

RESUMEN

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 16/07/2020)
P\$55.01

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.217

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
74,089

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
76.9

Resultados 2T20

Reporte Negativo por Virus – Liverpool presentó cifras negativas con una caída en ventas de 58.7% a/a, con una pérdida operativa y EBITDA negativo de P\$3,072 millones y P\$1,838 millones, respectivamente. Así mismo, reporto una pérdida neta.

COVID-19 con fuerte Impacto en ingresos – Como resultado del cierre de tiendas que realizó la empresa durante el trimestre los ingresos de la división comercial se contrajeron 62.5% a/a. La mayor caída la reportó Suburbia con un -88.9% a/a, mientras que Liverpool cayó 58.5% a/a. El segmento de inmobiliaria retrocedió 58.7% a/a y negocios financieros 23.8% a/a.

Pérdida operativa – Derivado del deterioro en ventas, los mayores costos y gastos operativos y los relacionados con las medidas de control de la pandemia, el EBITDA fue negativo en P\$1,838 millones.

Deterioro a nivel neto – El resultado neto presentó una pérdida de P\$2,878 mn, por el impacto operativo.



Fuente: Reuters

MXN	2T20	2T19	Dif (%)
Ventas	14,746	35,716	-58.7%
Utilidad Operativa	-3,072	4,568	-167%
EBITDA	-1,838	5,726	-132%
Utilidad Neta	-2,879	3,039	-194%
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	-20.8	12.7	-3,362
Mgn. EBITDA (%)	-12.4	16.0	-2,849
Mgn. Neto (%)	-1,952.	850	-2,803

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	19.9 x	17.0 x	14.5 x	10.2 x	11.7 x
P/VL	2.5 x	1.9 x	1.7 x	1.2 x	0.7 x
VE/EBITDA	12.9 x	10.2 x	9.3 x	6.6 x	7.7 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	122,168	135,535	144,234	125,520
EBITDA	18,350	20,237	23,877	15,833
Margen EBITDA (%)	15.0%	14.9%	16.6%	12.9%
Utilidad Neta	9,886	11,704	12,383	6,323
Margen Neto (%)	10.1%	8.64%	8.59%	5.2%
UPA	7.52	8.68	9.18	4.69
VLPA	60.3	74.8	80.6	77.8
Deuda Neta	5,508	17,553	29,673	46,958
Deuda Neta/EBITDA	0.34 x	0.87 x	1.24 x	2.97 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T20

Julio 16, 2020

Segmento Comercial – Como resultado del cierre de las tiendas físicas por las medidas de las autoridades para evitar la propagación del Covid -19, las ventas de los diferentes negocios de la compañía reportaron caídas de doble dígito. Por tiendas Liverpool presentó un retroceso de 58.5% a/a en ventas, reportando una caída en VMT de 59.3%, con un ticket promedio que creció 92.2% a/a, frente a una baja en tráfico de 78.8% a/a. El alza en el ticket se atribuye a las ventas en línea, donde las ventas de “Día de las Madres”, “Día del Padre” y “Hot Sale” jugaron un papel relevante, así como la mayor demanda por productos electrónicos, que tienen un ticket más elevado. El 80% de las ventas de la compañía se realizaron a través de medios digitales. A partir de la segunda quincena de mayo se realizó la apertura de las unidades de manera gradual.

Suburbia reportó una contracción de 88.9% a/a en los ingresos, con una baja de 91.2% a/a en VMT, este formato tiene una mayor dependencia en la venta de ropa, así como un menor desarrollo de las ventas por internet.

Crece 5.1 veces las ventas en canales digitales – Las ventas por segmentos digitales crecieron 510% a/a y representaron el 9.3% de las ventas. Las visitas a la página se incrementaron en un 2.3x. Los usuarios de Liverpool *pocket* se triplicaron, y este se convirtió en el canal más relevante. El volumen de entregas se incrementó en un 400%, donde el 87% de las entregas a domicilio se realizaron por terceros. Destaca que el 90% de las entregas se realizaron en tiempo.

Intereses y Cartera – Durante el trimestre se reportó un retroceso de 23.8% a/a en los ingresos de la división de crédito. La cartera vencida con las tarjetas de Liverpool fue de 3.8% a/a, cifra menor a lo observado el año previo. Para Suburbia fue de 5.8%, lo anterior como resultado del programa de apoyo “*Skip a Payment*”, al que se suscribieron cerca de 2 millones de clientes y los planes de diferimiento de pagos que realizó con otros clientes. Las reservas se redujeron en 1.8% a/a, como resultado de una reducción en 18.9% a/a de las nuevas reservas ante una menor tasa de morosidad. Al igual que los trimestres previos el mayor crecimiento en reservas se da en Suburbia. Lo anterior fue con base al IFR-9.

Arrendamiento afectado por cierre de centros comerciales – Los ingresos retrocedieron 58.7% a/a debido a que los centros comerciales fueron cerrados y solo operaron los que tenían actividades denominadas como esenciales (farmacias, bancos y algunos restaurantes con entrega a domicilio). La empresa señala que otorgo 2.4 meses de condonación en rentas y otros descuentos.

Presión Operativa – Derivado del deterioro en ventas, se observó un retroceso en el margen comercial a 19.7% desde el 32% del 2T19, que derivó en un deterioro de 63% a/a en la utilidad bruta y un retroceso en el margen bruto consolidado de 432 pb. La utilidad de operación fue -P\$3,072mn 167% a/a a pesar de plan de contención de gastos, mientras que el EBITDA fue negativo en P\$1,838mn.

Costo Financiero – La empresa reportó un costo financiero de P\$693mn menor en 2.7% como resultado de menores gastos por intereses.

Apalancamiento – La razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 2.97x. La empresa destaca que la deuda denominada en dólares por (US\$1,050mn) la cual se encuentra cubierta con un *cross currency swap*. El 89.7% se encuentra a tasa fija.

Cuidando Flujo – La empresa señala que el dividendo aprobado por P\$2,013 mn el 12 de marzo se difiere a una fecha que aún no se ha determinado por el Consejo de Administración. Así mismo, se pospone la apertura de dos almacenes Liverpool programados para este año y en Suburbia se disminuye el plan de aperturas de 23 a 9 unidades.

Perspectiva Débil – Nos mantenemos en precaución respecto al desempeño de la emisora ante las bajas perspectivas de crecimiento de la economía y la falta de certidumbre respecto al control de la pandemia, que pone en riesgo que se mantengan operando al 100% las tiendas, así como del desempeño que pueda tener la cartera de crédito una vez que ha terminado el plan de apoyo que otorgo a los acreditados para el pago de sus tarjetas.



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 Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------