

Octubre 15, 2021

PREVIO

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 14/10/2021)
P\$87.22

FLOAT
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.124

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
117,324

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
28.7

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

Estimados 3T21

Impulso por reapertura – Los resultados mantendrían una mejora por la reapertura económica y un mejor desempeño en el consumo. Estimamos un crecimiento en ingresos de 20.5% a/a, con un avance en EBITDA de 399.5% y un margen de 15.3% vs 3.6% del mismo trimestre del año anterior.

Crece tráfico – Los resultados estarían impulsados por una base baja de comparación y la disminución de las medidas de restricción impuestas para controlar la pandemia, que permitieron un mayor aforo a las tiendas al permanecer en semáforo amarillo la mayor parte del trimestre, lo que incentivó un mayor tráfico. En el segmento comercial estimamos que las VMT crecieron 19% a/a, por arriba del estimado para ANTAD en tiendas departamentales de 16.7% a/a en el 3T21.

Ingresos por intereses – Consideramos que la empresa mantuvo las medidas de control en la cartera de crédito, con lo que prevemos que la cartera vencida se ubicó en 3.0%, similar a la observada en el trimestre anterior. Para la cartera de clientes prevemos un avance de 10% a/a ante el mejor desempeño en ventas y la mayor confianza del consumidor.



Fuente: Refinitiv

Arrendamiento sigue en recuperación – Este segmento mantendría su tendencia de mejora, en línea con el proceso de reapertura y el mayor aforo a las plazas comerciales.

Sólido crecimiento operativo – Como resultado de un mejor desempeño en ingresos y eficiencias principalmente en el área de logística, así como menor gasto promocional, estimamos un crecimiento en EBITDA de 399.5% a/a, con un margen de 15.3% vs 3.9% del mismo trimestre de 2020

Utilidad – Ante el avance y mejores ganancias en asociadas estimamos una utilidad de P\$2,798 mn frente a la pérdida de P\$881 mn del 3T20

LIVERPOL reportará el 19 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	14.6 x	10.2 X	125.7 x	18.0 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	8.6 x
MXN	3T21e	3T20	Dif (%)	
Ventas	32,440	26,913	20.5	
Utilidad Operativa	3,893	-300	1,397	
EBITDA	4,964	994	399	
Utilidad Neta	2,798	-881	417	
Dif pb				
Mgn. Operativo (%)	12.0	-1.11	1,311	
Mgn. EBITDA (%)	15.3	3.69	1,161	
Mgn. Neto (%)	862	-327	1,189	

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, 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	55 11021800 x 32056	aruz@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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------