

Resultados Trimestrales

Organización Soriana, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	ND
Retail	SORIANAB MM	\$31.87	~96%	0.436	57,386	2.7	

- **Supera estimados en utilidad neta.** Los ingresos crecieron 3.1% a/a, en línea con nuestras estimaciones y del mercado. El EBITDA creció 1.5% a/a y la utilidad neta 1.8% a/a, siendo por arriba de lo esperado por el consenso y nuestras expectativas, lo que creemos será positivo en el precio de la acción.
- **Crecen VMT menor al sector.** Las Ventas Mismas Tiendas –VMT- crecieron 2.7% a/a, por debajo del reporte de ANTAD de 6.5% a/a, para el sector de autoservicios.
- **Presiona ambiente de competencia.** Seguimos observando un menor ritmo de crecimiento que el sector y pérdida de mercado frente un entorno competitivo agresivo lo que creemos limitará sus resultados en el corto plazo.

Menor dinamismo pese a Julio Regalado

Los ingresos de la compañía avanzaron 3.1% a/a, el desempeño refleja un crecimiento en ventas a unidades iguales de 2.7% a/a frente al avance de 6.5% a/a del sector de tiendas de autoservicio de la ANTAD. Las ventas reflejan la contribución de 5 aperturas en los últimos doce meses. A lo que se suma el desempeño del formato Mercado y Express, así como el mejor desempeño de los ingresos en el segmento inmobiliario. El dato es débil ya que en el trimestre se llevó a cabo las ventas de su campaña promocional más fuerte en el año de “Julio Regalado”.

Cae margen EBITDA

El margen bruto presentó una expansión de 90 pb al ubicarse en 22.4%, como resultado del desempeño de productos de mayor margen, los gastos crecieron 9.1% a/a reflejando el impacto de un costo de personal publicidad y energéticos. Derivado de lo anterior el margen EBITDA mostró una contracción de 9 pb con un avance marginal de 1.5% a/a

Crece Costo Financiero

El costo financiero neto creció 22.1% a/a por el incremento de 27% en el costo de la deuda relacionado con el alza en las tasas de interés.

Utilidad neta

La utilidad neta creció 1.8%, como resultado de una menor tasa de impuestos de 12.3% vs 24.5% del año anterior

Valuación

Soriana se ubica con un múltiplo doce meses VE/EBITDA de 6.4x que es ligeramente por arriba del promedio de los últimos tres años, sin pandemia de 6.3x. En PU está en 11.9x, 6% menor al 12.6x en el mismo periodo.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	42,930	41,618	3.15
Utilidad Operativa	1,781	1,819	-2.04
EBITDA	2,674	2,633	1.54
Utilidad Neta	977	960	1.80
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	4.15	4.37	-21.9
Mgn. EBITDA (%)	6.23	6.33	-9.88
Mgn. Neto (%)	2.28	2.31	-3.02

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.

Resultados (MXNmill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	157,053	155,246	166,013	171,892
EBITDA	12,369	12,253	12,629	12,719
Margen EBITDA (%)	7.9	7.9	7.6	7.4
Utilidad Neta	3,681	4,331	5,023	4,807
Margen Neto (%)	2.3	2.8	3.0	2.8
UPA	2.0	2.4	2.8	2.7
VLPA	37.4	39.3	42.1	43.1
Deuda Neta	21,786	15,758	13,001	24,163
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	1.3 x	1.0 x	1.9 x

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM
P/U	9.8 x	10.8 x	11.2x	11.9 x
P/VL	0.5 x	0.7 x	0.7 x	0.7 x
VE/EBITDA	4.7 x	5.1 x	5.5 x	6.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía



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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

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

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

