
Fitch Ratings ratifica calificaciones de Kimberly-Clark de México

Monterrey, N.L. (Septiembre 02, 2010): Fitch Ratings ha ratificado las calificaciones de **Kimberly-Clark de Mexico, S.A.B. de C.V. (KCM)** de la siguiente manera:

- Calificación de Largo Plazo en la Escala Nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de Issuer Default Rating (IDR) en moneda local y extranjera en 'A(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$750 millones de pesos con vencimiento en 2010 en 'AAA(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$1,250 millones de pesos con vencimiento en 2013 en 'AAA(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$2,300 millones de pesos con vencimiento en 2014 en 'AAA(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$800 millones de pesos con vencimiento en 2016 en 'AAA(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$2,500 millones de pesos con vencimiento en 2017 en 'AAA(mex)';
- Certificados Bursátiles por un monto de \$400 millones de pesos con vencimiento en 2019 en 'AAA(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones se soportan en la posición dominante de la compañía en México, fuerte generación de flujos de efectivo así como por un perfil financiero robusto. La ratificación del Issuer Default Rating de KCM por encima de la calificación soberana de México (A-) se fundamenta en la fuerte estructura de capital y posición de liquidez, una trayectoria impecable de pago de deuda así como por un soporte implícito de Kimberly-Clark Corporation (KMB), la cual está calificada en 'A' por Fitch con perspectiva estable. KMB posee el 47.98% de KCM.

La perspectiva estable refleja la sólida posición de negocios de la compañía y su capacidad de mantener una estructura de capital estable dada la generación consistente de una cantidad fuerte de flujo libre de caja. Asimismo, toma en consideración la permanencia de la posición de negocios de la compañía en el corto y mediano plazo.

Fuerte Posición de Mercado

KCM es el líder de mercado en prácticamente todas las categorías de producto en las que participa con participaciones de mercado muy por encima de sus competidores más cercanos. Dado el robusto portafolio de productos y su fuerte posición de mercado KCM ha sido capaz de afrontar con éxito las presiones competitivas así como compensar aumentos en los precios de materias primas. La posición de negocios de KCM se podrá mantener dado el fuerte reconocimiento de marca de sus productos, un amplio portafolio que atiende las necesidades de consumidores de prácticamente todos los niveles socioeconómicos así como por una extensa red de distribución. El acceso de KCM a los recursos tecnológicos y de investigación y desarrollo de KMB es también visto como un factor positivo desde el punto de vista del perfil crediticio de KCM.

Resistente Modelo de Negocio

Positivamente incorporado en las calificaciones es la trayectoria de la compañía obteniendo resultados operativos positivos en todo momento durante los diferentes ciclos económicos. Durante la última década, KCM ha sido capaz de mantener márgenes de EBITDA a niveles superiores al 30% a pesar de severas caídas en la actividad económica de México. Durante el 2009, los ingresos de KCM se

incrementaron en 7% llegando a MXN24,700 millones, mientras que los niveles de EBITDA se incrementaron en 11%, llegando a MXN7,900 millones. La compañía fue capaz de obtener estos resultados a pesar de la contracción económica de 6.5% que afectó a la economía Mexicana durante el 2009. La compañía continúa mostrando un desarrollo positivo durante la primera mitad del 2010. Al 30 de junio del 2010, últimos doce meses, los niveles de EBITDA de la compañía se incrementaron para ubicarse en MXN8,200 millones, mientras que sus márgenes permanecieron en niveles saludables al reportar 32.2% a pesar del rápido incremento en los precios internacionales de la pulpa, el principal insumo de la compañía.

Sólido Perfil Crediticio Respaldo por Fuerte Generación de Flujo de Caja

KCM mantiene una larga trayectoria con una sólida capacidad de generar importantes niveles de flujo de caja de operaciones (FCO), lo cual le ha permitido crecer a través de fondos internamente generados y manejar sus niveles de deuda. Durante el 2009 y el período de 12 meses al 30 de Junio 2010, KCM generó MXN5,800 millones y MXN4,900 millones, respectivamente, en flujo de caja de operaciones y orientó MXN1,100 millones y MXN984 millones, respectivamente, en inversiones de capital. Durante los mismos períodos, la compañía distribuyó dividendos por MXN3,200 millones y MXN3,300 millones, resultando en niveles de flujo de caja libre para el período de 12 meses terminados el 30 de Junio del 2010 de MXN 659 millones y durante el 2009 de MXN1,500 millones.

Sólida Posición de Liquidez y Perfil de Deuda

Al 30 de Junio del 2010, KCM mantenía MXN3,800 millones en efectivo y equivalentes de efectivo y aproximadamente USD300 millones en líneas de crédito disponibles. Este nivel de liquidez se compara con un nivel de deuda de MXN8,100 millones de los cuales MXN829 millones corresponden a deuda de corto plazo. Las calificaciones incorporan de manera positiva el amplio acceso a los mercados de capitales, local e internacional, que la compañía mantiene como se evidenció con la emisión de Certificados Bursátiles (CBs) durante el cuarto trimestre del 2009 por un monto total de MXN2,700 millones. KCM mantiene cerca del 100% de su deuda denominada en Pesos Mexicanos, lo cual es apropiado dado que la compañía genera prácticamente todos sus ingresos en dicha moneda. KCM mantiene una muy manejable estructura de vencimiento de su deuda, con vencimientos de MXN829 millones y MXN65 millones correspondientes al 2011 y el 2012 respectivamente.

Expectativas

Fitch espera ver una reducción en los niveles de flujo de caja de operaciones de la compañía durante el año 2010 con respecto a los niveles alcanzados durante el 2009. A pesar de esta reducción, se espera que los niveles de endeudamiento de la compañía se mantengan en 0.5 veces (x) durante los próximos dos años. Dichos indicadores se mantienen consistentes con los niveles de endeudamiento promedio de 0.6x que la compañía mantuvo durante el período del 2006 al 2009. Las calificaciones incorporan la expectativa que KCM no cambiará sus políticas financieras en el futuro cercano. Se espera que el crecimiento de la compañía continúe siendo financiado con el flujo de caja de operaciones de la compañía y que los niveles de dividendos distribuidos y de recompra de acciones no afectarán la estructura de capital de la compañía. Cambios en las políticas financieras o la filosofía del negocio que resulte en incrementos en el nivel de endeudamiento probablemente tendrán un efecto negativo sobre las calificaciones de la compañía.

Contactos Fitch Ratings:

José Vértiz (Analista líder)
Director
+1 212 908-0641
One State Street Plaza,
Nueva York, NY 10004

Bernardo González (Analista secundario)
Analista
+52 (81) 8399-9100

Daniel R. Kastholm (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director,
+1 312-368-2070

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

Para mayor información de Kimberly-Clark de México, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010;
- 'Liquidity Considerations for Corporate Issuers', Junio 12, 2007;
- 'Parent and Subsidiary Rating Linkage' (Fitch's approach to Rating Entities within a Corporate Group Structure), Julio 14, 2010;
- 'Rating Corporates Above the Country Ceiling', Agosto 8, 2005;
- 'National Ratings – Methodology Update'. Diciembre 18, 2006.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.