

# El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Abril 13, 2022

## PREVIO

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 12/04/2022)

P\$104.16

FLOAT

96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

1.073

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

140,128

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

38.5

## Estimados 1T22

**Buen inicio de año** – Esperamos un reporte positivo con un fuerte avance a nivel operativo impulsado por bases de comparación y una sólida recuperación por la disminución de restricciones. Derivado de lo anterior, anticipamos un crecimiento en ingresos de 21.0% a/a, de 105% en EBITDA y 158% a nivel neto.

**Apoya Baja Base** – Los resultados estarán impulsados por una base de comparación baja, luego de que el año anterior algunas unidades permanecieron cerradas (Puebla, CDMX y área metropolitana), además de que existía un aforo limitado en las otras ciudades. A esto sumamos este trimestre un mayor tráfico, menores restricciones y un consumidor con mayor avance en el proceso de vacunación, lo que dio una mayor confianza a la población para poder retomar sus actividades. Estimamos para el segmento comercial un avance en VMT de 25% a/a. Así como un mejor desempeño en la categoría de ropa.

**Ingresos por intereses** – Estimamos un nivel de cartera vencida de 3.0%, cifra en línea con lo reportado anteriormente, como resultado de las medidas que tomaron para su control.



Fuente: Refinitiv

**Arrendamiento** – Pese a que esperamos crecimientos de doble dígito, consideramos que el nivel de ocupación sería cercano al 90%, por el cierre de locales pequeños.

**Desempeño operativo** – Estimamos avance en margen bruto ante mayores eficiencias en costos por procesos operativos y de logística, así como un mayor control de gastos. Los problemas en las cadenas de suministro se han compensado con bienes sustitutos. Esperamos un crecimiento en EBITDA de 105.8% a/a, con un margen de 15.1% avance de +625pb.

**Utilidad** – Estimamos un avance de 158.4% a nivel neto por menores costos financieros.

### LIVERPOL reportará el 29 de abril al cierre de mercado.

| Múltiplos          | 2019   | 2020   | 2021    | UDM   |
|--------------------|--------|--------|---------|-------|
| P/U                | 10.2 x | 125 x  | 9.3 x   | 10.9x |
| P/VL               | 1.2 x  | 0.9 x  | 1.0 x   | 1.2 x |
| VE/EBITDA          | 6.5 x  | 13.2 x | 6.1 x   | 7.0 x |
|                    | 1T22e  | 1T21   | Dif (%) |       |
| Ventas             | 30,962 | 25,586 | 21.0    |       |
| Utilidad Operativa | 3,075  | 1,007  | 205     |       |
| EBITDA             | 4,694  | 2,280  | 105     |       |
| Utilidad Neta      | 1,784  | 690    | 158     |       |
|                    |        |        | Dif pb  |       |
| Mgn. Operativo (%) | 9.93   | 3.94   | 599     |       |
| Mgn. EBITDA (%)    | 15.2   | 8.91   | 625     |       |
| Mgn. Neto (%)      | 5.76   | 2.70   | 306     |       |

Datos en millones de pesos a menos que se exprese lo contrario.

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

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

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 | 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 | 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 |
|-------------------|---------------------|-------------------------|