

FLASH Bx+

Conferencia de Resultados 3T19 - Liverpool

OCTOBER 24, 2019

Observan Desaceleración en Consumo – En conferencia con analistas, los directivos de Liverpool, atribuyeron la debilidad que mostraron las ventas de sus formatos comerciales a la baja que están mostrando ciertos indicadores económicos, lo que se ha trasladado a una mayor cautela por parte del consumidor. Destacaron que al tercer trimestre los datos de empleo, crédito al consumo revisiones a la baja en el PIB y menor inversión han sido por debajo de lo esperado.

Debilidad económica frena VMT – Al tercer trimestre de en sus formatos Liverpool y Suburbia, reportaron un crecimiento marginal de 0.4% a/a, lo que fue por debajo del crecimiento observado por la ANTAD de 2.4% a/a. El formato Suburbia de manera individual reportó una contracción de 5.9% a/a en VMT en el trimestre. Las categorías que mayor presión reportaron fueron las de bienes durables y electrónicos.

Suburbia, también afecta cambio de sistema – Adicionalmente, mencionaron que la fuerte baja en ventas que observó el formato Suburbia fue en gran parte a la afectación que causó el cambio de sistema SAP que realizaron desde el mes de julio, y que derivó en desabasto en las tiendas.

Ventas en octubre positivas – De forma positiva señalaron que en lo que va de octubre han observado una recuperación en las ventas, y esperan terminar el mes con un mejor desempeño, totalizando avance en las ventas totales de Liverpool (1-2%) como de Suburbia (9%-10%). Se encuentran listos para la temporada de cierre de año, en la que definitivamente esperan recuperar las ventas. Agregaron que se encuentran listos en términos de inventarios para poder cumplir con la demanda.

Segmento Omnicanal – Los directivos resaltaron el avance que ha tenido el segmento omnicanal donde las ventas digitales crecieron 40%, siendo el canal que mejor desempeño muestra el de *Liverpool Pocket*. La compañía espera se mantenga esta tendencia.

Se completa conversión en tiendas – La compañía comentó que ha finalizado la conversión de las 41 tiendas Fabricas de Francia, en línea con lo que tenían proyectado, quedando 24 unidades en formato Liverpool, 14 en Suburbia, y 3 cierres. Señalaron que el cambio ha tenido una buena aceptación por parte del consumidor, adicional a que lograron una mejora en la rentabilidad por metro cuadrado en algunas de las tiendas.

Tarjetas – En temas de cartera vencida, misma que se ubicó en 5.9%, y 6.0% tomando en cuenta la cartera de Suburbia, resaltaron los modelos de cobranza como un factor que mantendrá este indicador en niveles saludable.

Retroceso en VMT de Suburbia de 5.9% en el 3T19 tuvo que ver con el cambio de sistema SAP que afectó el abasto en las tiendas, combinado con un menor consumo

CAPEX – Adelantaron que el CAPEX para el siguiente año rondará entre los PS\$11,000mn a P\$12,000mn. Cifra por arriba del proyectado para 2019 de P\$8,500mn, el ajuste de adicional tiene que ver con el proyecto Arco Norte, que se realizará en 2020.

Eficiencias en electricidad – Sobre los beneficios que traerá el uso de energía con IENOVA, comentaron que será hasta 2021 que esto pueda tener un impacto en su rentabilidad.

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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

| | | |
|-------------------|------------------------|--------------------|
| Juan F. Rich Rena | 55 56251500 x 31465 | jrich@vepormas.com |
|-------------------|------------------------|--------------------|

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

| | | |
|-------------------|------------------------|-----------------------|
| Pamela Vázquez F. | 55 56251500 x 31541 | pvazquez@vepormas.com |
|-------------------|------------------------|-----------------------|

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

| | | |
|---------------------|------------------------|----------------------|
| Eduardo Lopez Ponce | 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 Guzmán | 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 González Leal | 81 83180300 x 37314 | ligonzalez@vepormas.com |
|---------------------|------------------------|-------------------------|