

TRIMESTRAL

Comerciales

SORIANAB MM

PRECIO

(MXN, al 25/07/2019)

P\$20.16

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.659

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

35,997

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

78.7

Marisol Huerta M.
 mhuerta@veformas.com
 (55) 5625 – 1500 ext. 31514

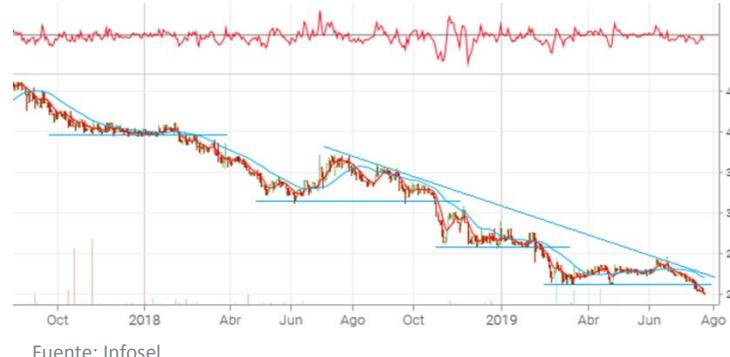
Resultados 2T19

Reporte positivo a nivel operativo – Soriana reportó resultados positivos a nivel operativo, en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, a nivel neto fue por debajo de las expectativas.

Crecimiento marginal en Ventas – Durante el 2T19, los ingresos totalizaron P\$39,096mn, un avance de 1.9% a/a, impulsados por un avance de 2.4% a/a en Ventas Mismas Tiendas. La campaña de Julio Regalado le reportó un avance de 4.3% a/a en VMT.

Eficiencia en Gastos Impulsa Rentabilidad – El EBITDA creció 9.5% a/a, mientras que el margen EBITDA aumentó 53 pb, atribuido a menores gastos tras el control en los mismos que impulsó desde principio de año, aunado al efecto de la NIIF16. Lo anterior compensó la presión en la utilidad bruta, que reportó una contracción en margen, derivado de la inversión promocional.

Impacta NIIF16 Utilidad Neta – La utilidad neta presentó un retroceso de 11.1% a/a. como resultado del incremento que reportó el costo financiero.



	2T19	2T18	Dif (%)
Ventas	39.096	38,346	1.96%
Utilidad Operativa	2,199	1,990	10.5%
EBITDA	3,010	2,748	9.54%
Utilidad Neta	796	895	-11.1%
			Dif pb.
Mgn. Operativo (%)	5.62	5.19	43.5
Mgn. EBITDA (%)	7.70	7.17	53.3
Mgn. Neto (%)	2.04	2.33	-29.8

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	UDM
P/U	19.2x	16.1x	13.5x	13.1x
P/VL	1.5x	7.2x	0.8x	0.7x
VE/EBITDA	8.8x	7.5x	6.5x	5.2x

Resultados (MXN mill.)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	149,522	153,637	153,475	153,994
EBITDA	11,840	12,204	10,884	11,412
Margen EBITDA (%)	7.9%	7.9%	7.1%	7.4%
Utilidad Neta	4,208	4,468	3,710	3,531
Margen Neto (%)	2.8%	2.9%	2.4%	2.3%
UPA	2.3	2.5	2.1	2.0
VLPA	30.0	32.5	34.2	35.1
Deuda Neta	23,238	19,274	20,434	12,896
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.9 x	1.1 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T19

Impulsa Julio Regalado VMT – Las ventas en el trimestre presentaron un avance de 1.9% a/a, impulsadas por el desempeño en VMT que fue de 2.4% a/a, donde solo en el mes de junio se observó un avance de 4.3% a/a, lo que da una expectativa favorable respecto al desempeño de la estrategia promocional. El dato se compara con el crecimiento de 4.3% a/a que reportó Walmex en dicho mes y ligeramente menor al 4.5% que reportó ANTAD. El desempeño en VMT, contrarrestó el efecto negativo del cierre de 15 unidades en los últimos 12 meses, y que representa el 0.8% de las ventas.

