

TRIMESTRAL
COMERCIALES
SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 26/10/2021)
P\$25.0

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.537

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
45,013

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
1.5

Resultados 3T21

Resultados Positivos – Soriana está reportando cifras positivas, en línea con nuestros estimados y los del mercado. Las ventas crecieron 2.2% a/a, el EBITDA 0.7% a/a y la utilidad neta 37.7% a/a.

Ingresos – Los ingresos crecieron 2.2% a/a, impulsado por un avance de 2.4% a/a de ventas mismas tiendas, así como por los resultados positivos del segmento inmobiliario de rentas de locales comerciales, que compensaron el impacto de cierre de nueve unidades en los últimos 12 meses.

Presión en margen bruto – El margen bruto presentó una contracción de 20 pb, finalizando en 21%, como resultado de una mayor inversión en estrategias de precios relacionadas con la temporada de ventas de Julio Regalado. Los gastos fueron mayores como resultado del incremento en energéticos, publicidad y mantenimiento. El EBITDA creció 0.7% a/a, con una menor margen en 10 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 37.7% a/a por una mejor estructura de la deuda y menores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	38,550	37,699	2.26
Utilidad Operativa	1,857	1,815	2.33
EBITDA	2,635	2,616	0.70
Utilidad Neta	782	568	37.7
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	4.82	4.81	0.33
Mgn. EBITDA (%)	6.83	6.94	-10.5
Mgn. Neto (%)	2.03	1.51	52.2

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	10.7 x
P/VL	0.8 x	0.7 x	0.5 x	0.7 x
VE/EBITDA	6.5 x	6.9 x	4.7 x	4.6 x

Resultados (MXNmil.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	153,475	153,994	157,053	153,394
EBITDA	10,884	11,412	12,272	15,287
Margen EBITDA (%)	7.1%	7.4%	7.8%	10.0%
Utilidad Neta	3,710	3,531	3,681	4,208
Margen Neto (%)	2.4%	2.3%	2.3%	2.7%
UPA	2.1	2.0	2.0	2.3
VLPA	34.2	35.1	37.5	38.4
Deuda Neta	20,434	31,795	21,786	25,208
Deuda Neta/EBITDA	1.9 x	2.8x	1.8x	1.6x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T21

Mejor desempeño en ventas – Los ingresos totales avanzaron 2.2% a/a, como resultado de un avance de 2.4% a/a en Ventas Mismas Tiendas y de un mejor desempeño de los servicios inmobiliarios por renta de locales comerciales, así como el crecimiento del negocio electrónico. Lo anterior compensó el impacto del cierre de nueve unidades en los últimos 12 meses y del efecto no recurrente de servicios financieros e tienda durante el 3T20 que elevo la base comparativa.

Cae rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 21% una contracción de 20pb, como resultado de una mayor inversión en estrategias promocionales de precios utilizada en la campaña de “Julio Regalado”, con el fin de generar más venta por volumen. Cabe señalar que en esta estrategia se ofrecen artículos en promociones de 3x2 principalmente para abarrotes y mercancías generales. Por su parte los gastos crecieron más que las ventas, reflejando el impacto de mayores costos de electricidad, de mercadería y de mantenimiento en las tiendas. Derivado de lo anterior el EBITDA presentó un avance marginal de 0.7% a/a con una contracción en margen de 10 pb.

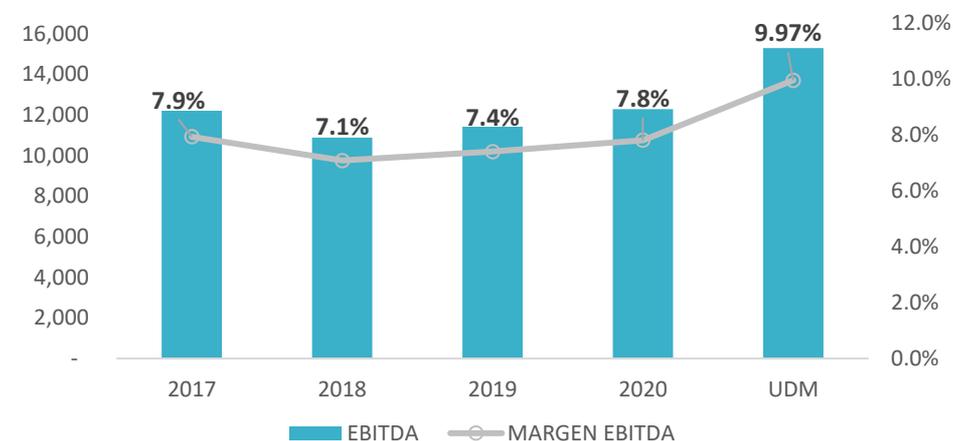
Costo Financiero – El costo financiero neto presentó una disminución de 56.5% a/a al sumar P\$305m, lo anterior por la estrategia de la empresa de reducción de deuda en un 28.8% a/a, y de un mejor nivel de tasas de interés obtenidas en los refinanciamientos. La sobretasa presentado una disminución de 27% a/a.

Utilidad – Derivado de un menor costo financiero la utilidad neta reportó un avance de 37.7% a/a.

Deuda – La Deuda Bancaria y Bursátil se ubicó en P\$18,157mn y se redujo en P\$7,360mn un 28.8% en los últimos 12 meses. La razón Deuda Neta EBITDA se ubicó en 1.6x.

Perspectiva NEUTRAL – Los resultados fueron en línea con nuestras expectativas y las del mercado. A pesar de que observamos un desempeño positivo en VMT, esta se ubica por debajo de lo reportado por el sector de autoservicios de ANTAD, que en el trimestre fue de 5.4%. Consideramos que el ambiente de mayor competencia y la pérdida de mercado que reportó el año anterior seguirían siendo un elemento que presione el avance de sus resultados a lo largo del año. A nivel operativo la empresa ha realizado una serie de eficiencias operativas y administrativas que le permitirán mantener control sobre los márgenes. Esperamos que las alianzas que ha realizado para la venta de productos a través de canales digitales como Mercado Libre y los negocios con Falabella contribuyan en los resultados.

EBITDA 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 Ocadiz, 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 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

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