

FLASH Bx+

Walmex - Crecimiento y Rentabilidad

MARZO 12, 2019

Wal-Mart México y Centroamérica llevó a cabo su 15ª reunión con analistas, donde dio a conocer el plan de inversiones para 2019 por un monto de P\$20,013 millones, 12% por arriba de lo que se utilizó el año anterior. El incremento es relevante, pero similar en monto al de 2018, mismo que no se cumplió debido entre otros factores, a que le negaron la adquisición de 52 unidades en Costa Rica.

Crecimiento - Walmex destacó el crecimiento TAC 4 años de 10% en ingresos, y el avance en margen EBITDA de +100pb que ha logrado en los últimos 4 años y ratificó el objetivo de duplicar las ventas del 2014 para el 2024. Para este año el crecimiento en ingresos se mantiene, pero la dirección mostró una posición conservadora respecto a su perspectiva en rentabilidad, al esperar que los márgenes se mantengan estables, pese a que está realizando las inversiones necesarias en productividad, precios y ahorro en costos, con el fin de mantener el mismo patrón de Crecimiento y Rentabilidad en el mediano plazo.

Estrategia Omnicanal - Se encuentran en una etapa de digitalización, reinventando la forma de hacer retail. Para esto destacaron que tomaran sus ventajas competitivas en el mercado en México para poder ser ganadores del *On-Demand*, y destacan que 85% de la población se localiza a 10 minutos de sus unidades y hay una base conformada por los 5 millones de clientes que visitan día a día sus tiendas, esto los hace diferentes y con potencial frente a la competencia (Amazon, o Mercado Libre, entre otros).

Prioridades del Crecimiento - Los objetivos se concentran en cinco prioridades: **1)** Crecimiento de duplicar ventas 2014 a 2024; **2)** Omnicanal, ser el minorista más confiable de México en este segmento; **3)** Productividad, mejorar la toma de decisiones, en inversiones de logística y aplicaciones, **4)** Agilidad, con la ingeniería de datos, (data analytics) logrando conocer más al cliente y redefinir sus estrategias; y **5)** Talento, personal como elemento clave en el crecimiento.

Inversiones 2019

Remodelación y mantenimiento - 35%

Apertura de nuevas unidades - 31%

Inversiones en logística - 20%

Tecnología y comercio electrónico - 13%

Infraestructura para Perecederos - 1%

Cashi Apuesta de Pagos - Se presentó una plataforma de pagos denominada Cashi, donde el consumidor podrá realizar sus compras y pagos de servicios (Netflix, Cable). El proyecto está en su etapa inicial y apunta a ser uno de los vehículos más relevantes en el mediano plazo para conectar con los clientes.

Dividendo - Este año el pago de dividendo será de P\$1.75, +6.0% a/a, donde P\$0.91 será dividendo extraordinario y P\$0.84 ordinario, ambos a pagarse en tres exhibiciones (25 de abril, 28 de agosto y 27 de noviembre).



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").

Juan F. Rich Rena, Rafael Antonio Camacho Peláez, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Maricela Martínez Álvarez y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.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 Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más 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, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda 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 Ve Por Más 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 Ve por Más, 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.

Toda vez que 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 Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc,
06500, CDMX Teléfonos (01 55) 1102 1800
y del Interior sin costo 01 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Ingrid M. Calderón Á. 55 56251500 x 31541 icalderon@vepormas.com

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

Rafael A. Camacho P. 55 56251500 x 31530 racamacho@vepormas.com

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 gghernandezo@vepormas.com

Editor

Maricela Martínez Á. 55 56251500 x 31529 mmartineza@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

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

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepormas.com