

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO
(MXN, al 22/02/2022)
P\$23.75

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.601

VALOR DE MERCADO (MXN MM)
42,765

BURSATILIDAD (PROM. MXN MM)
1.2

Resultados 4T21

Resultados Positivos – Soriana está reportando cifras positivas, en línea con nuestros estimados y de lo estimado por el consenso del mercado. Las ventas crecieron 4.5% a/a, el EBITDA 3.1% a/a y la utilidad neta 7.6% a/a.

Trafico y Aperturas – Los ingresos mostraron un avance de 4.5% a/a, como resultado de un crecimiento de 4.2% a/a de ventas mismas tiendas, la apertura de dos tiendas y los resultados del segmento inmobiliario por rentas de locales comerciales.

Rentabilidad – Como resultado de un mejor desempeño en ventas, el margen bruto reportó una expansión de 40 pb a 22.9%. No obstante, los gastos fueron mayores como resultado del incremento en energía, publicidad y costos laborales. Derivado de lo anterior el margen EBITDA presentó un retroceso de 11 pb.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 7.6% a/a por el desempeño operativo y por una menor tasa impositiva en el trimestre.



Fuente: Refinitiv

	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	42,814	40,962	4.52
Utilidad Operativa	3,148	3,040	3.58
EBITDA	3,947	3,825	3.19
Utilidad Neta	1,725	1,602	7.68
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.35	7.42	-6.70
Mgn. EBITDA (%)	9.22	9.34	-11.9
Mgn. Neto (%)	4.03	3.91	11.8

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	9.9 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	4.8 x

Resultados (MXNmil.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	153,475	153,994	157,053	155,246
EBITDA	10,884	11,412	12,369	12,253
Margen EBITDA (%)	7.1%	7.4%	7.9%	7.9%
Utilidad Neta	3,710	3,531	3,681	4,331
Margen Neto (%)	2.4%	2.3%	2.3%	2.8%
UPA	2.1	2.0	2.0	2.4
VLPA	34.2	35.0	37.4	39.3
Deuda Neta	20,434	31,426	21,786	15,758
Deuda Neta/EBITDA	1.9 x	2.8 x	1.8 x	1.3 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T21

Recuperación en ventas – Los ingresos totales avanzaron 4.5% a/a impulsado por el avance en Ventas Mismas Tiendas de 4.2%, así como la recuperación en el tráfico de las tiendas afectadas por las restricciones de la pandemia. A esto se sumó la apertura de dos unidades y el avance en los resultados del segmento inmobiliario. Las ventas a unidades iguales fueron por debajo de lo reportado por ANTAD en el segmento de autoservicios de 7.1% a/a.

Rentabilidad – El margen bruto se ubicó en 22.9% con un avance de 40 pb, como resultado de las estrategias que implemento la compañía en las campañas de fin de año que lograron un mejor desempeño en volumen. Por su parte los gastos crecieron más que las ventas, reflejando el impacto de mayores costos de electricidad, de mercadotecnia y de personal. Derivado de lo anterior el EBITDA presentó un avance de 3.1% a/a con una contracción en margen de 11 pb.

Costo financiero e impuestos – El costo financiero neto presentó un aumento de 11.7% a/a al sumar P\$519m. Al interior, el gasto financiero disminuyó 17.7% a/a; sin embargo, el producto financiero y el resultado cambiario también fueron menores, por lo que el CIF incrementó en el resultado total. La tasa de impuestos fue de 32% vs 35.9% del mismo trimestre del año anterior.

Utilidad – Derivado de un mejor desempeño a nivel operativo y de una menor tasa impositiva la utilidad neta reportó un avance de 7.6% a/a.

Deuda – La Deuda Bancaria y Bursátil se ubicó en P\$15,852 mn, lo que demuestra una reducción de P\$3,534 mn (18.2%) en los últimos 12 meses. La razón Deuda Neta EBITDA se ubicó en 1.3x.

Reporte Positivo/Perspectiva Neutral – Los resultados fueron en línea con nuestras estimaciones, pero consideramos que los mismos ya están en el precio de la acción. Nos mantenemos con cautela respecto al desempeño de la emisora en el mediano plazo, consideramos que la compañía seguiría presentando un entorno competitivo agresivo, además de que debería de recuperar la participación de mercado que perdió en los últimos doce meses. A nivel operativo estimamos que la presión en los costos de electricidad y de personal mantendrían contenidos los márgenes este año. Seguimos positivos de las alianzas que ha realizado para la venta de productos a través de canales digitales como Mercado Libre, y los negocios con Falabella, lo que debería contribuir todavía en los resultados.

Guía 2022 – La empresa en su llamada de resultado comentó que esperan un avance de 6.0% a/a en VMT, con un avance en margen EBITDA de 10 pb. Las ventas estarían impulsadas por la recuperación en ganancia de mercado, así como por su estrategia de venta en canales digitales y crecimiento en ticket. Estiman un CAPEX de P\$4,000 mn, el cual será destinado a remodelaciones, sistemas y la apertura de 8 unidades, en donde 4 serán en formato Soriana y 4 como Sodimax.

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