

RESUMEN

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 25/02/2020)
P\$93.5

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.04

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
138,667

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
40.3

Resultados 4T19

Reporte mejor a lo esperado – Liverpool reportó cifras positivas para 4T19, superando nuestros estimados y los del mercado a nivel operativo. Los ingresos sumaron PS\$50,902 mn con un avance de 5.2% a/a, mientras que el EBITDA avanzó 17.9% a/a, con un avance de 232 pb en margen.

Buen desempeño en ventas – Durante el 4T19 los ingresos fueron impulsados por el crecimiento de 5.4% a/a en la división comercial, en línea con nuestras expectativas de 5.2%. Las VMT crecieron 4.4% a/a en Liverpool y -6.6% a/a en Suburbia. Por su parte el segmento de intereses creció 4.3% a/a (vs 8.0%e,) y arrendamiento avanzó 0.6% a/a (vs0.0%e).

Avance en rentabilidad – El margen bruto presentó un retroceso de 23 pb, al pasar de 38.7% a 38.5%, derivado de una mayor actividad promocional, mientras que los gastos reportaron una disminución de 5.1% a/a. A lo anterior se le sumó el impacto de la NIIF 16 que beneficio los resultados a nivel de EBITDA, reportando así un avance de 17.9% a/a con un margen de 21.5%; 232 pb superior al reportado en el mismo trimestre del año anterior.



Fuente: Infosel

	4T19	4T18	Dif (%)
Ventas	50,902	48,394	5.2%
Utilidad Operativa	9,745	8,409	15.9%
EBITDA	10,953	9,290	17.9%
Utilidad Neta	6,499	6,076	7.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	19.1%	17.4%	176
Mgn. EBITDA (%)	21.5%	19.2%	232
Mgn. Neto (%)	12.8%	12.6%	21.3

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo.

Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2016	2017	2018	2019	UDM
P/U	19.8 x	16.9 x	14.5 x	10.2 x	10.1x
P/VL	2.5 x	1.9 x	1.7 x	1.2 x	1.2 x
VE/EBITDA	12.9 x	10.2 x	9.3 x	6.5 x	6.5 x

Resultados (MXNmil.)	2016	2017	2018	2019
Ventas	100,442	122,168	135,535	144,234
EBITDA	16,051	18,350	20,327	23,877
Margen EBITDA (%)	16.0%	15.0%	14.9%	16.6
Utilidad Neta	10,140	9,886	11,704	12,383
Margen Neto (%)	10.1	8.1	8.6	8.6%
UPA	7.5	7.4	8.7	9.2
VLPA	60.6	66.9	75.3	81.09
Deuda Neta	5,508	20,206	17,553	17,454
Deuda Neta/EBITDA	0.3x	1.1x	0.8x	0.7x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 4T19

Febrero 25, 2020

Liverpool refleja entorno competitivo – Las ventas de Liverpool crecieron durante el trimestre un 5.2% a/a, como resultado de un avance en VMT de 4.4% a/a. El desempeño fue menor al reportado por las tiendas departamentales en el mismo periodo de 5.1% a/a de acuerdo con datos de ANTAD. El ticket incremento 2.2% a/a y el tráfico 1.9% a/a. Los resultados reflejan el entorno de mayor competencia y la desaceleración que se observó en el consumo durante el año.

Por zona geográfica, las ventas en la zona centro y metropolitana de la ciudad de México fueron las que menor crecimiento reportaron, lo anterior coincide con los comentarios realizados por otras empresas respecto a la mayor debilidad en ventas en el centro del país.

Por su parte las ventas de Suburbia siguieron con su tendencia de baja y presentaron una contracción de 6.6% a/a en VMT. La cifra se explica por la implementación de la nueva plataforma tecnológica, lo que afectó los inventarios, así como la disminución de las ventas en la zona metropolitana, donde se tiene el mayor número de unidades.

Omnicanal con avance de doble dígito – Las ventas digitales (Internet, Catálogo Extendido) crecieron 24.2% a/a, con un incremento en las visitas de 46% a/a. La aplicación de Liverpool Pocket presentó un aumento en descargas de 80% a/a. Cabe destacar que las ventas digitales al cierre de 2019 representaron el 9.3% de las ventas totales de la compañía.

Intereses y Cartera – El desempeño de la unidad de crédito fue positivo con un avance en ingresos de 4.3% a/a, y un nivel de cartera vencida similar al reportado en el mismo trimestre del año anterior en 4.5%.

Ventas con tarjeta – Al cierre de año el número de tarjetahabientes sumó 5.5 millones. En Liverpool las ventas con tarjeta de crédito representan el 45.7% de las ventas del segmento comercial. Por su parte, las ventas de tarjeta en Suburbia representan el 21.2% y contabiliza 690 mil cuentas.

Arrendamiento – Los ingresos por arrendamiento se mostraron estables con un avance marginal de 0.6% a/a y un nivel de ocupación de 95.4%. Se inauguró el centro comercial de Galerías Santa Anita en Jalisco, donde a la fecha se tiene comercializado el 75% de metros cuadrados.

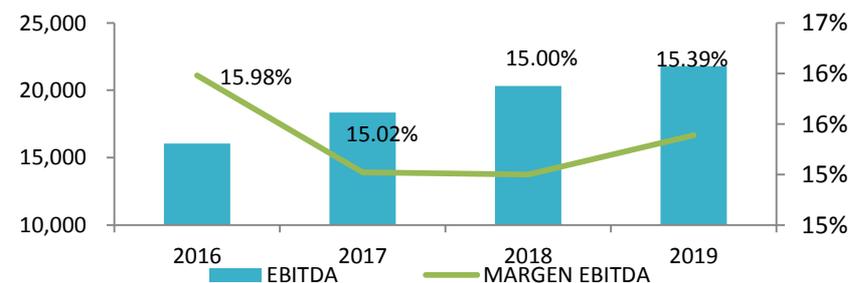
Impacta competencia margen bruto, no así operativo – Los resultados muestran un retroceso de 20 pb en margen bruto afectado por el entorno de competencia más agresivo en la división comercial, misma que reportó una contracción de 14 pb. Lo anterior fue compensado con los gastos de operación sin depreciación que disminuyeron 5.6% a/a.

Se expande margen EBITDA – En el trimestre el EBITDA sumó P\$10,953 mn con un avance de 17.9% a/a y una expansión en margen de 232 pb, lo anterior como resultado del desempeño operativo y del efecto por depreciación de la NIIF16.

A nivel neto – La utilidad neta avanzó 7% a/a, como resultado de un mayor gasto financiero y una mayor tasa efectiva de impuestos.

Perspectiva positiva – Esperamos una reacción positiva en el precio de la acción dado que las cifras reportadas fueron por arriba de lo estimado por el mercado. Nuestra perspectiva es positiva para la emisora, con base en mejor desempeño para el consumo en 2020.

LIVERPOL: EBITDA y Margen EBITDA Anual



Fuente: Reportes 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, 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 jrlich@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 Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com