



FELIX VASQUEZ

EXPECTATIVA. Se espera que los ingresos totales de la minorista mejoren durante los siguientes trimestres del año.

EMPRESAS

HR Ratings reduce calificación a Soriana

Se debió al deterioro observado en los resultados operativos en el último año.

La agencia HR Ratings revisó a la baja la calificación HR AA+ a HR+1 a HR AA y HR1, modificando la perspectiva de estable a negativa de Organización Soriana.

De acuerdo con la agencia eva-

luadora, el cambio se debió al deterioro observado en los resultados operativos en los últimos doce meses y el primer trimestre de este año en EBITDA y flujo libre de efectivo (FLE) de Organización Soriana.

Los analistas señalaron que el deterioro observado, se debió a la desaceleración en ingresos, incrementos en costos de energía eléctrica, gastos extraordinarios, mayores niveles de inventarios por

la homologación de sistemas de La Comercial Mexicana y un efecto transitorio en la recuperación de impuestos.

Refirieron que la perspectiva negativa se fundamenta en que, si la minorista no alcanza los resultados estimados en el escenario base, esto podría implicar una posible revisión a la baja de la calificación de la compañía.

Los analistas mencionaron que la generación de EBITDA en los UDM

al primer trimestre del año se ubicó en 11 mil 014 millones de pesos, lo que representó una disminución de 7.5 por ciento.

Según las expectativas para periodos futuros señalados por los analistas de la agencia calificadora, la perspectiva de un repunte en las ventas mismas tiendas permite proyectar una tasa media de crecimiento anual 2018-2021 de 2.2 por ciento en ingresos contra -0.1 por ciento al cierre de 2018.

En tanto que la recuperación en margen EBITDA, las proyecciones de los analistas indica un margen EBITDA en promedio de 7.6 por ciento para el periodo 2019-2020 contra 7.0 por ciento al cierre de 2018, en donde dicha recuperación deriva del crecimiento en ingresos, mejor margen bruto y eficiencia en los gastos de operación.

“Esperamos una recuperación en la generación de FLE, considerando mayores resultados operativos, menores requerimientos de capital de trabajo (inventarios e impuestos por recuperar) y el efecto de la revolvenencia en las líneas comprometidas, lo que nos permite estimar niveles de DSCR en promedio de 2.5 veces”, añadieron.

Asimismo, HR Ratings, revisó a la baja la calificación de HR AA+ y HR AA, modificando la perspectiva de estable a negativa para las emisiones Soriana 15 y Soriana 16.

Las emisiones se realizaron al amparo del programa dual de certificados bursátiles por un monto de 25 mil millones de pesos a un plazo de cinco años. — *Redacción*