

## TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

**PRECIO**  
(MXN, al 25/02/2020)  
P\$17.31

**FLOAT**  
100%

**BETA (3yr, vs. Mexbol)**  
0.578

**VALOR DE MERCADO (MXN MM)**  
31,158

**BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)**  
6.5

## Resultados 4T20

**Resultados Negativos** – Soriana reportó cifras negativas, en línea con nuestras expectativas a nivel operativo y mejor a nivel neto respecto a lo esperado por el mercado. Los ingresos retrocedieron -2.3% a/a y el EBITDA 1.7% a/a, mientras que la utilidad neta creció 37.3% a/a.

**Afecta cierre de unidades** – Los ingresos presentaron un retroceso de 2.3% a/a debido al desempeño negativo en VMT de 0.7% a/a y el impacto de un menor piso de ventas tras el cierre de 18 tiendas en los últimos 12 meses, así como la disminución en ingresos por rentas tras la bonificación que realizaron como apoyo por la pandemia a los locatarios.

**Rentabilidad** – El margen bruto se ubicó en 22.5%, una contracción de 50pb como resultado del impacto por bonificación en ventas y el cambio en la mezcla de ventas a categorías de menor margen. Los gastos fueron menores resultado del plan de ahorro en gastos implementado. El EBITDA retrocedió 1.7% a/a un avance de 5pb en margen.

**Utilidad Neta** – La utilidad neta avanzó 37.7% a/a como resultado de un un menor CIF relacionado con la disminución en el pago de intereses, por una menor deuda.



Fuente: Refinitiv

	4T20	4T19	Dif (%)
Ventas	40,962	41,930	-2.31
Utilidad Operativa	3,015	3,142	-4.04
EBITDA	3,801	3,869	-1.77
Utilidad Neta	1,602	1,163	37.7
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	7.36	7.49	-13.3
Mgn. EBITDA (%)	9.28	9.23	5.08
Mgn. Neto (%)	3.91	2.77	113

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	2020
P/U	16.1x	13.5 x	13.2 x	9.8 x
P/VL	1.2x	0.8x	0.7 x	0.5 x
VE/EBITDA	7.5 x	6.5 x	6.9 x	4.7 x

Resultados (MXNmill)	2017	2018	2019	2020
Ventas	153,637	153,475	153,994	157,053
EBITDA	12,204	10,884	11,412	12,272
Margen EBITDA (%)	7.9	7.1	7.4	7.8
Utilidad Neta	4,468	3,710	3,531	3,681
Margen Neto (%)	2.9	2.4	2.3	2.3
UPA	2.5	2.1	2.0	2.0
VLPA	32.5	34.2	35.1	37.5
Deuda Neta	19,274	20,434	31,795	21,786
Deuda Neta/EBITDA	1.6 x	1.9 x	2.8x	1.8x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T20

**Retroceso en Ingresos** – Soriana presentó un retroceso en ingresos de 2.3% a/a, derivado de una caída en Ventas Mismas Tiendas –VMT- de 0.7% a/a, lo anterior fue por debajo de reportado por ANTAD de 3.4% a/a en el mismo periodo. Adicionalmente, los resultados fueron afectados por una menor contribución en piso de ventas tras los cierre de 18 unidades en los últimos 12 meses y por la bonificación en rentas que realizó en el negocio de arrendamiento, como medida de apoyo a los locatarios.

**Cae Margen Bruto** – El margen bruto se ubicó en 22.5% una contracción de 50pb, como resultado del menor desempeño en ventas, de la disminución en rentas y del cambio de la mezcla de ventas del consumidor hacia categorías de menor rentabilidad como abarrotes frente a la disminución en ventas de ropa y mercancías generales. Los gastos por su parte observaron un mayor control dado el programa de eficiencias que implementó la empresa en diferentes rubros, lo que compensó los gastos extraordinarios relacionados con la contingencia sanitaria. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 1.8% a/a con un avance marginal de 9pb en margen.

**Costo Financiero** – El costo financiero neto presentó un retroceso de 50.2% a/a, atribuido a la reducción en el saldo de la deuda en un 17% y la disminución de las tasas de interés.

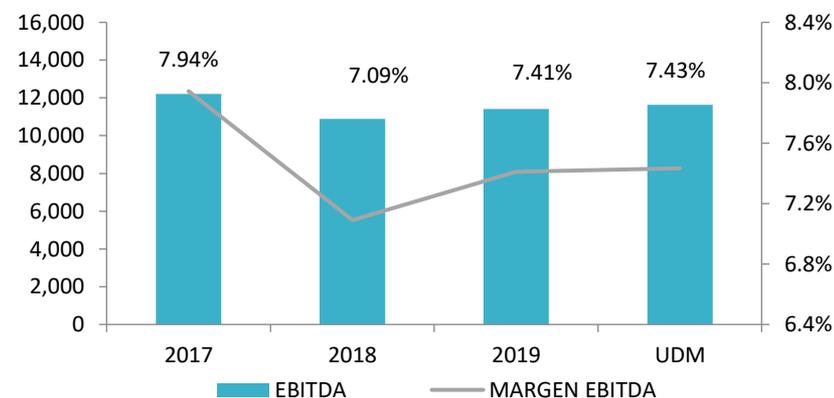
**Utilidad** – la utilidad neta registró un avance de 37.7%, como resultado de un menor costo financiero.

**Deuda** – La deuda bancaria y bursátil se ubicó al cierre del trimestre en P\$19,386mn una reducción de P\$3,848mn, 17% menor al mismo trimestre del año anterior. La Deuda Neta se ubicó en P\$21,786, con una razón de Deuda Neta/EBITDA de 1.8x

**Aperturas** - En el 4T20 realizó la apertura de una unidad en Coahuila y cerró 3 unidades, mismas que correspondían a tiendas rentadas y formaban parte del programa de eficiencias tras la adquisición de Gigante y CCM. Al cierre de año contó con 795 unidades frente a las 810 del mismo trimestre del año anterior.

**Perspectivas Débiles** – La compañía ha resentido un menor dinamismo en Ventas Mismas Tiendas, afectado por el entorno económico y cierre de tiendas. Consideramos que la empresa perdió participación de mercado y tendrá un gran reto para recuperarlo, en un entorno de competencia fuertemente agresivo. Para 2021 a pesar de que vemos bases de comparación sencillas, consideramos que la paulatina recuperación de la economía limitará su desempeño. A nivel operativo, consideramos que logrará sostener la rentabilidad dado el plan de eficiencias que ha implementado y que le ha generado ahorros.

### 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 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
-------------------	---------------------	--------------------

##### 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
---------------------	---------------------	-------------------------