

JULIO 21, 2021

## PREVIO

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 20/07/2021)  
P\$86.70

FLOAT  
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.119

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
116,638

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
33.1

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

## Estimados 2T21

**Impulso por reapertura** – Las cifras presentarían un crecimiento en ingresos de 135.3% a/a, con un EBITDA de P\$4,315mn y un margen de 12.4%, así como con una utilidad neta de P\$1,611mn, frente a las pérdidas del 2T20.

**Ingresos Comerciales** – Estimamos que los ingresos de la división comercial presenten una importante recuperación por la reapertura de las unidades y el mayor aforo permitido a las mismas, a lo que se suman el desempeño de las ventas por canales digitales. Estimamos que los ingresos crecerían 160% a/a, con un avance en VMT de 155%, por arriba del estimado para ANTAD en tiendas departamentales de 150% en el 2T21. El optimismo por el regreso a las actividades normales incentivó la compra de ropa, calzado y mercancías generales. A nivel operativo, esperamos una mayor rentabilidad por el mejor desempeño en ventas, que compensarían los gastos de logística y de mercadotecnia.

**Ingresos por intereses** – Estimamos un sólido control en la cartera de crédito, con un avance en ingresos de 15% a/a ante el mejor desempeño en ventas y la mayor confianza del consumidor.



Fuente: Refinitiv

**Arrendamiento con mejor desempeño** – En este segmento estimamos una recuperación en línea con el proceso de reapertura y el mayor aforo a las plazas comerciales.

**EBITDA Positivo** – El EBITDA presentaría niveles positivos impulsado por el incremento en ventas, lo que compensaría los gastos relacionados con los servicios de logística, de empleados y de seguridad sanitaria para controlar la pandemia.

**Utilidad** – El desempeño operativo compensaría el efecto de tipo de cambio en el neto cambiario. Esperamos una utilidad de P\$1,611 mn.

### LIVERPOL reportará el 27 de julio al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	14.6 x	10.2 X	125.7 x	187.7 x
P/VL	1.7 x	1.2 x	0.9 x	1.1 x
VE/EBITDA	9.3 x	6.6 x	13.3 x	17.3 x
MXN	2T21e	2T20	Dif (%)	
Ventas	34,736	14,746	135	
Utilidad Operativa	2,779	-3,072	190	
EBITDA	4,315	-1,838	334	
Utilidad Neta	1,611	-2,879	155	
Dif pb				
Mgn. Operativo (%)	8.00	-20.8	2,883	
Mgn. EBITDA (%)	12.4	-12.4	2,488	
Mgn. Neto (%)	4.64	-19.5	2,416	

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

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