

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Octubre 19, 2021

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 19/10/2021)
P\$86.09

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.141

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
115,818

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
28.2

Resultados 3T21

Arriba de expectativas a nivel operativo – Liverpool presentó cifras positivas en línea con nuestros estimados a nivel de ingresos pero mejor a nivel operativo y neto. Los ingresos subieron 18.2% a/a, mientras que el EBITDA creció 426.5% a/a con una utilidad de P\$2,272mn que se compara con la pérdida del año pasado.

Apoya base de comparación – Tal como se anticipaba los ingresos de la división comercial avanzaron como resultado de las bajas bases comparativas por las restricciones de la pandemia. Liverpool creció 20.7% a/a, con un avance en ventas a unidades iguales de 22.0% a/a. Suburbia presentó un avance de 30.8% a/a por ropa y nuevas tiendas. Arrendamiento avanzó 40.5% a/a, intereses cayó 13.3% a/a.

EBITDA – El EBITDA superó estimados impulsado por el mejor desempeño en ventas y menores gastos logísticos, a lo que se sumaron menores gastos de operación.

Utilidad – La utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo y menores gastos financieros por la disminución de la deuda.



Fuente: Refinitiv

MXN	3T21	3T20	Dif (%)
Ventas	31,829	26,913	18.2
Utilidad Operativa	3,972	-300	1,423
EBITDA	5,232	994	426
Utilidad Neta	2,272	-881	357
Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	12.4	-1.11	1,359
Mgn. EBITDA (%)	16.4	3.69	1,274
Mgn. Neto (%)	713	-3.27	1,041

Datos en millones de MXN 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	12.0 x
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	6.8 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	UDM
Ventas	135,535	144,234	115,473	142,041
EBITDA	20,237	23,877	9,006	20,860
Margen EBITDA (%)	14.9%	16.6%	7.8%	14.7%
Utilidad Neta	11,704	12,383	750	9,673
Margen Neto (%)	8.6%	8.6%	0.6%	6.8%
UPA	8.70	9.21	0.56	7.19
VLPA	75.0	80.9	79.76	83.48
Deuda Neta	17,553	29,673	24,895	26,886
Deuda Neta/EBITDA	0.87 x	1.24 x	2.76 x	1.29x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Resultados 3T21

Liverpool – Los ingresos de Liverpool crecieron 20.7% a/a con un desempeño de +22% a/a en Ventas Mismas Tiendas, lo cual es por arriba de lo reportado por el segmento de tiendas departamentales de ANTAD de 15.3% a/a en el mismo periodo. Las ventas fueron el resultado de una baja base de comparación ocasionada por las medidas de restricción de la pandemia y de un mejor desempeño de las ventas de categorías denominadas *softline* que avanzaron 30.4% a/a. Cabe señalar que los ingresos comparados contra 2019 presentaron un avance de 10.1% a/a. Por región, el desempeño positivo lo reportan Occidente, Golfo, Norte y Sureste. Mientras que CDMX y área metropolitana se ubican por debajo de promedio.

Suburbia – Las ventas de este segmento crecieron 30.8% a/a y ligeramente por debajo si se compara contra el 2019 (-0.01%). Lo anterior como resultado de un crecimiento en VMT de 27.9% a/a, que si se comparan las VMT contra 2019 presenta un retroceso de 12.5%. La unidad siguió fortalecida por el desempeño en ventas de la categoría de ropa, este segmento de acuerdo con cifras de ANTAD presenta un crecimiento de 23.3% a/a en VMT; a lo que se suma la apertura de seis nuevas unidades.

Ventas omnicanal – Este segmento a pesar de las bases de comparación elevadas, presenta aun crecimiento de doble dígito. Los resultados en el trimestre de la participación de ventas digitales fueron 21%, 2.4 veces a la reportada en el mismo trimestre de 2019.

Mantiene control en Cartera Vencida – La división financiera muestra un decremento de 13.3% en ingresos, lo anterior como resultado de mantener un mejor control sobre el riesgo siendo más cautelosos en el otorgamiento. La cartera vencida se ubicó en 2.9% vs 3.1% del trimestre previo, por formato la cartera vencida de Liverpool fue de 2.8% y 4.8% en Suburbia, ambas por debajo del trimestre anterior. Durante el trimestre se crearon reservas de P\$253.4mn, lo que fue 90% por debajo del mismo trimestre del año anterior.

Arrendamiento – El segmento presentó un avance de 40.5% a/a, como resultado del proceso de reapertura tras las restricciones por la pandemia. El nivel de ocupación se ubicó en 91.1%.

Resultados operativos mejor a lo esperado – El margen comercial presentó un avance de 548 pb al ubicarse en 32.7%. Como resultado de una disminución en gastos logísticos y mayores ventas a precio lleno y de la categoría *softline* que incluye cosméticos. Por su parte el margen bruto avanzó 296 pb. Los gastos de operación fueron menores en 14.7% a/a, como resultado de los movimientos en la provisión de cuentas incobrables que compensó los mayores gastos relacionados con la reapertura. Derivado de lo anterior el EBITDA creció 426.5% a/a con un margen que se situó en 16.4% vs el 3.2% del mismo trimestre del año anterior.

Costo Financiero – En el trimestre se presentaron menores gastos financieros como resultado del prepago de deuda, que correspondió al Bono 2016, con lo que mejoró el perfil de vencimiento.

Asociadas – Este trimestre se reportó una pérdida de P\$45mn, como resultado de un menor desempeño de Unicomer.

Implicación Positiva – Las cifras superan nuestras estimaciones y las del mercado por lo que esperaríamos una respuesta positiva. Destaca que la empresa ha revelado que los problemas que se han observado en el tráfico de mercancías en China podrían continuar en 2022, no obstante, señalan que el suministro de sus mercancías se mantiene acorde a las necesidades comerciales de la compañía y se encuentran listos para la temporada de fin de año. Lo anterior como parte del diseño logístico de importaciones que la empresa ha establecido. Observamos un desempeño positivo en la cartera vencida y consideramos que el ritmo de crecimiento en sus formatos comerciales es sostenible en el corto plazo.



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	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------