

TRIMESTRAL

COMERCIALES

SORIANAB MM

PRECIO

(MXN, al 25/10/2019)

P\$25.80

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.863

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

46,436

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

2.5

Resultados 3T19

Reporte positivo a nivel operativo – Soriana reportó resultados positivos a nivel operativo, superando nuestras expectativas y las del mercado. Sin embargo, a nivel neto fue por debajo de las expectativas

Crecimiento marginal en Ventas – Durante el 3T19, los ingresos totalizaron P\$39,463 mn, un avance de 2.09% a/a, impulsadas por un avance de 2.2% a/a en Ventas Mismas Tiendas.

Crece utilidad de operación por NIIF16 – El margen bruto reportó una contracción de 60 pb derivado de una base de comparación baja por una partida extraordinaria favorable que se tuvo en el 3T18, lo anterior fue compensado por los gastos que reportaron una contracción de 130pb respecto a las ventas. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 14.5% a/a, El margen EBITDA aumentó 75 pb.

Impacta NIIF16 Utilidad Neta – La utilidad neta presentó un retroceso de 15.98% a/a. como resultado del incremento que reportó el costo financiero.



Fuente: Infosel

	3T19	3T18	Dif (%)
Ventas	39,463	38,654	2.09%
Utilidad Operativa	1,877	1,678	11.88%
EBITDA	2,722	2,373	14.70%
Utilidad Neta	538	640	-15.98%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.76	4.34	41.6
Mgn. EBITDA (%)	6.90	6.14	75.84
Mgn. Neto (%)	1.36	1.66	-29.33

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	19.2 x	16.1 x	13.5 x	13.5 x
P/VL	1.5 x	7.2 x	0.8 x	0.7 x
VE/EBITDA	8.8 x	7.5 x	6.5 x	7.5 x

Resultados (MXNmill)	2016	2017	2018	UDM
Ventas	149,52	153,63	153,47	154,80
	2	7	5	2
EBITDA	11,840	12,204	10,884	11,761
Margen EBITDA (%)	7.9%	7.9%	7.1%	7.6%
Utilidad Neta	4,208	4,468	3,710	3,429
Margen Neto (%)	2.8%	2.9%	2.4%	2.2%
UPA	2.3	2.5	2.1	1.9
VLPA	30.0	32.5	34.2	35.0
Deuda Neta	23,238	19,274	20,434	41,935
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.9 x	3.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.

mhuerta@vepormas.com

(55) 5625 – 1500 ext. 31514

OCTUBRE 25, 2019

Resultados 3T19

Avance positivo en VMT – Las ventas en el trimestre presentaron un avance de 2.09% a/a impulsadas por desempeño en VMT que fue de 2.2% a/a, lo anterior como resultado de las campaña de *Julio regalado*. El resultado da una expectativa favorable respecto a los resultados positivos que presentó con dicha la estrategia promocional, y que logró compensar la debilidad en ventas que reportó la mayoría de las empresas para el mes de septiembre. El dato se comprara con el crecimiento de 3.8% a/a que reportó *Walmex* en dicho mes y ligeramente menor al 3.2% que reportó la *ANTAD*, para ese mismo trimestre. El desempeño en VMT, contrarrestó el efecto negativo de cierre de 7 unidades en los últimos 12 meses, y que representa el 0.5% de las ventas; así como la integración de las tiendas de Comercial Mexicana que afectaron negativamente en un punto porcentual.

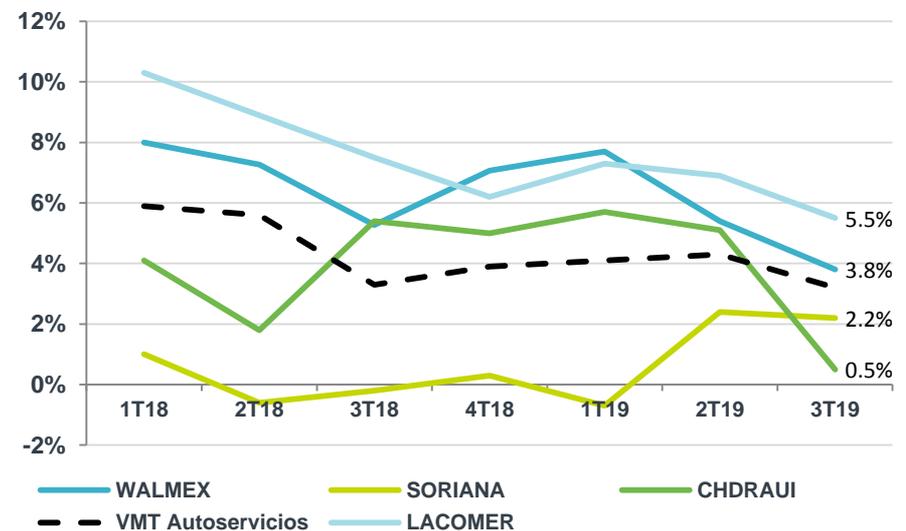
Apoyan gastos de operación a EBITDA – La utilidad bruta mostro un decremento de 0.8%, con un margen de 21.2%, una contracción de 60 pb originada por una partida extraordinaria que tuvo un efecto favorable en 2018. Lo anterior fue compensado con una contracción de 6.6% a/a que presentó en los gastos operativos y que representó una contracción de 130 pb, ubicándose en 14.4%. Esto como resultado del control y eficiencias en gastos que ha realizado desde principio de año para mejorar dicho indicador, así como la norma IFRS-16, cuyo pasivo es amortizado como gasto, y que fue por P\$352mn. Sin este efecto el gasto se contraería solamente 1.7% a/a. Derivado de lo anterior el EBITDA presentó un crecimiento de 14.70% a/a con una expansión en margen de 75 pb.

Incrementa Costo Financiero – El costo financiero reportó un incremento de 66.8 % a/a en P\$864mn. Lo anterior se atribuye a la implementación de la norma contable que generó un impacto en el gasto financiero, por los intereses del pasivo en arrendamiento de P\$287mn. Este efecto se traslado a la utilidad, la cual reportó un retroceso de 15.98 % a/a.

Aumenta deuda – Al cierre del 3T19 la deuda sumó P\$43,186mn lo que representa un aumento importante, aunque parte se debe a la NIIF 16. Con esto el índice de apalancamiento cerró en 3.6x.

Perspectivas – Los resultados fueron mejor a lo esperado a nivel operativo. No obstante, dado el entorno de menor crecimiento que reportaron las ventas en el mes de septiembre, 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.

Comerciales: Ventas Mismas Tiendas al 3T19



Fuente: Reportes Compañías

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