
Fitch asigna 'AAA(mex)' a dos emisiones de **Kimberly-Clark de México**

Monterrey, N.L. (Octubre 29, 2010): Fitch Ratings asigna calificaciones de 'AAA(mex)' a dos emisiones propuestas de Certificados Bursátiles con clave de pizarra KIMBER10 y KIMBER10-2 de **Kimberly-Clark de Mexico, S.A.B. de C.V. (KCM)**. La primera de las emisiones será a tasa variable con un plazo de hasta 5 años y la segunda a tasa fija con un plazo de hasta 10 años. El monto de cada una de las emisiones dependerá de las condiciones de mercado siendo la combinación de éstas por un monto de hasta \$5,000 millones de pesos. Los recursos provenientes de dichas emisiones podrían ser utilizados en planes de inversión, adquisición de nuevos activos y refinanciamiento de deuda actual.

Asimismo, Fitch mantiene calificaciones de 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 clasificación 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.

Las calificaciones incorporan la fuerte posición de mercado de la compañía. 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 recursos tecnológicos de investigación y desarrollo de KMB es también visto como un factor positivo desde el punto de vista del perfil crediticio de KCM.

Las calificaciones también incorporan las perspectivas positivas en la industria de consumo en México. La penetración de mercado de productos de papel en México ha crecido en forma sostenida en años recientes. La estrategia de niveles multi-ingreso de la compañía, el lanzamiento de nuevos artículos y el

manejo de productos destinados al segmento de menores ingresos, han impulsado el crecimiento en volumen y aumentado la participación de mercado de la empresa. Durante el período de doce meses terminado en septiembre del 2010 los ingresos crecieron un 7% con respecto a similar período del año anterior terminado en septiembre del 2009, motivados tanto por un mayor volumen (3%) como mejor precio y mezcla de venta de productos (4%). Por otro lado, los márgenes se mantuvieron relativamente estables, reflejando que las mayores economías de escala y eficiencias operativas han compensado los movimientos que se han dado en el precio de los energéticos y las principales materias primas de la compañía.

Positivamente incorporado en las calificaciones es la trayectoria de la compañía obteniendo resultados operativos positivos en todo momento durante los diferentes ciclos económicos lo cual refleja el resistente modelo de negocio de la compañía. Durante la última década, KCM ha sido capaz de mantener márgenes de EBITDA en 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 crecieron 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 en el año. La empresa continúa mostrando un desarrollo positivo durante los primeros nueve meses del 2010. Al 30 de septiembre del 2010, últimos doce meses, el EBITDA se incrementa para ubicarse en MXN8,201 millones, mientras los márgenes permanecieron en valores saludables al reportar 31.8% a pesar del rápido incremento en los precios internacionales de la pulpa, el principal insumo de la compañía.

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. Durante el 2009 y el periodo de 12 meses al 30 de septiembre 2010, KCM generó MXN5,800 millones y MXN5,900 millones, respectivamente, en flujo de caja de operaciones y aplicó MXN1,100 millones y MXN874 millones, respectivamente, en inversiones de capital. En los mismos periodos, la empresa distribuyó dividendos por MXN3,200 millones y MXN3,330 millones, resultando en niveles de flujo de caja libre para el periodo de 12 meses terminados el 30 de septiembre del 2010 de MXN 1,745 millones y durante el 2009 de MXN1,500 millones.

Las calificaciones reflejan la sólida posición de liquidez y perfil de deuda de la compañía. Al 30 de septiembre del 2010 mantenía MXN3,861 millones en efectivo y equivalentes de efectivo y aproximadamente USD300 millones en líneas de crédito disponibles. Este nivel de liquidez se compara con una deuda de MXN8,129 millones de los cuales MXN848 millones corresponden a 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 esta moneda, asimismo presenta una muy manejable estructura de vencimiento de su deuda, con vencimientos de MXN848 millones y MXN65 millones correspondientes a los periodos de doce meses terminados en septiembre del 2011 y septiembre del 2012 respectivamente.

Fitch espera ver una reducción en el nivel de flujo de caja de operaciones de la compañía durante el año 2010 con respecto al 2009. A pesar de esta reducción, se espera que el endeudamiento de la compañía se mantengan en 0.5 veces (x) durante los próximos dos años. Dicho indicador se mantiene consistente con el nivel de endeudamiento promedio de 0.6x que la compañía ha mantenido durante el periodo del 2006 al 2009. Las calificaciones incorporan la expectativa que KCM no cambiara sus políticas financieras en el futuro cercano. Se espera que su crecimiento continúe siendo financiado con el flujo de caja de operaciones de la compañía y que los dividendos distribuidos y recompra de acciones no afectaran su estructura de capital. Cambios en las políticas financieras o la filosofía del negocio que resulte en incrementos endeudamiento probablemente tendrán un efecto negativo sobre las calificaciones.

KCM es el más grande productor y comercializador de productos al consumidor (pañales desechables, papel tissue, toallas femeninas, papel higiénico, servilletas, pañuelos faciales, toallas de papel para cocina y baño, entre otros) en México. La combinación del acceso a las marcas globales de Kimberly Clark y el desarrollo de marcas locales, le han permitido a la compañía tener una orientación hacia consumidores de todos los niveles de ingreso para cada categoría de producto.

Contactos Fitch Ratings:

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

Sergio Rodríguez (Analista Secundario)
Senior Director
+52 81 8399 9100

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

Relación con medios: Edna Gómez Monterrey, edna.gomez@fitchratings.com, +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 2010)
- National Ratings - Methodology Update (Diciembre 2006)