

El Puerto de Liverpool SAB de CV



Febrero 18, 2021

PREVIO

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 17/02/2021)
P\$66.69

FLOAT
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.161

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
89,902

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
32.4

Estimados 4T20

Freno por Confinamiento – Las cifras de Liverpool presentarían nuevamente el impacto de recrudescimiento de las medidas de confinamiento en la CDMX y Edo de México al cierre de año. Estimamos un retroceso en ingresos de 19.7% a/a, de 69.7% a/a en EBITDA y de 81.8% a/a a nivel neto,

Ingresos – Estimamos que los ingresos en las unidades comerciales (88% de los ingresos) presentarían un retroceso de 25% a/a en ventas, derivado de una caída de 34% a/a en Suburbia y de 20% a/a en Liverpool, durante el trimestre. Las medidas de confinamiento en la zona centro del país que cerraron las tiendas en diciembre eliminaron el efecto positivo de las ventas de las promociones de Ventas Nocturnas de octubre y del Buen Fin en noviembre. Consideramos que las ventas por *e-commerce*, seguirán contribuyendo e incrementando de manera positiva

Ingresos por intereses – Esperamos que los ingresos de la división de crédito retrocedan 15% a/a pese a los planes por regularizar a los consumidores en sus pagos. Los niveles de morosidad presentarían un incremento.



Fuente: Refinitiv

Arrendamiento afectado por cierres prolongados – La debilidad del entorno económico y la permanencia de las medidas de restricción seguirán afectando el desempeño de este segmento. Estimamos que se observaría una caída de 40% a/a en ingresos en promedio.

EBITDA – Estimamos un retroceso de 69.7% a/a en EBITDA, derivado del deterioro en ventas y el incremento en costos y gastos extraordinarios relacionados con la pandemia, los gastos operativos estarían al alza por el incremento en los servicios a domicilio y seguridad sanitaria a sus empleados en tienda y almacén.

Cae utilidad – Estimamos que el deterioro operativo y mayores gastos por intereses y pérdidas cambiarias esperamos una caída en la utilidad de 81.8%

LIVEPOL reportará el 23 de febrero al cierre de mercado.

| Múltiplos | 2017 | 2018 | 2019 | UDM |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|
| P/U | 16.9 x | 14.6 x | 10.2 X | 25.3 x |
| P/VL | 1.9 x | 1.7 x | 1.2 x | 0.8 x |
| VE/EBITDA | 10.2 x | 9.3 x | 6.5 x | 10.1 x |
| MXN | 4T20e | 4T19 | Dif (%) | |
| Ventas | 40,857 | 50,903 | -19.7 | |
| Utilidad Operativa | 2,043 | 9,746 | -79.0 | |
| EBITDA | 3,310 | 10,954 | -69.7 | |
| Utilidad Neta | 1,180 | 6,500 | -81.8 | |
| | | | Dif pb | |
| Mgn. Operativo (%) | 5.00 | 19.1 | -1,414 | |
| Mgn. EBITDA (%) | 8.10 | 21.5 | -1,341 | |
| Mgn. Neto (%) | 2.89 | 12.8 | -988 | |

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.
Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

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 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 |
|---------------------|---------------------|-------------------------|