

Organización Soriana, SAB de CV



Julio 27, 2021

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 27/07/2021)
P\$18.50

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.560

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
32,949

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
1.2

Resultados 2T21

Resultados Mixtos – Soriana está reportando cifras mixtas, en línea con nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo, pero por debajo de expectativas a nivel neto. Durante el trimestre las ventas retrocedieron 1.2% a/a, el EBITDA creció 0.4% a/a, y la utilidad neta 5.6% a/a.

Afecta cierre de tiendas – Los ingresos presentaron un retroceso de 1.2% a/a, como resultado de una caída de 1.4% en Ventas Mismas Tiendas –VMT– afectados por el cierre de unidades en los últimos 12 meses.

Avanza Rentabilidad – La empresa sigue implementando eficiencias en la merma de productos aunado a la recuperación en los ingresos de locales comerciales. El margen bruto presentó un avance de 10 pb, y los gastos fueron menores, resultado del plan de ahorro implementado en diversas áreas y de los beneficios del proyecto de energía. El EBITDA avanzó 0.4% a/a con un mejor margen de 12 pb

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 5.6% a/a ante la disminución de gastos financieros, relacionados con un menor nivel de deuda.



Fuente: Refinitiv

	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	39,133	39,637	-1.27
Utilidad Operativa	2,096	2,054	2.05
EBITDA	2,866	2,853	0.46
Utilidad Neta	867	820	5.66
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.36	5.18	17.4
Mgn. EBITDA (%)	7.32	7.20	12.6
Mgn. Neto (%)	2.21	2.07	14.5

Datos en millones de MXN 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	13.3 x	9.8 x	8.3 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	3.5 x

Resultados (MXNmill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	153,475	153,994	157,053	156,149
EBITDA	10,884	11,412	12,272	12,285
Margen EBITDA (%)	7.1%	7.4%	7.8%	7.8%
Utilidad Neta	3,710	3,531	3,681	3,727
Margen Neto (%)	2.4%	2.3%	2.3%	2.4%
UPA	2.1	2.0	2.0	2.1
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	2.8x	1.8x	1.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 2T21

Caen Ventas Mismas Tiendas – Los ingresos retrocedieron 1.2% a/a, por el retroceso en Ventas Mismas Tiendas de 1.4%, los cuales reflejan el cierre de unidades en los últimos 12 meses. Las ventas se ubican por arriba de lo esperado por el mercado, pero por debajo de nuestras expectativas. El retroceso en VMT es por debajo del avance de 1.3% en ventas que reportó el sector de autoservicios de la ANTAD en el mismo periodo. Soriana inició en junio la campaña de ventas de verano, misma que el año anterior presentó limitantes por la pandemia al ser una estrategia de volumen.

Apoyan eficiencias rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 21.3% con un avance de 10 pb como resultado del programa de eficiencia en merma que ha realizado en los últimos doce meses., Así como por la recuperación en los ingresos por rentas de los locales comerciales, los cuales muestran una reactivación en línea con el proceso de reapertura de la economía. Por su parte los gastos fueron menores, como del programa de reducción de los mismos y de los beneficios del proyecto de ahorro de energía, lo que compensó los gastos extraordinarios relacionados la pandemia. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 0.5% a/a y un avance de 12 pb en margen.

Costo Financiero – El costo financiero neto presentó una disminución de 18%, atribuido a la reducción en el saldo de la deuda bancaria y bursátil en un 31.8%, a lo que se suma un menor nivel de tasas de interés

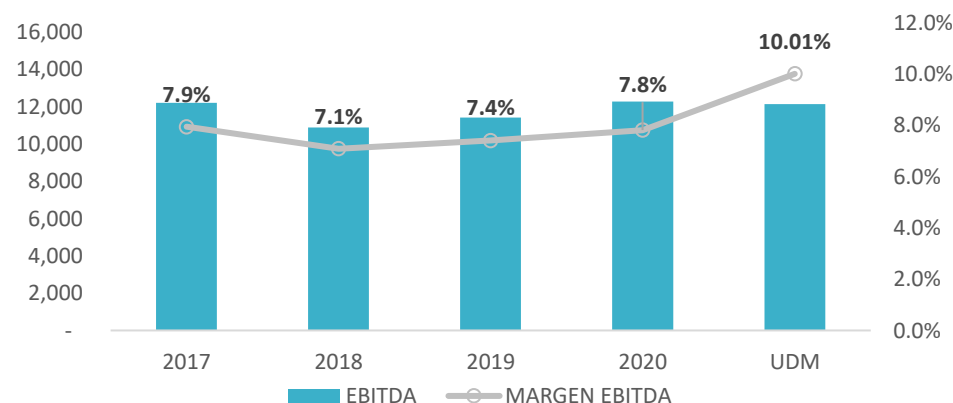
Utilidad – Derivado de un menor costo financiero la utilidad neta reportó un avance de 5.6% a/a.

Deuda – La Deuda bancaria y bursátil se ubicó en P\$16,692 mn reduciendo así P\$12,065 mn, un 53.7% en los últimos 12 meses.

Perspectiva Neutral – Los resultados fueron en línea con nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo, con una utilidad neta menor. Consideramos que los resultados de la empresa seguirán afectados por la pérdida de participación de mercado que presentó el año anterior, así como por el efecto de menores ventas por el cierre de unidades. La empresa ha puesto en marcha la estrategia de verano, utilizando el uso de marcas propias y precios atractivos en productos de consumo general, como estrategia comercial. No obstante, consideramos que recuperar lo que perdió el año anterior será complicado en un entorno de mayor competencia.

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

Soriana: EBITDA y Margen EBITDA



Fuente: CNBV / 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 Ocádiz, 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
---------------------	---------------------	-------------------------