

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 28/04/2021)
P\$19.08

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.553

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
33,480

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
2.6

Resultados 1T21

Resultados Mixtos – Soriana esta reportando cifras mixtas, en donde las ventas retrocedieron 10.3% a/a, y el EBITDA 6.5% a/a, mientras que la utilidad neta creció 38.5% a/a.

Afecta Calendario y Comparativos – Los ingresos presentaron un retroceso de 10.3% a/a, como resultado de una caída de 9.0% a/a en Ventas Mismas Tiendas –VMT- afectadas por el efecto calendario de un día menos de ventas, y el impacto por la base de comparación elevada por las compras de pánico en marzo de 2020. Los resultados consolidados reflejan también el impacto de la reducción en ingresos inmobiliarios.

Rentabilidad – Como resultado de un mayor control en la merma de los productos y eficiencia en la parte administrativa, el margen bruto se ubico en 22.2%, con un avance de 30 pb. Los gastos fueron menores resultado del plan de ahorro implementado en diversas áreas. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 6.5% con un avance en margen de 32 pb



Fuente: Refinitiv

	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	34,749	38,755	-10.3
Utilidad Operativa	2,035	2,207	-7.78
EBITDA	2,805	3,001	-6.53
Utilidad Neta	957	691	38.5

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.86	5.69	16.2
Mgn. EBITDA (%)	8.07	7.74	32.8
Mgn. Neto (%)	2.76	1.78	97.2

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	2018	2019	2020	UDM
P/U	13.5 x	13.2 x	9.8 x	8.5 x
P/VL	0.8 x	0.7 x	0.5 x	0.5 x
VE/EBITDA	6.5 x	6.9 x	4.7 x	4.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	153,475	153,994	157,053	153,048
EBITDA	10,884	11,412	12,272	15,256
Margen EBITDA (%)	7.1%	7.4%	7.8%	10.0%
Utilidad Neta	3,710	3,531	3,681	3,947
Margen Neto (%)	2.4%	2.3%	2.3%	2.6%
UPA	2.1	2.0	2.0	2.2
VLPA	34.2	35.1	37.5	38.0
Deuda Neta	20,434	31,795	21,786	28,532
Deuda Neta/EBITDA	1.9 x	2.8 x	1.8 x	1.9 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Marisol Huerta M.
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Resultados 1T21

Impacto por base de Comparación – Los ingresos retrocedieron 10.3%, afectado por el decremento de 9.0% a/a en VMT en el trimestre, impactado por bases de comparación elevadas de marzo de 2020 y un día menos de venta en el mes de febrero por ser año bisiesto. El retroceso en ingresos es superior a la caída que presentó el sector de Autoservicios en el trimestre de 3.6% a/a, con base en datos de ANTAD. De forma adicional, los ingresos fueron afectados por la disminución del negocio inmobiliario, tras la bonificación de rentas a los locatarios y la desocupación de los mismos, a lo que se suma el efecto comparativo de un ingreso extraordinario por la venta de terrenos en 2020.

Eficiencias impulsan margen bruto – El margen bruto se ubicó en 22.2% con un avance de 30 pb como resultado de eficiencias en la merma de los productos y los resultados de mayores eficiencias en la parte administrativa. Los gastos siguieron presentando los beneficios de un mayor control en el área de publicidad, energéticos, empaque y de viaje, lo que compensó los gastos extraordinarios relacionados la pandemia. Derivado de lo anterior el EBITDA retrocedió 6.5% a/a, con un avance de 32 pb en margen.

Costo Financiero – El costo financiero neto se ubicó en P\$546 mn, lo que representó un retroceso de 47.2% a/a, atribuido a la reducción en el saldo de la deuda en un 18.3% a/a, adicional a un menor nivel de tasas de interés.

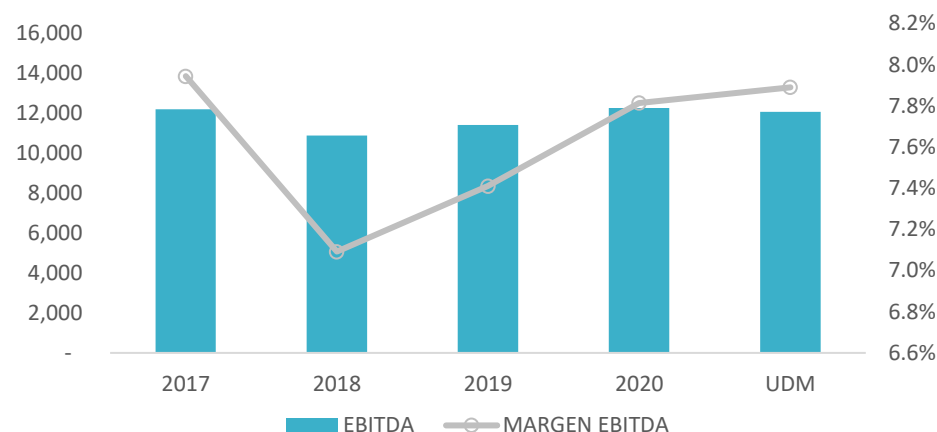
Utilidad – Derivado de un menor costo financiero la utilidad neta reportó un avance de 38.5% a/a.

Deuda – La Deuda Neta se ubicó en P\$28,532 mn, resultando en una razón Deuda Neta/EBITDA de 1.9x. La deuda se redujo en P\$6,295 mn un 25% en los últimos 12 meses.

Perspectivas Débiles frente a Competencia – Los resultados fueron en línea con nuestras expectativas y las del mercado. Las bases de comparación para 2021 lucen sencillas debido a que el año anterior la empresa fue de las más afectadas por la pandemia y perdió participación de mercado. De acuerdo con la compañía, para este año el uso de marcas propias y precios atractivos en productos de consumo general serán una de sus estrategias de venta. No obstante, consideramos que recuperar el terreno perdido será complicado en un entorno de mayor competencia.

A nivel operativo, notamos un avance en márgenes a pesar de la debilidad en ventas y consideramos que dado el plan de eficiencias que ha implementado, podrá sostener la rentabilidad a lo largo del año.

Soriana: EBITDA y Margen EBITDA



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, 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
---------------------	---------------------	-------------------------