

---

## Fitch Ratings sube las calificaciones de Largo Plazo de Soriana a 'AA+(mex)'; La perspectiva es Positiva

---

**Monterrey, N.L. (Mayo 03, 2011)** Fitch Ratings ha llevado a cabo las siguientes acciones de calificación de Organización Soriana, S.A.B. de C.V. (Soriana) de la siguiente manera:

--Modifica a la alza la Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)';

--Ratifica la Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1+(mex)';

--Para el Programa de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por un monto acumulado de hasta MXP\$15,000 millones, se modifica a la alza la calificación de Largo Plazo a 'AA+(mex)' desde 'AA(mex)' incluyendo la emisión de largo plazo SORIANA 08 con vencimiento en 2012 y se ratifica la calificación de corto plazo en 'F1+(mex)'.

Asimismo, la Perspectiva de Calificación ha sido revisada a Positiva de Estable

El alza en la calificación de Soriana a 'AA+(mex)' refleja el fortalecimiento de la posición financiera de la compañía desarrollo que se da como resultado de una reducción en el nivel de deuda onerosa al pasar de MXP\$12,943 millones a Diciembre del 2008 a MXP\$7,697 millones al término del 2010, y en menor medida por una mayor generación operativa.

En línea con la expectativa de Fitch, Soriana ha logrado fortalecer la razón de deuda con costo ajustada a EBITDAR a valores de 1.8 veces (x) al cierre de Diciembre 31 del 2010 desde 2.1x al mismo período del año anterior. La generación de EBITDA durante 2010 (MXP\$7,197 millones) fue mayor en términos absolutos a lo generado en el 2009 (MXP\$6,460 millones). La administración de Soriana continúa comprometida en su estrategia de aplicar flujo libre generado para liquidar deuda. En el primer trimestre del 2011 la deuda aumenta en MXP\$1,794 millones movimiento asociado a su ciclo de operación normal, Fitch estima que la empresa terminará el 2011 con un nivel de pasivo con costo cercano a MXP\$4,900 Millones.

La Perspectiva Positiva puede resolverse favorablemente en la medida que los indicadores financieros y crediticios se fortalezcan como resultado de una mayor generación operativa o menores saldos de deuda.

Las calificaciones de Soriana consideran su importante posicionamiento de mercado como la segunda cadena de autoservicios más grande de México, el soporte de una amplia base de clientes apoyada en la operación de varios formatos de tiendas, así como la exitosa implementación de programas de lealtad y servicios. A inicios del 2010 Soriana incursionó en un nuevo segmento de mercado con su formato "Soriana Express"; estas tiendas están localizadas en ciudades con menos de 50,000 habitantes y el cual están dirigidas a los segmentos de la población C y D. Este nuevo formato maneja los productos de mayor rotación de las divisiones de abarrotes y perecederos. El perfil de las tiendas está caracterizado por contar con una decoración modesta, así como con una superficie de piso de venta de alrededor 1,400 metros cuadrados.

A partir del 2011, como parte del proceso estratégico de Soriana, la compañía gestiona la administración y control operativo de acuerdo a formato de tiendas; en opinión de Fitch, este cambio le permitiría a Soriana competir de mejor manera contra Wal-Mart que maneja una diferenciación marcada por formatos.

Soriana continua con el reto en el mediano plazo de revertir y estabilizar la tendencia negativa de ventas mismas tiendas (VMT) que se registró durante 2008 y 2009 producto de un entorno económico difícil y mayor competencia. Durante el 2010 la compañía registró un incremento de 2.5% VMT contra

el 2009, que se compara favorablemente contra el promedio del sector autoservicios reportado por la ANTAD (Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales) de 2.0%.

En términos de ventas totales Soriana presenta una recuperación de 5.7% al pasar de MXP\$88,637 millones en 2009 a MXP\$93,700 millones en 2010, desempeño asociado en parte a la apertura de tiendas de su nuevo formato Soriana Express. A pesar del crecimiento registrado por Soriana en 2010, este es menor al promedio reportado por la ANTAD, que durante el 2010 observó un incremento de 7.8% en Ventas Totales del Sector Autoservicio.

Fitch estima un crecimiento en el nivel de ingresos de Soriana de aproximadamente 7.5% durante el 2011, conforme la situación económica mejore, las inversiones realizadas en nuevas unidades y la estrategia de diferenciación de sus formatos comience a reflejarse en una mayor afluencia de clientes y un aumento en sus márgenes. Adicionalmente se espera que durante el 2011 Soriana logre mejorar sus indicadores operativos mediante un balance entre la inversión en nuevas aperturas y remodelaciones por un lado, así como una mejoría en generación de flujo operativo debido al enfoque por formatos. Soriana deberá continuar con su plan de remodelación de tiendas y posicionamiento en el centro y sur del país donde el posicionamiento de la marca Soriana es inferior a su zona de influencia tradicional en el norte del país.

Los indicadores financieros de Soriana se han fortalecido y Fitch estima continúen mejorando en 2011. Hacia el cierre de 2011 Fitch espera que el nivel de deuda Ajustada a EBITDAR se aproxime a 1.5x. Al primer trimestre del 2011, el nivel de deuda con costo se ubicó en MXP\$9,491 millones, y reporta un saldo en caja de MXP\$ 1,879 millones. Por otro lado, el gasto por rentas anuales se ubicó en MXP\$964 millones al cierre del 2010, cifra 2.1% mayor a la erogada en el 2009.

## Contactos Fitch Ratings:

Indalecio Riojas (Analista Primario)

Director Asociado

Fitch México, S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Miguel Guzmán (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9100

Alberto Moreno (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con los medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

Para mayor información viste nuestras páginas [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com).

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

--'Corporate Rating Methodology', Agosto 16, 2010.

--'Evaluating Corporate Governance', Diciembre 16, 2010.

--'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.