

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2022)
P\$29.12

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.371

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
52,434

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
1.0

Resultados 3T22

Resultados Positivos – Soriana está presentando resultados positivos, pero por debajo de nuestras estimaciones a nivel de EBITDA, y por arriba del consenso en todos sus rubros.

Aperturas – Los ingresos mostraron un avance de 7.9% a/a, ante el crecimiento en ventas mismas tiendas de 6.6%. El crecimiento se ubicó por debajo del 10.7% a/a, reportado por ANTAD para las tiendas de autoservicio. Los resultados también se beneficiaron de un mayor tráfico, la apertura de seis tiendas en los últimos 12 meses, así como el avance del segmento inmobiliario.

Rentabilidad – El margen bruto continuó mostrando un mejor desempeño y reportó una expansión de 40pb a 21.4% a/a. Por su parte los gastos crecieron 9.6% por incremento en costo de personal ante al aumento de las plantillas en tiendas, así como de alza en energía y publicidad. Derivado de lo anterior el EBITDA mostró un ligero incremento de 1.58% y el margen EBITDA presentó un retroceso de 39.2 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 22.6% a/a por una menor tasa impositiva.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	41,581	38,550	7.86
Utilidad Operativa	1,819	1,815	0.22
EBITDA	2,633	2,592	1.58
Utilidad Neta	960	782	22.6
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	4.37	4.71	-33.3
Mgn. EBITDA (%)	6.33	6.72	-39.2
Mgn. Neto (%)	2.31	2.03	27.8

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	11.0 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.7 x	0.7 x
VE/EBITDA	6.9 x	4.7 x	5.1 x	6.0 x

Resultados (MXNmill)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	153,994	157,053	155,246	163,538
EBITDA	11,412	12,369	12,253	12,521
Margen EBITDA (%)	7.4	7.9	7.9	7.7
Utilidad Neta	3,531	3,681	4,331	4,783
Margen Neto (%)	2.3%	2.3%	2.8%	2.9%
UPA	2.0	2.0	2.4	2.7
VLPA	35.0	37.4	39.3	40.4
Deuda Neta	31,426	21,786	15,758	22,333
Deuda Neta/EBITDA	2.8 x	1.8 x	1.3 x	1.8 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 3T22

Avanzan ventas – Los ingresos crecieron 7.9% a/a como resultado de un avance de 6.6% en ventas mismas tiendas. El reporte en VMT se mantiene por debajo de las ventas reportadas por las tiendas de autoservicio de la Antad de 10.7% a/a, lo que muestra una menor participación de mercado. El desempeño en ingresos fue impulsado también por la apertura de 6 unidades en los últimos 12 meses y del mejor desempeño del segmento inmobiliario.

Crece Margen Bruto– El margen bruto presentó una expansión de 40 pb al ubicarse en 21.4%, como resultado de mejores negociaciones comerciales y la contribución de los ingresos del segmento inmobiliario. Por su parte los gastos crecieron más que las ventas, donde destacan que un 60% del incremento va relacionado con el costo de personal por el aumento de plantilla en las tiendas. A lo que se sumaron incrementos en la mezcla de productos de energéticos y campañas publicitarias. El EBITDA mostró un incremento de 1.58% a/a con una contracción en margen de 39.2 pb.

Costo financiero e impuestos – El costo financiero neto presentó un avance de 92.9%. La tasa de impuestos fue menor al ubicarse en 24.5% vs 46.5% del mismo trimestre del año anterior.

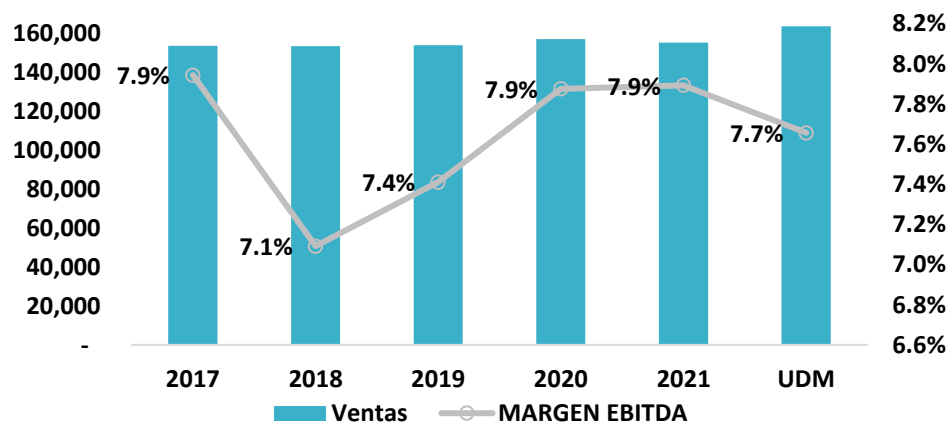
Utilidad – Derivado de una menor tasa impositiva la utilidad neta reportó un avance de 22.6% a/a.

Deuda – La Deuda Bancaria y Bursátil fue de P\$13,8292 mn, reportando una reducción de P\$4,328 mn (23.8%) en los últimos 12 meses. La razón deuda neta/EBITDA (incluyendo arrendamientos) se ubicó en 1.8x.

Reporte Positivo/Perspectiva Neutral – Los resultados fueron superiores a las estimaciones del mercado, esperaríamos una tendencia positiva en el precio de la acción.

A pesar del entorno competitivo en precios el margen bruto se mantiene con expansión. No obstante, el incremento en gastos de personal y de otros servicios creemos que frenará la rentabilidad en el corto plazo. A lo que le sumamos la pérdida de mercado que ha tenido en los últimos doce meses y un entorno inflacionario que mantiene bajo presión el gasto del consumidor principalmente en las compras de ticket elevado. Por lo que no vemos catalizadores para un mejor desempeño de la emisora.

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
-------------------	---------------------	-------------------------