

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 25/02/2020)
P\$22.99

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.700

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
41,382

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
3.5

Resultados 4T19

Resultado Operativo – Los resultados del trimestre finalizaron positivos a nivel operativo, superando nuestras expectativas y las del mercado; sin embargo, a nivel neto quedaron por debajo de las expectativas.

Ventas con buen desempeño – Los ingresos totalizaron P\$41,930 mn, impulsados por un avance de 1.7% a/a en las ventas mismas tiendas; cifra que fue menor al 2.5% a/a de nuestras estimaciones.

Rentabilidad supera estimados – El margen bruto se mantuvo estable en 23%, los gastos reportaron una contracción de 6.4%, una baja de 130 pb respecto a las ventas, como resultado de la NIIF-16, sin este efecto se observaría una baja de 1.5%, por un mayor control de gastos. Derivado de lo anterior, el EBITDA avanzó 18.8% a/a, con un avance en margen de 128 pb.

Baja utilidad por norma contable – La utilidad neta en el trimestre reportó una baja de 12.7% a/a, como resultado un mayor costo financiero.



Fuente: Infotel

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	41,930	40,988	2.30%
Utilidad Operativa	3,142	2,649	18.6%
EBITDA	3,869	3,258	18.8%
Utilidad Neta	1,163	1,333	-12.7%
Dif pb.			
Mgn. Operativo (%)	7.49	6.46	103
Mgn. EBITDA (%)	9.23	7.95	128
Mgn. Neto (%)	2.77	3.25	-47.8

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	2019	UDM
P/U	19.2 x	16.1 x	13.5 x	14.2 x	12.8 x
P/VL	1.5 x	1.2 x	0.8 x	0.7 x	0.6 x
VE/EBITDA	8.8 x	7.5 x	6.5 x	6.3 x	5.9 x

Resultados (MXNmil.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	149,522	153,637	153,475	155,744
EBITDA	11,840	12,204	10,884	12,372
Margen EBITDA (%)	7.9	7.9	7.1	7.9
Utilidad Neta	4,208	4,468	3,710	3,235
Margen Neto (%)	2.8	2.9	2.4	2.1
UPA	2.34	2.48	2.06	1.80
VLPA	30.0	32.5	34.2	35.6
Deuda Neta	23,238	19,274	20,434	31,426
Deuda Neta/EBITDA	2.0 x	1.6 x	1.9 x	2.54 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Febrero 25, 2020

Resultados 4T19

Ingresos impulsados por VMT – Los ingresos sumaron P\$41,930 mn, un avance de 2.3% a/a impulsadas por desempeño en VMT que fue de 1.7% a/a, que fue ligeramente por debajo de nuestras expectativas de 2.5% a/a, el desempeño de VMT se comprara con el crecimiento de 5.3% a/a que reportó Walmex en dicho trimestre y del avance de 3.4% que reportó la ANTAD. Aunque el resultado es positivo en un entorno de desaceleración del consumo, reportado en el último trimestre del año, es resultado de la continuidad en su estrategia promocional con descuentos en productos, programa de lealtad y desempeño de las ventas en línea.

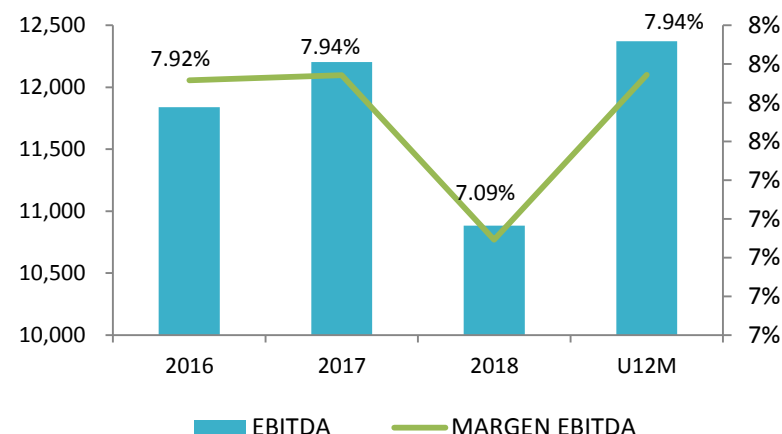
Reporta expansión en margen mejor a lo esperado – El margen bruto se mantuvo estable en 23%, lo cual es positivo dada la agresiva guerra de precios que se observó en el sector. A lo anterior se sumó la contracción de 6.4% a/a en los gastos operativos y que representó una contracción de 130 pb, ubicándose en 13.9%. Lo anterior como resultado del control y eficiencias en gastos que ha realizado desde principio de año para mejorar dicho indicador, así como la norma NIIF-16, cuyo pasivo es amortizado como gasto, y que fue por P\$355 mn. Sin este efecto el gasto se contraería solamente el 1.5% a/a. Derivado de lo anterior el EBITDA presentó un crecimiento de 18.7% a/a con una expansión en margen de 120 pb.

Costo Financiero afectado por NIIF16 – El costo financiero sumó P\$884 mn desde P\$538mn, lo que representó un incremento de 64.3%, como resultado de la NIIF-16 que representó un impacto P\$271 mn, y derivó en una afectación en el resultado a nivel neto que reportó una baja de 12.7% a/a.

Apalancamiento – Al cierre del 4T19 la deuda neta sumó P\$31,426 mn como resultado de una disminución en el efectivo y un incremento en pasivos financieros a largo plazo. Con esto en nivel de apalancamiento cierra en 2.5 x en 2019, de 1.9x al cierre del 2018.

Perspectivas Positivas – Durante el trimestre la empresa presentó resultados positivos con un sólido avance nivel operativo. Vemos un buen control en el margen bruto y operativo, sin los efectos del NIIF-16, consideramos que este podrá ser sostenible el resto del año. La empresa presentará bajas bases de comparación, con lo que creemos será un factor positivo que amortiguará el bajo dinamismo económico esperado en la primera mitad del año, pero que consideramos tenderá a mejorar hacia la segunda mitad.

Soriana: EBITDA y Margen anual



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 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 Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com