

TRIMESTRAL COMERCIALES SORIANAB MM

PRECIO

(MXN, al 27/04/2023)
P\$30.40

FLOAT
100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.296

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
54,739

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
0.738

Resultados 1T23

Débiles Resultados – Los resultados quedaron por debajo de nuestras expectativas, pero en línea con el consenso, solamente la utilidad neta superó nuestras expectativas y del mercado.

Tiene el menor crecimiento en el Sector – Los ingresos crecieron 5.2% a/a con un avance en VMT de 4.1 a/a, por debajo del crecimiento del sector autoservicios de la ANTAD de 9.0% a/a en el mismo periodo. Los resultados se beneficiaron de la apertura de dos nuevas unidades y del desempeño de rentas en el segmento inmobiliario.

Rentabilidad – El EBITDA presentó un avance marginal de 0.9% a/a, presentando una contracción de 21 pb, afectado por el mayor costo laboral, así como mayores gastos de mercadotecnia y publicidad.

Utilidad Neta – La utilidad neta avanzó 14.3% a/a por un menor costo financiero neto y una menor tasa de impuestos.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	39,409	37,408	5.24
Utilidad Operativa	2,094	2,071	1.09
EBITDA	2,906	2,879	0.94
Utilidad Neta	1,064	930	14.3
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	5.31	5.53	-21.8
Mgn. EBITDA (%)	7.37	7.69	-31.4
Mgn. Neto (%)	2.70	2.48	21.4

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	2020	2021	2022	UDM
P/U	9.8 x	10.8 x	11.2x	10.9 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	6.0 x

Resultados (MXNmill)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	157,053	155,246	166,013	167,974
EBITDA	12,369	12,253	12,629	12,656
Margen EBITDA (%)	7.9	7.9	7.6	7.5
Utilidad Neta	3,681	4,331	5,023	5,156
Margen Neto (%)	2.3	2.8	3.0	3.1
UPA	2.0	2.4	2.8	2.9
VLPA	37.4	39.3	42.1	42.6
Deuda Neta	21,786	15,758	13,001	20,017
Deuda Neta/EBITDA	1.8 x	1.3 x	1.0 x	1.6 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Menor crecimiento – En los primeros tres meses del año Soriana creció 5.2% a/a en ingresos, el dato es positivo, pero es un ritmo de crecimiento menor al reportado por el sector comercial en México. Las ventas a unidades iguales fueron de 4.1% a/a frente al avance de 9.0% del sector de tiendas de autoservicio de la ANTAD. Las ventas reflejan la contribución de dos nuevas tiendas, sumando así 4 aperturas en los últimos doce meses, y las ventas del formato City Club, así como el mejor desempeño de los ingresos en el segmento inmobiliario.

Mayores costos – El margen bruto presentó una expansión de 160 pb al ubicarse en 23.8%, no obstante, los gastos crecieron 17.3% a/a, reflejando el impacto de mayores costos laborales, gastos de publicidad, energéticos, y de servicios de mantenimiento en las plataformas de las tiendas. Derivado de lo anterior el margen EBITDA mostró una contracción de 31 pb con un avance marginal de 0.9% a/a.

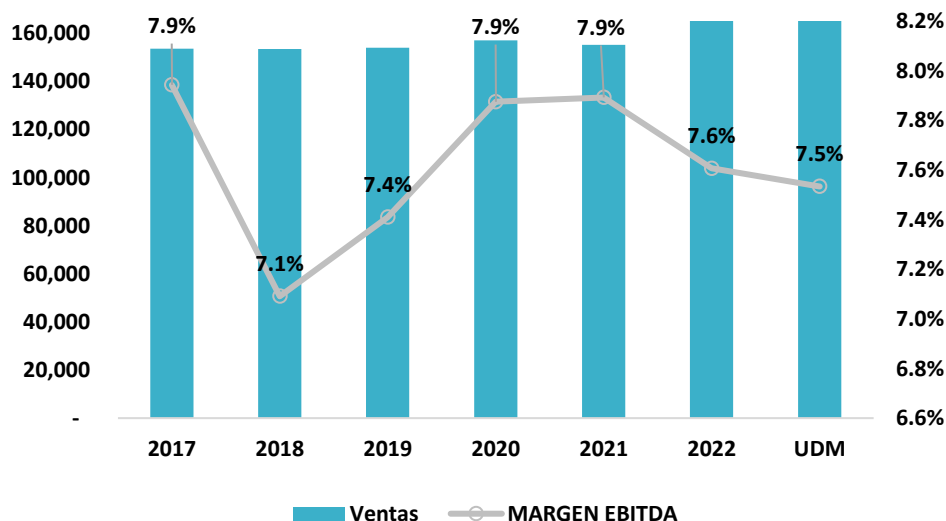
Menor costo financiero e impuestos – El costo financiero fue menor en 15.6% a/a como resultado de un mayor producto financiero, relacionado con mayores niveles en tesorería en un 14% y de 66% en la tasa de inversión. A nivel impositivo, la tasa se ubicó en 30.8%, menor que la tasa de 31.4% del mismo trimestre del año anterior

Utilidad – La utilidad neta reportó un avance de 14.3% a/a, por el efecto de menores costos financieros e impuestos.

Deuda – La deuda bancaria y bursátil retrocedió 17% a/a y se ubicó en P\$12,714 mn, cumpliendo con su política de reducción de deuda que ha mantenido en los últimos años. La razón deuda neta/EBITDA (incluyendo arrendamientos) se ubicó en 1.6x.

Perspectiva Neutral – Seguimos observado la afectación en ventas de un entorno competitivo en el país, y una pérdida de participación de mercado. A nivel operativo el avance en margen bruto muestra las eficiencias se han generado con el desplazamiento de productos de mayor margen, no obstante, creemos que la empresa enfrentara presión en margen a lo largo del año por el efecto de mayores gastos de personal, asimismo vemos complicado recuperar mercado en un entorno competitivo.

Evolución Ventas y Margen EBITDA



Fuente: Análisis BX+ con información de 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").

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 ghernandezo@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