

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 29/04/2022)
P\$102.88

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.070

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
138,085

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
38.4

Resultados 1T22

Mejor a lo esperado – Liverpool continuó presentando resultados positivos por arriba de nuestras expectativas y las del consenso de mercado: Los resultados fueron impulsados por bases de comparación bajas y el proceso de reapertura.

Fuerte crecimiento en ventas – Como resultado de un mayor dinamismo por el regreso a la normalidad tras las medidas de restricción por la pandemia, los ingresos de la división comercial crecieron 27.3% a/a. Liverpool creció 27.7% a/a, con un avance en ventas a unidades iguales de 27.6% a/a, mientras que Suburbia presentó un avance de 24.9% a/a, ante la recuperación en ropa. Arrendamiento avanzó 43.4% a/a y el segmento de intereses avanzó 10.4% a/a.

EBITDA – Derivado de un mayor crecimiento en ventas y de un avance en el margen comercial por menores descuentos y gastos de logística, el EBITDA creció 116.2% a/a con un avance en margen de 637 pb.

Utilidad – El avance en la utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo.



Fuente: Refinitiv

	1T22	1T21	Dif (%)
Ventas	32,247	25,586	26.0
Utilidad Operativa	3,672	1,007	264
EBITDA	4,929	2,280	116
Utilidad Neta	2,232	690	223
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.3	3.94	745
Mgn. EBITDA (%)	15.2	8.91	637
Mgn. Neto (%)	6.92	2.7	422

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	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	14.5 x	10.2 x	125 x	10.4x	9.6x
P/VL	1.7 x	1.2 x	0.9 x	1.1x	1.1 x
VE/EBITDA	9.3 x	6.5 x	13.2 x	6.2 x	6.1 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	144,234	115,473	151,022	157,682
EBITDA	23,877	9,006	23,909	26,558
, Margen EBITDA (%)	16.6%	7.8%	15.8%	16.8%
Utilidad Neta	12,383	750	12,868	14,410
Margen Neto (%)	8.6%	0.6%	8.5%	9.1%
UPA	9.21	0.56	9.57	10.74
VLPA	80.9	79.9	88.9	88.3
Deuda Neta	29,673	24,895	14,004	22,672
Deuda Neta/EBITDA	1.24 x	2.76 x	0.59x	0.85 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

Liverpool logra más visitas y base de comparación – El segmento comercial se vio nuevamente beneficiado del mayor tráfico a las unidades y de una base de comparación baja, luego que el año anterior se presentaron cierres de unidades de CDMX, Puebla y área metropolitana, así como restricciones en el aforo a las tiendas. Derivado de lo anterior las ventas crecieron 27.7% a/a, con un desempeño de 27.6% en Ventas Mismas Tiendas, este fue por arriba del reportado por ANTAD en el segmento de departamentales que creció 22.7% en el mismo periodo. Destacó la recuperación de la categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios), así como el segmento multimedia que sigue mostrando importantes avances en la venta de celulares, línea blanca y equipos de cómputo.

Suburbia – Este segmento reportó una moderación en ventas respecto a trimestres previos con un avance de 24.9% a/a. Lo anterior como resultado de un crecimiento en VMT de 24.1% a/a. La unidad siguió fortalecida por el desempeño en ventas de la categoría de ropa, así como una reestructura que permitió una reducción de mercancía de poco movimiento. En este formato se inauguraron 6 nuevas tiendas.

Ventas omnicanal mantiene avances – Los resultados de este segmento fueron positivos y por arriba de los reportados en los últimos dos trimestres con una participación de ventas digitales de 21.8%, lo anterior a pesar de la alta base de comparación dado el cierre de las tiendas en enero y parte de febrero del año anterior.

Cartera vencida sigue mejorando – Los ingresos de la división de crédito avanzaron 10.4% a/a. La cartera de clientes se incrementó 13.2% a/a y el número de tarjetahabientes finalizó en 6.1 millones. La cartera vencida cerró en 2.4%, lo que representa una baja de 2.8 pp contra el cierre del año anterior. Por formato, la cartera vencida de Liverpool fue de 2.3% y de 3.9% para Suburbia. El índice de cobertura de cartera vencida se ubicó en 11.3%, 4.3 pp menor que la comparada con el año previo. La reserva representa 5.2 veces.

Arrendamiento – Este segmento presentó un mejor desempeño al crecer 43.4% a/a, ante la reactivación de los centros comerciales. El nivel de ocupación se ubicó en 92.1%, con un mejor desempeño respecto al año anterior.

Avance en margen – El margen comercial avanzó 440 pb al ubicarse en 32.6%, por una mejor estructura de menores descuentos en la venta de productos de liquidación y la recuperación en la categoría de productos de *softline*, así como menores gastos logísticos y un menor crecimiento en gastos. Derivado de lo anterior el EBITDA fue mayor en 116% con un avance en margen de 637pb.

Costo Financiero – En el trimestre el gasto financiero fue similar al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el resultado incluye una pérdida de P\$363 mn por la valuación del derivado asociado con el prepago de la deuda de largo plazo que realizó en septiembre del año pasado.

Asociadas – Reportó una utilidad de P\$107 mn, menor a los P\$505 mn del año anterior, atribuido al resultado de Grupo Unicomer por una normalización de la provisión de cuentas incobrables.

Implicación Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo que esperaba el mercado. Consideramos que la empresa seguiría presentando resultados positivos a lo largo del año, impulsados por las estrategias comerciales de la compañía, así como el ambiente positivo que prevalece en la confianza del consumidor y la estabilidad en el empleo. A pesar del entorno inflacionario, consideramos que el consumidor de este segmento permanece firme. Por su parte, creemos que la empresa seguiría impulsando sus ventas a crédito, donde además observamos que mantiene favorable el control de cartera vencida.

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 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