

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 28/07/2021)
P\$92.89

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.12

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
124,966

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
33.9

Resultados 2T21

Supera Estimados – Liverpool presentó cifras positivas por arriba de nuestros estimados y los del mercado en todos sus rubros. Los ingresos subieron 154.5% a/a, mientras que el EBITDA sumó P\$6,066mn y la utilidad neta P\$3,082mn.

Liverpool – Por segmento de negocio los ingresos en la división comercial crecieron 189% a/a. Por negocio en ingresos, Liverpool creció 163% a/a, motivado por una base baja de comparación, aunado a un mejor desempeño de las categorías Big Ticket (línea blanca, computación TV, video y muebles); Suburbia lo hizo en 832.6% a/a por la recuperación en las ventas de ropa y la apertura de nuevas tiendas. Arrendamiento creció 113.2% a/a y el negocio financieros 5.5% a/a.

EBITDA – El EBITDA fue positivo impulsado por el desempeño en ventas y menores gastos logísticos y operativos, que compensaron los gastos por apertura y mayores provisiones para cuentas incobrables.

Utilidad – La utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo y una mayor ganancia de asociadas (Unicomer).



Fuente: Refinitiv

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

MXN	2T21	2T20	Dif (%)
Ventas	37,538	14,746	154
Utilidad Operativa	4,812	-3,072	256
EBITDA	6,066	-1,838	429
Utilidad Neta	3,020	-2,879	204
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.8	-20.8	3,365
Mgn. EBITDA (%)	16.1	-12.4	2,862
Mgn. Neto (%)	804	-1,952	2,756

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	19.2x
P/VL	1.9 x	1.7 x	1.2 x	0.9x	1.1x
VE/EBITDA	10.2 x	9.3 x	6.5 x	13.3 x	9.1 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	135,535	144,234	115,473	137,125
EBITDA	20,237	23,877	9,006	16,622
, Margen EBITDA (%)	14.9%	16.6%	7.8%	12.1%
Utilidad Neta	11,704	12,383	750	6,521
Margen Neto (%)	8.6%	8.6%	0.6%	4.8%
UPA	8.70	9.21	0.56	4.85
VLPA	75.0	80.9	79.76	81.95
Deuda Neta	17,553	29,673	24,895	26,042
Deuda Neta/EBITDA	0.87 x	1.24 x	2.76 x	1.57x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Resultados 2T21

Liverpool – Los ingresos de Liverpool crecieron 163% a/a y 9.1% si se compara con 2019. Las VMT presentaron un incremento de 165.6%, lo cual fue por arriba del desempeño en tiendas departamentales de la ANTAD que creció 135% a/a en el mismo periodo. El resultado se atribuye a la reanudación de operaciones y a un mejor desempeño en las ventas de productos denominadas “Big Ticket”, donde se incluyen muebles, línea blanca, y aparatos de ejercicio, mientras que la categoría *SofLine* presenta una recuperación como resultado de la apertura de tiendas físicas. De acuerdo con la empresa el tráfico se mantuvo aún por debajo de los niveles prepandemia.

Suburbia mayor demanda de ropa – Las ventas de este segmento crecieron 832.6% a/a y 3.1% si se compara con 2019. Las ventas mismas tiendas avanzaron 943.9% a/a, con un decremento todavía del 12.3% vs el mismo periodo del 2019. Los ingresos también fueron impulsados por la apertura de 5 nuevas unidades. Cabe destacar que el desempeño de Suburbia en VMT es por arriba del desempeño de la categoría de ropa y calzado reportada por ANTAD de 135% a/a en el mismo periodo. La plataforma de internet de Suburbia reportó un avance de 9 veces contra el año anterior.

Ventas omnicanal – Los resultados en el trimestre de la participación de ventas digitales es de 24%, 2.4 veces a la reportada en el segundo trimestre de 2019. El dato es por debajo del 80% que reportó en el 2T20 cuando fue su mayor participación por el cierre de unidades.

Bajan Reservas – En la división de negocios financieros se reportó un avance de 5.5% a/a. La cartera de clientes creció 15.7%. La cartera vencida presentó una baja frente al trimestre previo con un nivel de 3.1% vs 5.2%. Por formato, la cartera vencida de Liverpool fue de 3.0% y 5.3% en Suburbia. La creación de reservas fue por P\$214 millones, 82% menos que el mismo trimestre del año anterior.

Arrendamiento – El proceso de reapertura permitió que este segmento de negocio creciera 113.2% a/a, reflejando la finalización de los descuentos que se otorgaron por los cierres a los locatarios. El nivel de ocupación se ubicó en 91.8% vs 95.1% del año anterior.

Resultados operativos – El margen comercial se ubicó en 30.2%, desde el 19.7% del mismo trimestre de 2020. Los resultados se atribuyen a menores gastos logísticos (entrega de última milla), el resto es por una menor actividad promocional. El margen bruto presentó una expansión de 83 pb. Los gastos de operación crecieron 7.3% a/a, los gastos de depreciación y ctas incobrables crecieron 25.9% a/a y fueron compensados por una menor provisión de cuentas incobrables. El EBITDA sumó P\$6,066 mn, un resultado mucho mayor al reportado en el 2T20 cuando presentó una pérdida de P\$1,838mn. El margen se situó en 16.1%.

Costo Financiero – En el trimestre se reportó un incremento de 17.9% en el gasto financiero como resultado de mayores intereses y pérdidas cambiarias.

Asociadas – En este trimestre se reporta una ganancia de P\$147mn en Unicomer por mejores condiciones de operación y un mejor desempeño en la cartea de crédito.

Implicación Positiva – Los resultados son mejores a nuestras expectativas y las del mercado, creemos que el mercado ya ha incorporado parte de estos resultados, no obstante, consideramos que los resultados son sostenibles en el corto plazo, con base al desempeño que han reportado las ventas de la empresa en cada uno de sus formatos, y las estrategias promocionales que ha incentivado. Respecto al control de la cartera la compañía ha mostrado un buen control de la misma.

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