

WALMEX

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	VAR
Activo Total	356,191	381,505	413,519	438,501	6.0%
Activo Circulante	113,697	131,999	151,831	162,522	7.0%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29,848	35,046	46,589	43,750	-6.1%
Clientes	1,199	780	1,022	2,896	183.3%
Otras Cuentas por cobrar	13,161	11,911	10,917	16,415	50.4%
Inventarios	66,992	80,562	90,580	94,983	4.9%
Otros Activos Circulantes	2,497	3,700	2,722	4,478	64.5%
Largo Plazo	242,494	249,506	261,688	275,979	5.5%
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	134,821	137,839	143,742	155,460	8.2%
Activos Intangibles (Neto)	38,991	36,926	39,041	38,441	-1.5%
Otros Activos No Circulantes	68,683	74,741	78,905	82,079	4.0%
Pasivo Total	202,613	190,171	249,048	225,690	-9.4%
Pasivo Circulante	131,967	113,737	170,916	145,055	-15.1%
Proveedores	79,177	85,701	92,999	109,373	17.6%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	3,203	3,316	3,466	4,395	26.8%
Impuestos por Pagar	2,046	1,955	2,523	967	-61.7%
Otros Pasivos Circulantes	47,541	22,766	71,927	30,321	-57.8%
Pasivo Largo Plazo	70,647	76,434	78,132	80,634	3.2%
Créditos Bancarios	-	-	-	-	n.a.
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	57,514	61,964	66,535	70,807	6.4%
Pasivos por Impuestos Diferidos	6,223	8,357	5,803	2,933	-49.5%
Otros Pasivos No Circulantes	6,910	6,113	5,794	6,894	19.0%
Deuda Total	-	-	-	-	n.a.
Deuda Neta	(29,848)	(35,046)	(46,589)	(43,750)	-6.1%
Capital Contable Consolidado	153,578	191,334	164,472	212,812	29.4%
Capital Contable Minoritario	-	-	-	-	n.a.
Capital Contable Mayoritario	153,578	191,334	164,472	212,812	29.4%

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	701,157	753,131	837,400	906,642	8.3%
Costo de Ventas	538,401	577,082	641,316	690,590	7.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	162,756	176,049	196,084	216,052	10.2%
Margen Bruto	23.2%	23.4%	23.4%	23.8%	1.8%
Gastos Generales	105,335	113,483	127,954	140,668	9.9%
Utilidad de Operación	57,421	62,566	68,130	75,384	10.6%
Margen Operativo	8.2%	8.3%	8.1%	8.3%	2.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	327	1,339	1,282	(276)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	57,748	63,905	69,412	75,109	8.2%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(8,050)	(5,528)	(4,370)	(5,376)	23.0%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	49,698	58,376	65,042	69,733	7.2%
Impuestos a la Utilidad	16,190	13,200	15,658	16,479	5.2%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	33,508	45,177	49,384	53,254	7.8%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	33,508	45,177	49,384	53,254	7.8%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	33,508	45,177	49,384	53,254	7.8%
Margen Neto	4.8%	6.0%	5.9%	5.9%	-0.4%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	57,421	62,566	68,130	75,384	10.6%
Depreciación y Amortizac.	18,064	18,557	19,552	21,050	7.7%
EBITDA	75,485	81,124	87,682	96,435	10.0%
Margen EBITDA	10.8%	10.8%	10.5%	10.6%	1.6%
Intereses pagados	-	-	-	-	n.a.
Intereses ganados	842	882	2,552	2,852	11.7%
Impuestos a la Utilidad	16,190	13,200	15,658	16,479	5.2%
CAPEX	(16,703)	(20,485)	(21,495)	(29,459)	37.1%
Flujo Operativo Neto	43,434	48,320	53,082	53,349	0.5%
Variación en el Capital de Trabajo	(23,560)	(20,748)	(14,441)	(10,807)	-25.2%

ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-22	jun-23	sep-22	sep-23	dic-22	dic-23	mar-23	mar-24	Var
Ventas Netas	195,619	213,725	197,885	213,065	237,821	253,658	206,075	226,194	9.8%
Costo de Ventas	149,849	163,903	150,982	161,105	183,085	193,557	157,400	172,025	9.3%
Utilidad (Pérdida) Bruta	45,770	49,822	46,903	51,960	54,736	60,101	48,675	54,169	11.3%
Margen Bruto	23.4%	23.3%	23.7%	24.4%	23.0%	23.7%	23.6%	23.8%	1.4%
Gastos Generales	30,699	32,973	31,016	34,186	34,693	38,043	31,545	35,466	12.4%
Utilidad de Operación	15,071	16,849	15,887	17,775	20,042	22,058	17,130	18,702	9.2%
Margen Operativo	7.7%	7.9%	8.0%	8.3%	8.4%	8.7%	8.3%	8.3%	-0.5%
EBITDA	19,831	21,875	20,747	22,996	24,996	27,409	22,109	24,154	9.3%
Margen EBITDA	10.1%	10.2%	10.5%	10.8%	10.5%	10.8%	10.7%	10.7%	0.0%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	314	(12)	416	(29)	344	(703)	208	468	125.1%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	15,385	16,837	16,303	17,746	20,386	21,356	17,337	19,170	10.6%
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	(1,238)	(1,153)	(869)	(719)	(946)	(1,480)	(1,317)	(2,024)	53.6%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	14,147	15,684	15,435	17,027	19,440	19,876	16,020	17,146	7.0%
Impuestos a la Utilidad	3,255	4,240	3,282	3,396	4,619	4,880	4,501	3,963	-12.0%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	10,892	11,444	12,153	13,631	14,821	14,996	11,519	13,183	14.4%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	10,892	11,444	12,153	13,631	14,821	14,996	11,519	13,183	14.4%
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	-	-	-	-	-	-	-	-	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	10,892	11,444	12,153	13,631	14,821	14,996	11,519	13,183	14.4%
Margen Neto	5.6%	5.4%	6.1%	6.4%	6.2%	5.9%	5.8%	5.8%	0.2%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-21	mar-22	mar-23	mar-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	15.47	16.94	13.26	11.36	14.57	17.78	10.98	8.15
P/U	35.74	31.19	24.49	21.39	25.69	31.19	21.39	-
P/VL	7.80	7.37	7.35	5.35	6.69	7.37	5.35	-
Deuda Neta / EBITDA	(0.40)	(0.43)	(0.53)	(0.45)	(0.47)	(0.43)	(0.53)	-
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.51)	(0.58)	(0.70)	(0.65)	(0.65)	(0.58)	(0.70)	-
Deuda Neta / C.C.	(0.19)	(0.18)	(0.28)	(0.21)	(0.22)	(0.18)	(0.28)	-
Cobertura Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-
ROA	9.4%	11.8%	11.9%	12.1%	12.0%	12.1%	11.8%	-
ROE	21.8%	23.6%	30.0%	25.0%	26.2%	30.0%	23.6%	-

WALMART DE MÉXICO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS
SECTOR COMERCIAL

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		17,446,322
Precio	07-may-24	65.30
Precio Max. 12m		75.29
Precio Min. 12m		59.28
Dividendo		2.17
Dividend Yield		3.32%
Valor P.M.		1,139,245
CCM / CC		1.00
Efectivo		43,750
Deuda Total		0
Deuda Neta		-43,750
Valor de la Empresa		1,095,495
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		906,642
Utilidad Operativa 12m		75,384
Depr. Y Amort. 12m		21,050
EBITDA 12m		96,435
Margen EBITDA		10.6%
Utilidad Neta 12m		53,254
Margen Neto		5.9%
CAPEX 12m		-29,459
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		11.36
P.M. / EBITDA		11.81
P.M. / Fon		21.35
P.M. / CC May		5.35
P.M. / Utilidad		21.39
UPA		3.05
Deuda Neta / EBITDA		-0.45
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		-0.65

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



Subdirección de Análisis

WALMEX

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversión Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

WALMEX

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	mar-24
Activo Total	230,262	248,714	253,650	288,292	295,256	306,529	349,172	361,883	394,389	418,808	436,547	438,501
Activo Circulante	82,649	90,452	84,849	104,023	106,876	115,615	113,905	121,725	140,818	154,533	159,742	162,522
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	21,129	28,048	24,791	27,976	35,596	38,830	30,857	35,670	42,817	47,427	40,669	43,750
Largo Plazo	147,613	158,262	168,801	184,269	188,379	190,914	235,267	240,158	253,572	264,275	276,804	275,979
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	121,083	125,996	130,222	134,034	134,963	126,643	132,120	134,829	140,497	145,533	156,127	155,460
Pasivo Total	87,312	98,468	101,829	121,266	135,722	141,615	181,028	192,764	208,507	216,340	237,461	225,690
Pasivo Circulante	65,721	75,528	77,309	94,318	107,828	114,165	113,499	123,070	132,708	137,686	156,219	145,055
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo Largo Plazo	21,590	22,940	24,520	26,947	27,894	27,449	67,529	69,694	75,799	78,654	81,242	80,634
Créditos Bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos Bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos Con Costo	13,247	12,570	12,394	13,077	13,726	-	54,168	56,521	61,253	66,327	70,942	70,807
Deuda Total	14,097	13,262	12,950	13,610	14,107	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Neta	(7,032)	(14,786)	(11,841)	(14,365)	(21,489)	(38,830)	(30,857)	(35,670)	(42,817)	(47,427)	(40,669)	(43,750)
Capital Contable Consolidado	142,951	150,246	151,821	167,026	159,534	164,914	168,145	169,119	185,882	202,468	199,086	212,812
Capital Contable Mayoritario	142,930	150,223	151,795	167,026	159,534	164,914	168,145	169,119	185,882	202,468	199,086	212,812

