

OCTUBRE 21, 2020

## PREVIO

Comerciales

SORIANAB MM

### PRECIO

(MXN, al 21/10/2020)  
P\$15.25

FLOAT  
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.644

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
27,448

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
5.7

## Estimados 3T20

**Desaceleración en ventas** – Soriana presentaría un trimestre débil ante la moderación en las ventas y el efecto negativo del cierre de tiendas en los U12m. Estimamos un crecimiento en ingresos de 1.5% a/a y un retroceso de 5.4% a/a en EBITDA.

**Trimestre Débil** – Consideramos que los ingresos crecerían 1.5% ante un lento avance en VMT de 0.5% a/a, cifra por debajo del reportado por ANTAD de 1.9% a/a en el trimestre debido al menor dinamismo en las ventas promocionales de “Julio Regalado”, afectadas por las medidas de movilidad impuestas para controlar la pandemia, así como por la desaceleración de la demanda del consumidor al estabilizarse las compras de pánico. A lo anterior se le suma el cierre de tiendas que realizó en los U12 meses, y el menor desempeño de la división inmobiliaria que se vio afectada por el cierre de locales y la lenta reapertura de la economía.

**Margen Bruto** – Estimamos que el margen bruto se contraiga por el efecto de retraso en rentas y descuentos que realizó la empresa, así como por el menor dinamismo en ventas.



Fuente: Refinitiv.

**EBITDA** – Nuestras estimaciones contemplan un incremento en los gastos afectados por las medidas de control para la pandemia, y gastos relacionados a la contratación de servicios de entrega a domicilio. Derivado de lo anterior esperamos que el EBITDA retroceda 5.4% a/a con una caída en margen de 47 pb.

**Utilidad Neta** – A nivel neto estimamos un avance de 1.65% a/a como resultados de un menor CIF, por la disminución en el pago de intereses de una menor deuda, lo que compensaría los movimientos cambiarios por la depreciación del dólar.

**Soriana reportará el 3T20 el 28 de octubre en horas de mercado**

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.1 x	13.5 x	13.2 x	7.6 x
P/VL	1.2 x	0.8 x	0.7 x	0.4 x
VE/EBITDA	7.5 x	6.5 x	6.9 x	5.2 x

MXN	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	40,055	39,463	1.50
Utilidad Operativa	1,773	1,877	-5.56
EBITDA	2,574	2,722	-5.43
Utilidad Neta	547	538	1.65
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.43	4.76	-33.1
Mgn. EBITDA (%)	6.43	6.90	-47.0
Mgn. Neto (%)	1.37	1.36	0.20

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.  
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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](http://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
---------------------	---------------------	-------------------------