

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 27/10/2020)
P\$60.38

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1,191

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
81,201

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
62.5

Resultados 3T20

Reporte Negativo – Liverpool presentó cifras negativas por debajo de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos retrocedieron 10.7% a/a con un retroceso en EBITDA de 76.5%, y una pérdida de P\$881mn.

Inmobiliarias con la mayor caída – Los resultados presentan un mejor desempeño respecto al trimestre previo, pero aún con afectaciones dado que el aforo a las tiendas es limitado por la pandemia. En el trimestre, los ingresos de la división comercial se contrajeron 10.8% a/a, la mayor caída la reportó Suburbia con 23.6% a/a, mientras que Liverpool cayó 8.7% a/a. El segmento de arrendamiento retrocedió 34.8% a/a y negocios financieros 3.3% a/a.

Tiene retroceso en EBITDA – Derivado del retroceso en ingresos y mayores costos y gastos operativos, el EBITDA presentó un retroceso de 76.5% a/a y un margen que pasó de 14.08% a 3.6%, una baja de 1,038 pb.

Deterioro a nivel neto – El resultado neto presentó una pérdida de P\$881mn, afectado por el retroceso operativo, mayores gastos financieros e impuestos.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T20	3T19	Dif (%)
Ventas	26,913	30,146	-10.7
Utilidad Operativa	-300	3,064	-109
EBITDA	994	4,244	-76.5
Utilidad Neta	-881	1,884	-146
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	-1.11	10.1	-1,127
Mgn. EBITDA (%)	3.69	14.0	-1,038
Mgn. Neto (%)	-327	625	-952

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	14.6 x	10.2 x	22.8 X
P/VL	2.5 x	1.9 x	1.7 x	1.2 x	0.8 x
VE/EBITDA	12.9 x	10.2 x	9.3 x	6.5 x	9.4 x

Resultados (MXN mill.)	2017	2018	2019	UDM
Ventas	122,168	135,535	144,234	119,287
EBITDA	18,350	20,237	23,877	12,582
Margen EBITDA (%)	15.0%	14.9%	16.6%	10.2%
Utilidad Neta	9,886	11,704	12,383	3,558
Margen Neto (%)	10.1%	8.6%	8.6%	3.0%
UPA	7.35	8.70	9.21	2.65
VLPA	66.8	75.0	80.9	78.0
Deuda Neta	5,508	17,553	29,673	37,195
Deuda Neta/EBITDA	0.34x	0.87x	1.24x	2.96x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 3T20

Liverpool – Presentó un retroceso de 8.7% a/a en ventas, afectado por una caída en VMT de 10.3% a/a y una baja del 34.9% a/a en el tráfico, contrarresta el avance en el ticket de 37.9% a/a. Destacó que las VMT de los meses de agosto y septiembre presentaron un avance de 6% y 7%, respecto al año anterior. El desempeño se atribuyó a las estrategias promocionales en las que destacó “*La Gran Barata*”, que se extendió seis semanas. Otro factor que impulsó las ventas fueron las compras con ticket elevado, donde destacaron las categorías de: muebles, línea blanca, electrónica y aparatos de ejercicio. Estas categorías representaron el 57% de las ventas frente a un 48% del mismo trimestre del año anterior.

Suburbia – Reportó una contracción de 23.6% en los ingresos, con una baja de 31.4% en VMT, y del 43.1% a/a en el tráfico; el ticket promedio avanzó 20.7% a/a. Este formato tiene una mayor dependencia en la venta de ropa, categoría que observa la mayor caída de acuerdo con datos de ANTAD (23% a/a durante el trimestre). La empresa realizó diversas estrategias dentro de las que destaca: “El mejor Fit de la Historia” y “Arma tú Hogar”.

Ventas en canales digitales – Las ventas por segmentos digitales crecieron 2.8x. La participación de este canal en las ventas totales fue de 23.6%, superior al 7.8% del 3T19. Destacan mejoras en el servicio de entrega con 10% menos tiempo de entrega t/t, mejorando el compromiso de entrega a un 93% de las ordenes.

Crece Cartera Vencida – Los ingresos de esta división decrecieron 3.3% a/a. Por su parte la cartera de clientes disminuyó 19.5% a/a. La cartera vencida de las tarjetas de Liverpool a más de 90 días se ubicó en 8.9%, 300pb mayor al mismo trimestre del año anterior. La cartera vencida de Suburbia fue de 17.7%. De forma consolidada la cartera vencida se ubicó en 9.3%. El incremento en cartera vencida se atribuye a la finalización del programa de apoyo “*Skip a Payment*”, vigente en abril y mayo, y a un incremento en la morosidad.

Arrendamiento afectado por cierre de centros comerciales – Los ingresos retrocedieron 34.8% a/a, con una ocupación de los centros comerciales en 92.4% vs un 93.7% en el 2T20. Las medidas de confinamiento que mantuvieron limitadas las operaciones comerciales, así como por el efecto de la condonación que otorgó a los locatarios y que concluye en el mes de octubre

Debilidad en ventas presiona resultados operativos – Derivado del deterioro en ventas, se observó un retroceso en el margen comercial a 27.2% vs el 31.9% en el 3T19. La utilidad bruta presentó un deterioro de 236 pb a/a con un retroceso en el margen bruto consolidado de 396 pb. Por su parte los gastos operativos netos crecieron 10.4% a/a. Derivado de lo anterior se presentó una pérdida operativa de P\$300 mn, una baja de 109.7% a/a, mientras que el EBITDA retrocedió 76.5% a/a.

Costo Financiero/ Impuestos – La empresa reportó un incremento de 24.9% en el gasto financiero. Por su parte la tasa de impuestos que pago fue de 33.3%, superior a la tasa de 27.6% del trimestre previo. Como resultado del deterioro operativo y mayores gastos financieros se reportó una pérdida de P\$881 mn.

Sube Apalancamiento – La razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 2.9x desde el 2.7x del trimestre previo. En agosto colocó un bono por P\$5,000mn con un vencimiento a 10 años a una tasa de 8.03%. Por su parte la deuda denominada en dólares por (US\$1,050mn) se encuentra cubierta con un *cross currency swap*. El 91.0% de la deuda se encuentra a tasa fija.

Perspectiva Débil – Si bien los resultados observaron un mejor desempeño respecto al trimestre previo, el incremento en cartera vencida fue importante. Nos mantenemos con cautela dado el escenario macroeconómico que muestra debilidad con un consumidor que ha visto afectado su ingreso por la pérdida de empleo y una menor confianza de acudir a las tiendas por temor a la pandemia y al incremento de casos del virus que se ha observado. Esperamos que las medidas de restricción de movilidad y aforo a las tiendas limitadas se mantengan, siendo el mayor riesgo es que se vuelvan a cerrar los establecimientos.

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

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