

## TRIMESTRAL

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 22/02/2022)  
P\$98.09

FLOAT  
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
1.108

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
131,840

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
33.8

## Resultados 4T21

**Reporte Positivo** – Liverpool presentó cifras positivas por arriba de nuestras expectativas y las del mercado. Los ingresos crecieron 19.1% a/a, mientras que el EBITDA creció 41.9% a/a, y la utilidad de 86.5% a/a.

**Crece por arriba de 2019** – Los ingresos de la división comercial crecieron 20.3% a/a, y 12.1% si se comparan con 2019, como resultado de las ventas derivadas del Buen Fin y el buen desempeño en las ventas de temporada. Liverpool creció 18% a/a, con un avance en ventas a unidades iguales de 17.5% a/a, mientras que Suburbia presentó un avance de 37.2% a/a, ante la recuperación en ropa. Arrendamiento avanzó 22.4% a/a y el segmento de intereses avanzó 1.3% a/a.

**EBITDA** – Como resultado de un mayor control en el gasto de operación, avance en el margen comercial y mejor control en cartera vencida, el EBITDA creció 41.9% a/a con avance en margen de 295 pb.

**Utilidad** – El avance en la utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo y menor CIF.



Fuente: Refinitiv

MXN	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	56,069	47,088	19.1
Utilidad Operativa	8,943	5,871	52.3
EBITDA	10,331	7,283	41.9
Utilidad Neta	6,886	3,691	86.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	15.9	12.5	348
Mgn. EBITDA (%)	18.4	15.5	295
Mgn. Neto (%)	12.9	7.84	444

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	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	14.6 x	10.2 x	125 x	9.3 x	10.2x
P/VL	1.7 x	1.2 x	0.9 x	1.0 x	1.1 x
VE/EBITDA	9.3 x	6.5 x	13.2 x	6.1 x	6.6 x

Resultados (MXN mill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	135,535	144,234	115,473	151,022
EBITDA	20,237	23,877	9,006	23,909
, Margen EBITDA (%)	14.9%	16.6%	7.8%	15.8%
Utilidad Neta	11,704	12,383	750	12,868
Margen Neto (%)	8.6%	8.6%	0.6%	8.5%
UPA	8.70	9.21	0.56	9.57
VLPA	75.0	80.9	79.9	88.9
Deuda Neta	17,553	29,673	24,895	26,042
Deuda Neta/EBITDA	0.87 x	1.24 x	2.76 x	1.09 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

## Resultados 4T21

**Liverpool mantiene dinamismo por reapertura** – Las ventas durante el último trimestre del año crecieron 18.0% a/a, con un desempeño de 17.5% en Ventas Mismas Tiendas; si se compara contra 2019 el avance es de 14.4%. Cabe destacar que se tuvo un viernes adicional de ventas, y los resultados fueron impulsados por las estrategias comerciales que implemento para *El Buen Fin* y por las ventas de temporada de fin de año. La categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios) avanzó 45.9% a/a. Por región, el desempeño positivo lo reportan Norte, Sureste, Golfo y Occidente.

**Suburbia** – Las ventas de este segmento crecieron 37.2% a/a. Lo anterior como resultado de un crecimiento en VMT de 35.1% a/a. La unidad siguió fortalecida por el desempeño en ventas de la categoría de ropa. La empresa señala que en el trimestre se cerró el formato Suburbia liquidaciones que contaba con 7 tiendas.

Cabe señalar que el crecimiento del segmento comercial fue por arriba del 16.1% a/a que reportó ANTAD. La categoría de ropa y calzado en ANTAD creció 26.4% a/a en ventas mismas tiendas.

**Ventas omnicanal** – Los resultados en el trimestre de la participación de ventas digitales fueron 21.3%, 2 veces a la reportada en el mismo trimestre de 2019.

**Cartera Vencida en el menor nivel en 18 años** – Los ingresos de la división de crédito avanzaron 1.3% a/a. La cartera de clientes se incrementó 16.8% a/a y el número de tarjetahabientes finalizó en 6.1 millones. La cartera vencida cerró en 2.2%, es decir 450 pb menor que en el mismo trimestre del año anterior y registra su menor nivel de los últimos 18 años. Por formato la cartera vencida de Liverpool fue de 2.1% y de 3.6% para Suburbia, ambas por debajo del trimestre anterior. Durante el trimestre provisionaron P\$1,351 mn, dos veces más que el año anterior.

**Arrendamiento** – El segmento presentó un avance de 22.4% a/a, mostrando un mejor desempeño debido a la disminución de las medidas de restricción por la pandemia. El nivel de ocupación se ubicó en 91.1%, aún por debajo de los niveles de 2019 de 93.7%.

**Resultado Operativo** – El margen comercial presentó un avance de 510 pb al ubicarse en 32.7%, como resultado de un mejor desempeño en ventas de *softline*, control de inventarios y menores gastos de logística. Por su parte el margen bruto avanzó 400 pb. Los gastos de operación crecieron 22%. En este trimestre se incluyó la provisión para el cierre de el centro de distribución de Huehuetoca por P\$210 millones de pesos, así como gastos de personal. El EBITDA creció 41.9% a/a con una expansión en margen 295 pb.

**Costo Financiero** – En el trimestre el gasto financiero disminuyó 17.7% a/a, por menores intereses y fluctuaciones cambiarias.

**Asociadas** – Este trimestre se reportó una utilidad de P\$130 mn, debido a mejores condiciones de operación en los países en los que opera Unicomer, como Centroamérica y el Caribe. Adicionalmente la cadena de ropa Sfera estuvo más de 40% por arriba de 2019.

**Implicación Positiva** – Estimamos una reacción positiva en el precio de la acción, una vez que los resultados superaron las expectativas. Estimamos que las ventas se mantendrán creciendo en cada uno de sus formatos, impulsados por las estrategias comerciales de la compañía, la confianza del consumidor y la estabilidad en el empleo. Resaltamos el control que mantiene en cartera vencida. Los riesgos que observamos, se ubican en la permanencia de presiones en la cadena de suministro a nivel global lo que podría presionar sus costos.

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

#### DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

##### Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrigh@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 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 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