

FEMSA: Pago al SAT

01 Junio de 2020

J. Roberto Solano Pérez

- **Femsa Anuncia Ajustes Fiscales con el SAT.**
- **La emisora estará pagando un monto de Impuestos por \$8,790 mdp.**
- **Por el Momento Nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$173.0 para finales de 2020.**

Femsa Anuncia Ajustes Fiscales con el SAT

El viernes pasado (29 de Mayo), Femsa anunció un acuerdo con el Servicio de Administración Tributaria de México (SAT) para finalizar diferencias de interpretación sobre impuestos pagados en el extranjero sin recurrir a instancias judiciales. Tomando en cuenta lo anterior, la emisora pagará una cantidad de \$8,790 mdp, recursos que se verán reflejados en el 2T20. Cabe señalar que la emisora no dio a conocer más detalles del pago, es decir, el reconocimiento de ese pago por alguna operación realizada en un periodo pasado.

Ahora en Femsa, Previo Walmex...

Previo a la noticia de Femsa, Walmex informó que llegó a un acuerdo con el Servicio de Administración Tributaria (SAT), para realizar un pago, el día de hoy, por \$8,079 mdp, para concluir asuntos fiscales sustanciales; lo cual incluiría la revisión de la operación de venta de los restaurantes Vips a Alsea, entre otras cuestiones fiscales sustanciales realizadas entre 2014 y 2018. Cabe mencionar que dicho pago se registraría en el estado de resultados al 2T20 de la compañía.

Reiteramos Nuestra Visión en Femsa

Consideramos que la noticia podría ser ligeramente negativa para la emisora, ya que el pago anunciado no se estaba considerando en las expectativas de la emisora (tendrá un efecto en los próximos resultados, principalmente a nivel de Utilidad Neta). Es importante mencionar que Femsa no dio a conocer más detalles sobre el pago de impuestos, es decir, si se reconoce el pago de recursos por alguna transacción previa. Por el momento reiteramos Nuestra Recomendación de Mantener con un PO de \$173.0 para finales de 2020.

Femsa	
Sector Bebidas y Comercio	
<i>Empresa más grande de Bebidas y Comercio en México.</i>	
Precio Objetivo 2020	\$173.0
Precio Actual	\$150.0
% Rendimiento Estimado	15.4%
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	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5231-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@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	casalinag@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, fungen 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.