

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 24/04/2020)
P\$17.70

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.721

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
31,860

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
6.7

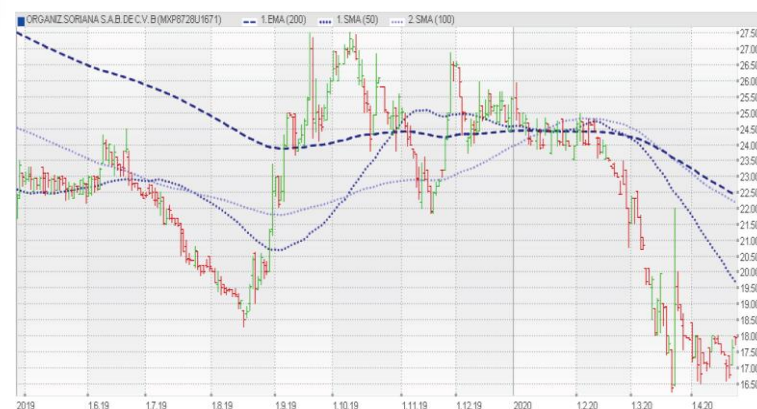
Resultados 1T20

Positivo a nivel operativo – Soriana está presentando cifras al 1T20 positivas en línea con nuestras expectativas y las del consenso a nivel operativo, pero menor a lo esperado a nivel neto.

Ventas fortalecidas por COVID-19 – Los Ingresos sumaron P\$38,755 mp, un avance de 9.9% a/a, impulsados por un avance de 9.6% a/a en VMT favorecidas del incremento en ventas relacionado con la pandemia.

Rentabilidad – El margen bruto presentó un contracción de 130 pb como resultado de un efecto negativo por base de comparación. Efecto que fue contrarrestado por un mayor control de gastos y que derivó en un avance de 12.4% a/a en el EBITDA con un avance en margen de 17 pb.

Baja utilidad por provisiones – La utilidad neta se contrajo 6.3% a/a como resultado de un mayor costo financiero relacionado con pérdidas cambiarias.



Fuente: Reuters

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	38,755	35,225	9.93%
Utilidad Operativa	2,207	1,994	10.6%
EBITDA	3,116	2,771	12.4%
Utilidad Neta	691	738	-6.37%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	5.69	5.66	3.8
Mgn. EBITDA (%)	8.04	7.86	17.9
Mgn. Neto (%)	1.78	2.09	-31.0

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	13.2 x	9.1 x
P/VL	1.5 x	1.2 x	0.8 x	0.7 x	0.5 x
VE/EBITDA	8.8 x	7.5 x	6.5 x	6.5 x	5.8 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	153,637	153,475	153,994	157,494
EBITDA	12,204	10,884	11,412	11,641
Margen EBITDA (%)	7.9%	7.1%	7.4%	7.4%
Utilidad Neta	4,468	3,710	3,531	3,484
Margen Neto (%)	2.9%	2.4%	2.3%	2.2%
UPA	2.5	2.1	2.0	1.9
VLPA	32.5	34.2	35.1	35.0
Deuda Neta	19,274	20,434	31,795	34,967
Deuda Neta/EBITDA	1.6 x	1.9x	2.8x	3.0x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

ABRIL 24, 2020

Ingresos favorece mayor demanda por pandemia – Las ventas crecieron 9.9% a/a impulsadas por un avance en VMT de 9.6% a/a, el incremento estuvo relacionado con las ventas que se generaron a partir de febrero y en marzo, derivado de la mayor demanda del consumidor por el COVID-19. En marzo las ventas crecieron a doble dígito, con un avance en tráfico de 24.5% a/a. Los resultados reflejan una mezcla de ventas enfocada en productos básicos, frente a otros artículos de mayor precio como electrónicos.

Eficiencia en gastos impulsa margen – Durante el 1T20 el margen bruto presentó una contracción de 130 pb a 21.9% desde 23.2% en el 1T19, debido a que en dicho trimestre la empresa reportó un ingreso extraordinario. EN contraparte los gastos operativos presentaron una contracción de 120 pb, resultado del programa de control de gastos y eficiencias operativas que la empresa ya tenía. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 12.4% a/a con un avance en margen de 17 pb.

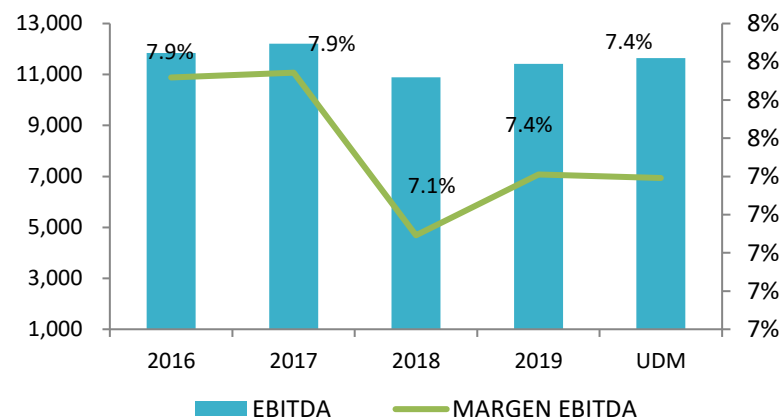
Costo Financiero – El costo financiero neto presentó un incremento de 32% a/ al sumar P\$1,034mn, donde la empresa registró una provisión por USD\$238mn por perdidas cambiarias como resultado de la depreciación que presentó el peso frente al dólar.

Utilidad – Debido a mayores costos financieros la utilidad neta registró una baja de 6.3% a/a.

Apalancamiento – Al cierre del 1T20 se tuvo un incremento en los pasivos, por lo que la Deuda Neta se ubicó en P\$35,697mn, resultando en una razón de Deuda Neta/EBITDA de 3.0x.

Perspectivas Neutrales – Las cifras presentadas son resultado de un evento atípico, como hemos señalado las empresas comerciales han sido las grandes ganadoras en este entorno, efecto que prevalecerá al menos hacia el 2T20, mientras dure el tema de la pandemia. Sin embargo, el avance observado no es sostenible en el largo plazo en un entorno de debilidad en el consumo que se prevé en el corto plazo como resultado del deterioro económico que se estima a lo largo de 2020, por lo que consideramos que el entorno competitivo será más agresivo. Nuestra perspectiva es cautela.

Soriana: Rentabilidad



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 gbernandez@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