

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 28/10/2020)
P\$15.40

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.648

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
27,720

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
5.9

Resultados 3T20

Resultados Débiles – Soriana reportó cifras en línea con nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo. Los ingresos retrocedieron -4.4% a/a, y el EBITDA 3.8% a/a, mientras que la utilidad neta creció 5.5% a/a.

Cierre de tiendas – Los ingresos presentaron un retroceso de 4.5% como resultado de una caída en VMT de 3.3% a/a, el efecto del cierre de 17 tiendas en los últimos 12 meses y el impacto negativo por la bonificación de rentas de la división inmobiliaria.

Mantiene Rentabilidad – El margen bruto se mantuvo estable en 21.2% a/a, a lo que se sumó un mayor control de gastos operativos que compensó el incremento en gastos extraordinarios generados por la pandemia. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 3.8% a/a, pero mantuvo un avance marginal en márgenes de 4.3 pb, excluyendo el efecto de bonificación de rentas El EBITDA creció 0.4%.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 5.5% a/a como resultado de un menor costo financiero.



Fuente: Refinitiv

	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	37,699	39,463	-4.47
Utilidad Operativa	1,815	1,877	-3.32
EBITDA	2,616	2,722	-3.87
Utilidad Neta	568	538	5.53
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	4.81	4.76	5.72
Mgn. EBITDA (%)	6.94	6.90	4.34
Mgn. Neto (%)	1.51	1.36	14.2

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	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.1x	13.5 x	13.2 x	8.5 x
P/VL	1.2x	0.8x	0.7 x	0.4 x
VE/EBITDA	7.5 x	6.5 x	6.9 x	4.9 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	153,637	153,475	153,994	158,022
EBITDA	12,204	10,884	11,412	12,340
Margen EBITDA (%)	7.9%	7.1%	7.4%	7.8%
Utilidad Neta	4,468	3,710	3,531	3,242
Margen Neto (%)	2.9%	2.4%	2.3%	2.1%
UPA	2.5	2.1	2.0	1.8
VLPA	32.5	34.2	35.1	36.6
Deuda Neta	19,274	20,434	31,795	32,709
Deuda Neta/EBITDA	1.6 x	1.9 x	2.8x	2.8x

Resultados 3T20

Ingresos débiles – Las ventas presentaron un retroceso de 4.4% a/a, como resultado de un retroceso de 3.3% en VMT en el trimestre, cabe destacar que en el trimestre se realizó la campaña de Julio Regalado, la compañía detalló que al ser una campaña de volumen y tráfico está fue afectada por las medidas de confinamiento relacionadas con la pandemia, además de que requirió de otras estrategias de comercialización. Adicionalmente los resultados fueron afectados por el cierre de 17 unidades en los últimos 12 meses, correspondiente al programa de desinversión que solicitó la COFECE tras la adquisición de Gigante y Comercial Mexicana, cabe señalar que dos tiendas han sido cerradas de forma temporal. A lo anterior se sumó la bonificación de rentas en el segmento a los locatarios de *real state*, como medida de ayuda por el cierre de sus tiendas por la pandemia, este segmento representa el 1.7% a/a de los ingresos consolidados.

Impacto en EBITDA – Durante el 3T20 el margen bruto se mantuvo estable en a 21.2%, como resultado de una mejor administración en el segmento de comercio y mejoras en la administración de la merma. Por su parte los gastos retrocedieron 4.8% a/a, como resultado de un mayor control en el gasto operativo a nivel compañía que compensó el incremento en gastos relacionados con la pandemia. El EBITDA presentó una caída de 3.8% a/a con un margen de 9.4% y un avance de 4.3 pb. Sin el impacto del segmento inmobiliario el EBITDA hubiera crecido 0.4% a/a.

Costo Financiero – El costo financiero neto presentó un retroceso de 18.8% a/a, como consecuencia de menores costos financieros por la disminución de 23% en el saldo de la deuda y mejoras en la tasa de interés.

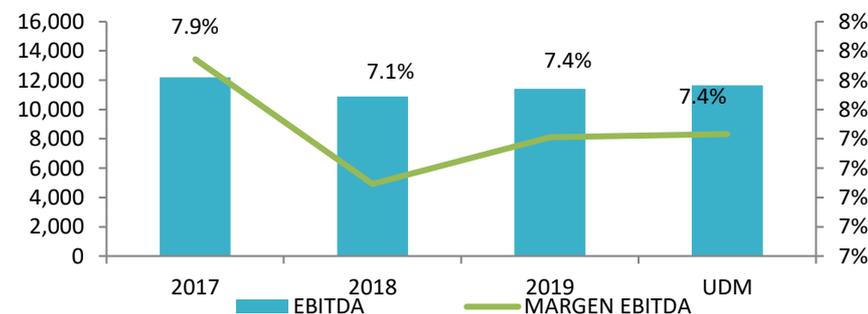
Utilidad – En consecuencia de menores costos financieros, la utilidad neta registró un avance de 5.0%.

Deuda – Soriana reportó un monto de deuda bancaria de P\$25,517 mn, una reducción de P\$7,529mn. La Deuda Neta se ubicó en P\$34,967 una razón de Deuda Neta/EBITDA de 2.8x.

Aperturas – Durante el trimestre se realizaron dos aperturas una en Quintana Roo y la otra en Veracruz. El monto de Capex que ha realizado en el 3T20 es de P\$668 mn, de un estimado en el año de P\$1,000 mn.

Perspectivas Negativas – A pesar de haber observado resultados con eficiencias operativas, consideramos que el entorno económico permanece con bajas perspectivas de crecimiento lo que seguirá presionando las ventas, y sostener los niveles de rentabilidad serán presionados a lo que sumamos un agresivo ambiente de competitivo en el sector. Por otro parte la pandemia no se ha eliminado y muestra señales de avance por lo que esta el riesgo de que se incrementen las medidas restrictivas de confinamiento.

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
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P+once	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
---------------------	---------------------	-------------------------