

## TRIMESTRAL

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 27/04/2021)  
P\$80.44

FLOAT  
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.148

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
108,217

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
34.4

## Resultados 1T21

**Reporte Supera Estimados** – Liverpool presentó cifras con un desempeño mejor a nuestras estimaciones y las del mercado a nivel operativo y neto. Las cifras son mejores respecto al trimestre anterior, y de manera anual los ingresos bajaron 4.2% a/a, el EBITDA 11.2% y 15.7% la utilidad neta.

**Buen Desempeño de Liverpool** – Por segmento de negocio los ingresos en la división comercial retrocedieron 1.1% a/a, como resultado de la caída de 14.8% a/a en Suburbia, frente al avance de 1.3% a/a de Liverpool, la cual presentó un avance de 1.2% a/a en VMT, impulsada por un crecimiento en el ticket de 35.7% a/a, que compensó la caída en tráfico de 28.2% a/a. El segmento de arrendamiento reportó una baja de 32.3% a/a y negocios financieros de 18.9% a/a.

**EBITDA** – El desempeño operativo fue afectado por la debilidad en ventas y mayores costos y gastos operativos, derivado de lo anterior el EBITDA cayó 11.2% a/a, con un retroceso en margen de 70 pb.

**Utilidad** – La utilidad neta cayó 15.7% a/a, como consecuencia del desempeño operativo y mayores gastos financieros.



Fuente: Refinitiv

MXN	1T21	1T20	Dif (%)
Ventas	25,586	26,725	-4.26
Utilidad Operativa	1,007	1,313	-23.3
EBITDA	2,280	2,568	-11.2
Utilidad Neta	690	819	-15.7
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.94	4.91	-97.8
Mgn. EBITDA (%)	8.91	9.61	-70.0
Mgn. Neto (%)	269	306	-36.6

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	2017	2018	2019	2020	UDM
P/U	16.9 x	14.6 x	10.2 x	125.7x	174.1x
P/VL	1.9 x	1.7 x	1.2 x	0.9x	1.0 x
VE/EBITDA	10.2 x	9.3 x	6.5 x	13.3 x	16.3 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	135,535	144,234	115,473	114,334
EBITDA	20,237	23,877	9,006	8,718
Margen EBITDA (%)	14.9%	16.6%	7.8%	7.6%
Utilidad Neta	11,704	12,383	750	621
Margen Neto (%)	8.6%	8.6%	0.6%	0.5%
UPA	8.70	9.21	0.56	0.46
VLPA	75.0	80.9	79.76	79.52
Deuda Neta	17,553	29,673	24,895	33,941
Deuda Neta/EBITDA	0.87 x	1.24 x	2.76 x	3.89 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 1T21

**Crecen VMT en Liverpool** – Los ingresos de Liverpool crecieron 1.3% a/a como resultado de un avance en Ventas Mismas Tiendas –VMT- de 1.2% a/a, con un avance en el ticket de 35.7% a/a, que contrarrestó la baja en el tráfico de 28.2% a/a. Es de resaltar que el trimestre presentó un día menos de venta, así como el impacto negativo del cierre total de sus tiendas en Puebla, CDMX y área metropolitana a principio de año, combinado con un aforo limitado a las unidades mismo que prevalece hasta la fecha. Por categorías la denominada “Big Ticket”, donde se incluyen muebles, línea blanca, y aparatos de ejercicio, mantuvo la tendencia positiva reportada desde el trimestre previo.

**Suburbia aún en terreno negativo pero con mejora secuencial** – Los ingresos retrocedieron 14.8% a/a, derivado de una baja en ventas misma tienda de 16.7% a/a resultado de un tráfico que se mantuvo en terreno negativo con una baja de 28.2% a/a, mismo que fue compensado con un crecimiento en el ticket de 15.9% a/a. Los resultados negativos reflejan la dependencia que tiene este negocio a la venta de ropa, segmento que ha sido de los más afectados en la pandemia. Cabe destacar que en el trimestre la venta de ropa y calzado presentó una caída de 5.1% a/a, de acuerdo con cifras de ANTAD. Asimismo los resultados reflejan el impacto por el cierre que se reportó en las tiendas de la zona metropolitana a principio de año.

**Ventas omnicanal** – El canal digital mantuvo un papel relevante en las ventas de la empresa. Los resultados en el trimestre reportan un avance de 3.1x en ventas digitales, con un aumento en las visitas al doble. La participación digital para las ventas de Liverpool fue de 26%, frente al 9.3% del mismo trimestre del año anterior. El volumen de entrega de última milla creció 191%.

**Se crean menores reservas** – En la división de negocios financieros se reportó un retroceso de 18.9% a/a en ingresos y una baja en clientes de 11.6% a/a. La cartera vencida presentó una baja frente al trimestre previo con un nivel de 5.2% vs 6.3%, por formato la cartera vencida de Liverpool fue de 5.0% y 8.3% en Suburbia. Destaca que en el trimestre se crearon reservas por P\$41 millones, 94.3% menos que el mismo trimestre del año anterior.

**Arrendamiento sin repuntar** – Los ingresos por arrendamiento retrocedieron 32.3% a/a, cifra mayor al trimestre previo, como consecuencia del incremento en las restricciones por la pandemia que mantuvo cerrados los centros comerciales, así como las limitantes en aforo que aún se reportan para controlar la pandemia. El nivel de ocupación se ubicó en 92.2% vs 95.9% del año anterior. Liverpool decidió finalizar la política de descuentos a partir del mes de marzo.

**Resultados operativos** – El margen comercial se ubicó en 28.2%, 160pb por debajo del reportado en el mismo trimestre de 2020. El resultado se explica por a) mayores promociones para mantener rotación de inventarios; b) mezcla de productos; c) mayores gastos de logística. La utilidad bruta consolidada cayó 12.2% a/a, con un deterioro de 337 pb en el margen. Los gastos operativos netos consolidados se contrajeron 10.7% a/a. El EBITDA presentó un retroceso de 11.2% a/a y una contracción de 70 pb.

**Costo Financiero** – El gasto financiero presentó un incremento de 69.3%, por un menor efecto cambiario que paso de una ganancia cambiaria de P\$229mn en 2020 a una pérdida de P\$25.6 mn.

**Asociadas** – En este trimestre se reporta una ganancia de P\$505mn en Unicomer como resultado de un mejor desempeño en la cartera de crédito.

**Apalancamiento** – La razón de deuda neta a EBITDA se ubicó en 3.8x desde el 2.7x del trimestre previo.

**Implicación Positiva** – Los resultados son mejores a nuestras expectativas y las del mercado, consideramos un efecto positivo en el precio de la acción. Nos mantenemos optimistas del desempeño de la empresa en el corto plazo, donde jugaran a favor las bajas bases de comparación, un mayor control de cartera vencida y el proceso de reapertura. Consideramos positivo que la empresa ha sabido adaptar sus promociones tanto en el canal físico como en línea.

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](http://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	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
---------------------	---------------------	-------------------------