \$3,700 mdp de deuda y se recompraron acciones por \$1,400 mdp. De esta forma, Kimberly Clark de México terminó el año con una posición de efectivo de \$9,700 mdp.

Reporte trimestral positivo. Kimberly Clark de México presentó una mejora notable en su nivel de rentabilidad a nivel operativo y neto, sin embargo, los volúmenes en exportaciones, efecto cambiario y bajas tasas de crecimiento siguen siendo débiles.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ventas netas	14,058	13,771	2.1%
Utilidad Operativa	3,215	2,944	9.2%
EBITDA	3,713	3,502	6.0%
Utilidad Neta	2,195	1,792	22.5%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	22.9%	21.4%	150 pb
Margen EBITDA (%)	26.4%	25.4%	100 pb
Margen Neto (%)	15.6%	13.0%	260 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ventas netas	51,055	53,307	54,782	55,371
Utilidad Operativa	8,941	11,932	12,847	12,091
EBITDA	10,903	13,917	14,894	14,108
Utilidad Neta	4,936	7,013	7,831	7,581
				2025
Margen Operativo (%)	17.5%	22.4%	23.5%	21.8%
Margen EBITDA (%)	21.4%	26.1%	27.2%	25.5%
Margen Neto (%)	9.7%	13.2%	14.3%	13.7%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	20.6x	16.8x	11.3x	14.9x
P/VL	20.2x	17.0x	13.5x	21.3x
VE/EBITDA	10.9x	9.4x	6.7x	9.0x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.veformas.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 asaldana@veformas.com

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano 55 56251500 x 31709 illopezm@veformas.com

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31725 bmontes@veformas.com

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@veformas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@veformas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.com

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@veformas.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

