

19 de Julio de 2018

Verónica Uribe Boyzo

WALMEX: Compra 52 tiendas en Costa Rica

- Walmex anunció que adquirió a Grupo Empresarial de Supermercados S.A. en Costa Rica.
- Las 52 tiendas que se sumarían a las que actualmente opera Walmex, representarían un incremento adicional en Ventas Totales a Nivel Consolidado de alrededor de 0.3% para 2018 y de 1.1% para 2019.
- Por el Momento Reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener.

Walmex compra a Grupo Empresarial de Supermercados en Costa Rica

Walmex anunció que llegó a un acuerdo con Grupo Empresarial de Supermercados S.A. (GESSA) para adquirir las cadenas de tiendas *Perimercados*, *Supercompro* y *Saretto*. Cabe mencionar que el cierre de dicha operación está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias de Costa Rica.

Incremento Relevante en Número de Tiendas en Centroamérica

A mayor detalle sobre la transacción, la emisora indicó que GESSA cuenta con 52 tiendas, que representan un incremento de aproximadamente 39,000 m² en el piso de ventas. Lo anterior, estaría incluso por encima del número de aperturas que se realizaron en la región Centroamérica durante 2017 (47 aperturas), lo cual representaría una aceleración importante en la incorporación de tiendas (crecimiento de +6.6% en el número de unidades de la región), y además un fortalecimiento relevante de presencia de la marca Walmart.

Estimamos Aumento en Ventas de 0.3% para 2018 y 1.1% para 2019

La empresa no dio a conocer mayores detalles sobre la transacción. Sin embargo, de acuerdo con nuestros estimados, la incorporación de las 52 tiendas, se llevaría a cabo en el 4T18, y representaría un incremento de alrededor de \$2,000 mdp en Ventas, equivalente a un alza de 0.3% en las Ventas a Nivel Consolidado de Walmex durante 2018. Mientras que para 2019, el crecimiento derivado de la transacción podría ser de aproximadamente 1.1% de las Ventas Totales a Nivel Consolidado (alrededor de \$7,000 mdp).

Mantenemos Visión y Recomendación

Por el momento, reiteramos nuestra recomendación de Mantener y PO de \$52.5 a la espera de revisar los resultados del 2T18 de Walmex, el próximo 25 de julio de 2018. En donde, estimamos un crecimiento en Ventas y Ebitda de 7.9% y 8.6% respectivamente vs el 2T17.

WALMEX	
Sector Minorista	
<i>Empresa líder del sector Minorista en la región México y Centroamérica</i>	
Precio Objetivo 2018	\$52.5
Precio Actual	\$53.3
% Rendimiento Estimado	-1.5%
Recomendación	Mantener

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	irsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.