FLASH Bx+

WALMEX – Paga al SAT por venta de Vips

Mayo 25, 2020

Tres años después de que se inició la revisión del Sistema de Administración Tributaria (SAT) sobre la venta que realizó Wal-Mart de México de los restaurantes Vips a Alsea en 2014, el día de hoy se informó el pago de P\$8,079 millones al SAT para concluir asuntos fiscales sustanciales donde se incluye la operación de venta de la cadena Vips y otras cuestiones fiscales sustanciales no detalladas.

Este pago representa el 21.6% de la caja de la compañía y la empresa señaló que el pago se registrará en el Estado de Resultados a Junio de 2020.

El monto que la empresa pagó al SAT es una cifra menor a la que reportó en el informe anual en el apartado de CONTINGENCIAS, donde en un apartado señala que las autoridades fiscales realizaron una revisión de la operación de la venta de restaurantes Vips a Alsea, y emitieron un oficio de liquidación en el que reclaman el pago de supuestas diferencias en el pago de impuestos que al 31 de diciembre de 2019 ascendía a P\$10,559 millones, incluyendo impuestos multas, recargos y actualizaciones.

Sabemos que la revisión de esta operación inició en 2017 y corresponde al valor al que fueron valuadas las marcas adquiridas Vips, El Portón, La Finca y Ragazzi, donde el SAT consideró que se encontraban por debajo de su valor real. En el informe anual de 2019 Wal-Mart indicó que no crearía una provisión al respecto, debido a que consideraba que tenía todos los elementos para sostener la validez de las operaciones realizadas.

En septiembre de 2013 Walmart comunicó que habían firmado un contrato de compra-venta con Alsea por la venta de 362 restaurantes, (263 Vips, 90 unidades El Portón, 7 Ragazzi, y 2 La Finca); el 12 de mayo de 2014 se cerró la adquisición. Alsea pagó a Wal-Mart un monto de P\$8,200mn.

Consideramos que la empresa logró llegar a una negociación para evitar que el monto siguiera incrementándose ya que en 2018 el oficio que reclamaba el SAT era por P\$4,749 millones y el de 2019 ya era de P\$10,559 millones. Cabe destacar que para Wal-Mart el monto que pago representa el 11% del EBITDA de los últimos 12 meses, o el 39.9% de las inversiones que la empresa realizó en 2019. Si bien el pago será realizado con los recursos en caja, la noticia no es positiva en un entorno económico en lo que lo importante para las empresas es preservar la liquidez.

Paga 23% menos al SAT respecto al último reclamo por valuación de Vips. El monto es similar a lo que recibió por la venta de la cadena de restaurantes en 2014.

A pesar del escenario, consideramos que la empresa ha mostrado su carácter resiliente en este entorno donde creemos que seguirá destacando su estrategia de precios bajos como medida para sostener su ganancia de mercado. Reiteramos nuestro PO de PS64.00 y recomendación de COMPRA.

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, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores 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 55 1102 1800

y del Interior sin costo 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

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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 Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	------------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	------------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector 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 González Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	------------------------	-------------------------