

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 21/07/2022)
P\$23.55

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.502

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
42,405

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.88

Resultados 2T22

Resultados Positivos – Soriana está presentando resultados positivos, pero por debajo de nuestros estimados a nivel de ingresos y operativo, pero mejor a nivel neto. Las cifras están por arriba de lo estimado por el mercado.

Trafico y Aperturas – Los ingresos mostraron un avance de 6.6% a/a, como resultado de un crecimiento de 6.4% a/a de ventas mismas tiendas, cifra que fue por debajo de nuestro estimado para el sector en el mismo periodo de 10.6%. Los resultados también se beneficiaron de un mayor tráfico, la apertura de seis tiendas y de la recuperación del segmento inmobiliario por rentas de locales comerciales.

Rentabilidad – El margen bruto presentó un avance de 40 pb. No obstante, los gastos mostraron mayores avances por incremento en costo de personal, energía y publicidad. Derivado de lo anterior el margen EBITDA presentó un retroceso de 4 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 34.7% a/a por un menor CIF y una menor tasa impositiva.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	41,735	39,133	6.65
Utilidad Operativa	2,265	2,118	6.95
EBITDA	3,062	2,888	6.03
Utilidad Neta	1,168	867	34.8
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	5.43	5.41	1.54
Mgn. EBITDA (%)	7.34	7.38	-4.30
Mgn. Neto (%)	2.80	2.21	58.4

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	2019	2020	2021	UDM
P/U	13.3 x	9.8 x	10.8 x	9.2 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.7 x	0.6 x
VE/EBITDA	6.9 x	4.7 x	5.1 x	4.9 x

Resultados (MXNmill)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	153,994	157,053	155,246	160,507
EBITDA	11,412	12,369	12,253	12,480
Margen EBITDA (%)	7.4	7.9	7.9	7.8
Utilidad Neta	3,531	3,681	4,331	4,606
Margen Neto (%)	2.3%	2.3%	2.8%	2.9%
UPA	2.0	2.0	2.4	2.6
VLPA	35.0	37.4	39.3	40.4
Deuda Neta	31,426	21,786	15,758	18,091
Deuda Neta/EBITDA	2.8 x	1.8 x	1.3 x	1.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T22

Avanzan ventas por debajo de sector – Los ingresos crecieron 6.6% a/a como resultado de un avance de 6.4% en ventas mismas tiendas, así como la apertura de unidades y la recuperación del segmento inmobiliario, ante un mayor tráfico a los centros comerciales por una mayor movilidad de la población. Cabe destacar que el reporte en VMT estaría por debajo del estimado en el mismo trimestre de 10.6% a/a para el sector. Por segmentos de negocio el formato “Supermercado” y “City Club” presentaron los mejores resultados.

Rentabilidad – El margen bruto presentó una expansión de 40 pb al ubicarse en 21.7%, como resultado de la contribución de los ingresos del segmento inmobiliario y un mejor control en el manejo de la merma. Por su parte los gastos crecieron más que las ventas por el aumento en los costos de personal. Principalmente de platillas en tiendas y en ventas a domicilio, a lo que se suma mayor gasto en energéticos y campañas publicitarias. Como resultado de lo anterior el EBITDA creció 6.0% a/a con una contracción en margen de 4 pb.

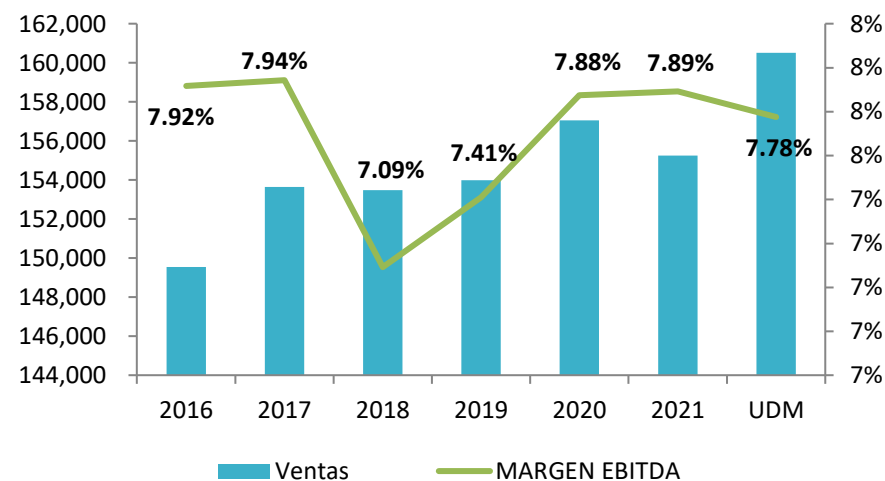
Costo financiero e impuestos – El costo financiero neto sumó P\$584 mn, una baja de 2.9% vs el mismo trimestre del año anterior. La tasa de impuestos fue menor al pasar de 39.3% a 27.1%

Utilidad – Derivado de un menor CIF por un menor nivel de deuda y una menor tasa impositiva la utilidad neta reportó un avance de 34.7% a/a.

Deuda – La Deuda Bancaria y Bursátil se ubicó en P\$13,022 mn, lo que demuestra una reducción de P\$3,670 mn (26.5%) en los últimos 12 meses. La razón deuda neta/EBITDA (incluyendo arrendamientos) se ubicó en 1.4x.

Reporte Positivo/Perspectiva Neutral – Los resultados fueron por debajo de nuestras estimaciones, pero superiores a las estimaciones del mercado. Si bien vemos que la empresa ha venido mejorando su rentabilidad, consideramos que el entorno competitivo y la pérdida de mercado que ha venido presentando en los últimos 12 meses, sería un factor que limitaría sus resultados en el corto plazo. A nivel operativo las presiones por mayores costos de electricidad y de personal consideramos que permanecerán a lo largo del año y mantendrían contenidos los márgenes. A lo que le sumamos un entorno inflacionario mayor lo que haría que el consumidor limite las compras de ticket elevado y se concentre en la canasta básica que ofrece menor rentabilidad.

Ventas 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 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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	ardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------