

RESUMEN

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 28/04/2020)
P\$60.61

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.304

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
81,754

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
50.0

Resultados 1T20

Reporte Negativo – Liverpool presentó cifras negativas en línea con nuestras expectativas y las del mercado a nivel operativo, no así a nivel neto, donde el resultado fue mejor a lo estimado.

Pega coronavirus en ingresos – Derivado de las medidas de distanciamiento social que se implementaron para controlar la pandemia, los ingresos de la división comercial se contrajeron 3.3% a/a afectados por el retroceso en VMT de Liverpool de -4.3% a/a y de -11.3% a/a en Suburbia. De igual forma el segmento de intereses presentó una baja marginal de 0.3% a/a, mientras que el segmento de arrendamiento presentó un avance de 3.5% a/a.

Deterioro en rentabilidad – Como resultado del deterioro en ventas y mayores costos de operación relacionados con el mayor control de la pandemia, el EBITDA cayo 13.0% con una caída de 114 pb en el margen.

Utilidad – La utilidad neta retrocedió 14.8% a/a, mejorando un poco, derivado de un efecto positivo en ganancias cambiarias y una menor tasa de impuestos.



Fuente: Reuters

MXN	1T20	1T19	Dif (%)
Ventas	26,725	27,469	-2.71%
Utilidad Operativa	1,313	1,793	-26.8%
EBITDA	2,568	2,953	-13.0%
Utilidad Neta	818	960	-14.8%

		Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	4.91%	6.53%	-161
Mgn. EBITDA (%)	9.61%	10.7%	-114
Mgn. Neto (%)	3.06%	3.50%	-43.4

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	19.9x	17.0x	14.5x	10.2x	6.7x
P/VL	2.5x	1.9x	1.7x	1.2x	0.8x
VE/EBITDA	12.9x	10.2x	9.3x	6.6x	5.1x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	122,168	135,535	144,234	143,489
EBITDA	18,350	20,237	23,877	23,492
Margen EBITDA (%)	15.0%	14.9%	16.6%	16.4%
Utilidad Neta	9,886	11,704	12,383	12,241
Margen Neto (%)	10.1%	8.64%	8.59%	8.53%
UPA	7.52	8.68	9.18	9.08
VLPA	60.3	74.8	80.6	80.6
Deuda Neta	5,508	17,553	29,673	38,679
Deuda Neta/EBITDA	0.34x	0.87x	1.24x	1.65x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 1T20

Abril 28, 2020

Segmento Comercial (88% de los ingresos) – Los resultados del segmento comercial presentaron un retroceso de 3.3% a/a en ingresos. Por segmento de negocio, Liverpool presentó una caída en ingresos de 4.3% a/a y de 4.0% a/a en VMT, lo anterior como resultado de una caída en tráfico de 7.4% a/a, frente a un avance de 3.7% a/a en el ticket de compra. Por su parte Suburbia reportó una caída de 11.2% en VMT, lo anterior como resultado de las medidas de distanciamiento social para evitar la propagación del coronavirus, que comenzó a reflejarse desde la primera mitad de marzo. A nivel operativo y debido a la caída en ventas, el margen bruto presentó una contracción de 19 pb. Los gastos presentaron incrementos derivado de las medidas de previsión que se tomaron para controlar el coronavirus.

Ventas Omnicanal – Las ventas por segmentos digitales crecieron 26.5% a/a y llegaron a sumar el 9.3% de las ventas consolidadas. Las visitas a la página se incrementaron en un 24.5% a/a. Para Abril estima que las ventas por este canal serán 5x superiores

Intereses y Cartera – Los ingresos de la división de crédito decrecieron 0.3% a/a, ante un avance de 0.4% a/a en la cartera de crédito. La cartera vencida con las tarjetas de Liverpool fue de 5.0%, un retroceso de 29 pb, mientras que la cartera vencida de Suburbia fue de 6.5%. De forma consolidada, la cartera vencida creció 10 pb a 5.1%, debido al desempeño de Suburbia. Las reservas crecieron 6.4% a/a, destacando que el mayor crecimiento en reservas se da en Suburbia.

Arrendamiento – Los ingresos de este segmento crecieron 3.5% a/a debido a la apertura de Galerías Santa Anita. A esa fecha el factor de ocupación se ubica en 94.5%.

Costo Financiero – La empresa reportó una contracción de 28.4% a/a en el gasto financiero neto, debido al registro de ganancias cambiarias generadas por la posición de la caja en dólares

A nivel neto – La utilidad neta retrocedió 14.8% a/a como resultado del débil desempeño operativo y de un efecto positivo por ganancias cambiarias, una menor tasa impositiva que paso de 22.5% a 19.1%, así como un incremento de 49.6% a/a en las utilidades de asociadas.

Medidas por el coronavirus – Debido a que las tiendas permanecerán cerradas hasta el 31 de mayo, como ha sido la nueva disposición de las autoridades, la empresa detalla diversas medidas para mitigar la caída en ingresos y preservar la liquidez, como son:

- a) Mayor control de gastos de operación: 1) mantener plantilla sin cambios, se cancelan nuevas posiciones e incrementos de sueldo; 2) Reducción de Publicidad; 3) Diferimiento y quitas en rentas; y 4) Ahorros operativos (viajes, energía y mantenimiento).
- b) CAPEX: Contempla un monto de P\$6,700mn. Reduce proyectos de expansión y pospone fechas de aperturas para 2021. El plan de aperturas se reduce de 23 unidades a 9 tiendas Suburbia, los almacenes Liverpool se posponen a 2021. Continuará evaluando mayores reducciones.
- c) Líneas de crédito: Dispondrá de P\$3,500mn en líneas de crédito de corto plazo con diferentes bancos.

La empresa destaca que la deuda denominada en dólares se encuentra cubierta a pesos y tasa fija. Los vencimientos de deuda de largo plazo se darán en 2022.

Perspectiva Negativa – La empresa está confirmando que el cierre de sus unidades se extenderá un mes más, con lo que el deterioro en ventas será aún mayor. Debido a que no tenemos certeza de cuando reanudarán operaciones nuestra perspectiva se mantiene negativa para la emisora.

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 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	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 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
---------------------	---------------------	-------------------------