

Enero 28, 2022

PREVIO

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 27/01/2022)
P\$95.35

FLOAT
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.18

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
128,275

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
31.2

Estimados 4T21

Mantiene crecimientos – Estimamos avances en cada uno de sus rubros como resultado de las bases comparativas y menores restricciones por la pandemia. Derivado de lo anterior, anticipamos un crecimiento en ingresos de 20.2% a/a, en EBITDA de 34.5% a/a y de 44.3% a/a a nivel neto.

Regreso a la normalidad – Los resultados estarán impulsados por el crecimiento en el tráfico a las tiendas, una vez que las medidas de restricción para controlar la pandemia fueron menores, así como el avance en el proceso de vacunación que dio una mayor confianza a la población para poder retomar sus actividades normales. Nuestras estimamos para el segmento comercial consideran un avance en VMT de 19.5% a/a, resultado por arriba del estimado para ANTAD, en donde tiendas departamentales es de 16.3% a/a en el 4T21. Esperamos también un mejor desempeño en la categoría de ropa, mismo que presentaba fuertes caídas.

Ingresos por intereses – En línea con lo reportado los trimestres previos, estimamos un nivel de cartera vencida de 3.0%, como resultado de las medidas que tomaron para su control, a lo que se suman mejoras en reservas.



Fuente: Refinitiv

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

Apertura impulsan arrendamiento – 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 – La empresa seguiría reportando mejoras en margen bruto como resultado de las eficiencias en costos que ha logrado por los procesos operativos y de logística, lo que compensaría el incremento en gastos promocionales y administrativos. Estimamos un crecimiento en EBITDA de 34.5% a/a, con un margen de 17.3%, un avance de 183 pb.

Utilidad – Ante el avance operativo y menos gastos financieros, estimamos un incremento de 44.3% a nivel neto.

LIVERPOL reportará el 22 de febrero al cierre de mercado.

Múltiplos	2018	2019	2020	UDM
P/U	14.6 x	10.2 X	125.7 x	19.8x
P/VL	1.7 x	1.2 x	0.9 x	1.2x
VE/EBITDA	9.3 x	6.5 x	13.3 x	9.3x
MXN	4T21e	4T20	Dif (%)	
Ventas	56,615	47,088	20.2	
Utilidad Operativa	7,926	5,871	35.0	
EBITDA	9,794	7,283	34.5	
Utilidad Neta	5,326	3,691	44.3	
			Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	14.0	12.4	153	
Mgn. EBITDA (%)	17.3	15.4	183	
Mgn. Neto (%)	9.40	7.83	157	

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