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	425,161	440,988	489,367	532,384	573,265	616,911	646,847	701,734	736,044	819,169	886,523	906,642
Utilidad de Operación	31,522	33,609	35,145	39,650	44,011	48,989	53,625	56,999	61,659	66,705	73,811	75,384
Margen Operativo	7.4%	7.6%	7.2%	7.4%	7.7%	7.9%	8.3%	8.1%	8.4%	8.1%	8.3%	8.3%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	22,717	30,426	26,376	33,352	39,865	36,753	37,898	33,435	44,138	48,974	51,590	53,254
Margen Neto	5.3%	6.9%	5.4%	6.3%	7.0%	6.0%	5.9%	4.8%	6.0%	6.0%	5.8%	5.9%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	31,522	33,609	35,145	39,650	44,011	48,989	53,625	56,999	61,659	66,705	73,811	75,384
Depreciación y Amortizac.	8,690	9,279	10,025	10,694	11,645	12,558	17,003	17,940	18,306	19,359	20,577	21,050
EBITDA	40,212	42,888	45,170	50,344	55,656	61,547	70,627	74,939	79,965	86,064	94,389	96,435
Margen EBITDA	9.5%	9.7%	9.2%	9.5%	9.7%	10.0%	10.9%	10.7%	10.9%	10.5%	10.6%	10.6%
Intereses pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	540	481	504	560	1,030	1,268	1,219	986	866	2,025	3,021	2,852
Impuestos a la Utilidad	9,517	9,521	10,087	10,623	10,900	12,107	11,304	16,029	13,158	14,392	17,017	16,479
CAPEX	(13,987)	(12,691)	(12,526)	(14,335)	(17,426)	(17,933)	(20,575)	(16,728)	(20,466)	(21,304)	(28,792)	(29,459)
Flujo Operativo Neto	17,247	21,156	23,061	25,946	28,361	32,775	39,967	43,168	47,207	52,393	51,601	53,349
Variación en el Capital de Trabajo	-13470.057	-4585.886	-7925.12	-3,527	-6,087	-14,576	(15,026)	(11,848)	(17,629)	(23,361)	(10,693)	(10,807)

MULTIPLIOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	603,908	555,322	759,379	774,937	774,937	898,738	#####	1,073,352	1,307,161	1,236,791	1,198,562	1,139,245
Valor de la empresa	596,962	540,622	747,667	760,572	753,448	874,384	#####	1,097,420	1,329,035	1,189,364	1,157,893	1,095,495
VE/EBITDA	14.85	12.61	16.55	15.11	13.54	14.21	14.70	13.85	15.81	13.82	12.27	11.36
P/U	26.58	18.25	28.79	23.23	19.44	24.45	26.70	32.10	29.62	25.25	23.23	21.39
P/VL	4.23	3.70	5.00	4.64	4.86	5.45	6.02	6.35	7.03	6.11	6.02	5.35
Deuda Neta / EBITDA	(0.17)	(0.34)	(0.26)	(0.29)	(0.39)	(0.40)	0.37	(0.48)	(0.54)	(0.55)	(0.43)	(0.45)
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	(0.27)	(0.49)	(0.36)	(0.40)	(0.56)	(0.56)	0.53	0.41	0.37	(0.73)	(0.62)	(0.65)
Deuda Neta / C.C.	(0.05)	(0.10)	(0.08)	(0.09)	(0.13)	(0.15)	0.16	0.14	0.12	(0.23)	(0.20)	(0.21)
Cobertura Intereses												
ROA	9.9%	12.2%	10.4%	11.6%	13.5%	12.0%	10.9%	9.2%	11.2%	11.7%	11.8%	12.1%
ROE	15.9%	20.3%	17.4%	20.0%	25.0%	22.3%	22.5%	19.8%	23.7%	24.2%	25.9%	25.0%