

Julio 18, 2023

## PREVIO

Comerciales

SORIANAB MM

### PRECIO

(MXN, al 17/07/2023)

P\$27.69

FLOAT

100%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.364

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

49,860

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

0.346

## Estimados 2T23

**Campañas de Verano** – El inicio de las campañas de verano, así como una estrategia basada en precios bajos y marcas propias, permitiría que los ingresos de Soriana avance 8.0% a/a, con un avance de 4.7% a/a en EBITDA y 11.2% a/a a nivel neto.

**Julio Regalado** – El avance en ingresos de 8% a/a estaría impulsado por un avance de 7.0% a/a en VMT, derivado de la recuperación en tráfico y de un mayor ticket. La estrategia de precios bajos y de un mayor uso de marcas propias, fueron parte de su estrategia promocional a lo largo del trimestre. Asimismo, su campaña tradicional de verano “Julio Regalado” que establece promociones de volumen inicio desde mediados del mes de mayo. Estimamos que esto le permitiría ganar participación de mercado.

**Margen Bruto** – Estimamos estabilidad en margen bruto, considerando que el efecto de un mayor inventario para las promociones de verano sería compensado con el efecto de un mayor control de merma, y por el efecto de un mayor desplazamiento de productos con mejor rentabilidad.



Fuente: Refinitiv

**Caída en margen EBITDA** – Como resultado del incremento en gastos por el alza de los salarios y los efectos de cambios en días de vacaciones, mayores gastos de publicidad para su campaña de verano, y el efecto de los gastos relacionados con las aperturas de los últimos 12 meses, estimamos un retroceso de 22 pb en el margen de EBITDA.

**Utilidad Neta** – A nivel neto estimamos un avance de 11.2% a/a a nivel neto por el efecto de menores costos financieros, dada la estrategia de menor deuda, así como por el efecto de una mejor tasa de impuestos.

Soriana reportará el 26 de julio en horas de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM
P/U	9.8 x	10.8 x	11.2x	9.7 x
P/VL	0.5 x	0.7 x	0.7 x	0.6 x
VE/EBITDA	4.7 x	5.1 x	5.5 x	5.5 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	45,073	41,735	8.00
Utilidad Operativa	2,350	2,265	3.76
EBITDA	3,206	3,062	4.72
Utilidad Neta	1,299	1,168	11.2
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.21	5.43	-21.3
Mgn. EBITDA (%)	7.11	7.34	-22.2
Mgn. Neto (%)	2.88	2.80	8.32

Cifras en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón  
[mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)  
 (55) 5625 – 1514

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](http://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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)