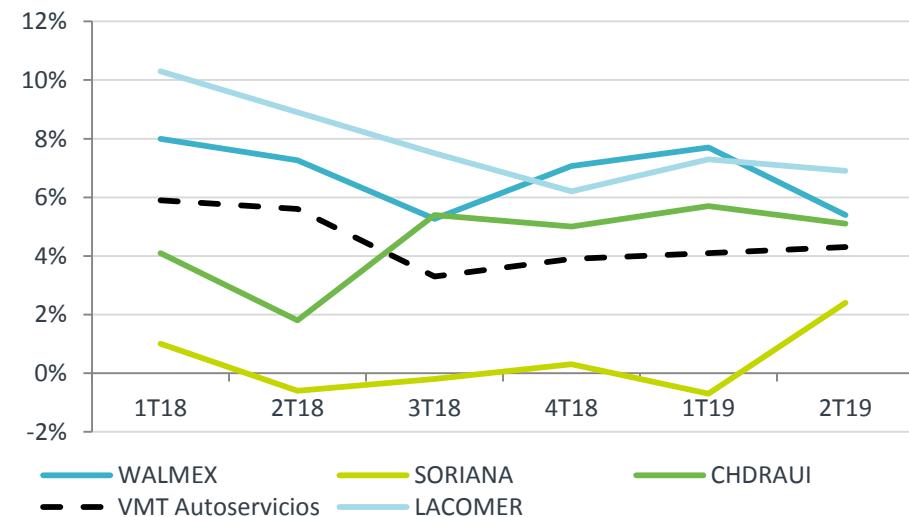
Ofertas, presionan margen bruto – La utilidad bruta mostró un crecimiento de 0.6% a/a, con un margen de 21.8%, y una contracción de 30 pb relacionado con las inversiones requeridas para la campaña promocional de Julio Regalado. Lo anterior fue compensado con una contracción de 3.6% a/a que presentaron en los gastos operativos y que responde al control y eficiencias en gastos que ha realizado desde principio de año, para mejorar dicho indicador; a lo que se suma la aplicación de la norma contable NIIF16. Si descontamos este último los gastos crecieron 1.6% a/a. Derivado de lo anterior, el EBITDA presentó un crecimiento de 9.5% a/a con una expansión en margen de 53 pb.

Incrementa Costo Financiero – El costo financiero reportó un incremento de 57.1% a/a totalizando P\$862mn. Lo anterior se atribuye a la implementación de la norma contable que generó un impacto en el gasto financiero, derivado de los intereses del pasivo en arrendamiento de PS280mn. Este efecto se trasladó a la utilidad neta, reportando un retroceso de 11.0% a/a.

Perspectivas – Los resultados en línea con lo esperado. A pesar del avance positivo que presenta en VMT, principalmente en el último mes del trimestre, vemos una contracción en el margen mayor a la esperada. Estamos pendientes de la evolución de la campaña Julio Regalado para el tercer trimestre. Nos mantenemos con cautela principalmente por el deterioro que se observa en la economía en México, y del entorno fuertemente competitivo que se observa en el sector.

Fallo a favor contra COFECE - Esperamos que la empresa comparta mayores detalles sobre un fallo judicial contra una resolución del Pleno de COFECE, con el que podrá arrendar 6 unidades a Chedraui.

Comerciales: Ventas Mismas Tiendas



Fuente: Reportes empresas y ANTAD.

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, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Agustín Becerril García, 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.veformas.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@veformas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

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

Analista Telcos / Aeropuertos / Aerolíneas

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

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@veformas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo López Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@veformas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@veformas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Análisis Técnico

Agustín Becerril García	55 56251500 x 31797	abecerril@veformas.com
-------------------------	---------------------	------------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@veformas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

Editor

Maricela Martínez Á.	55 56251500 x 31529	mmartinez@veformas.com
----------------------	---------------------	------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Gerente de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@veformas.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@veformas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	lgonzalez@veformas.com
---------------------	---------------------	------------------------