

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Julio 26, 2022

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 26/07/2022)
P\$89.16

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.006

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
119,670

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
38.8

Resultados 2T22

Mejor a lo esperado – Liverpool superó las expectativas del consenso en todos sus rubros y fue mejor a nivel operativo y neto en comparación a nuestros estimados, a pesar de tener una base de comparación elevada.

Positivo desempeño en ingresos – Los ingresos de la división comercial crecieron 13.3% a/a. Ante un mayor crecimiento en Liverpool de 14.2% a/a, y un avance en ventas a unidades iguales de 14.0% a/a, frente al avance de 6.8% de Suburbia y de 5.1% en VMT. Arrendamiento avanzó 15.2% a/a y el segmento de intereses avanzó 14.2% a/a.

EBITDA – Ante el positivo crecimiento en ventas, un avance en el margen comercial por menores descuentos en liquidación de la mercancía, y la recuperación del segmento *softline*, el EBITDA creció 28.3% a/a con un avance en margen de 212 pb.

Utilidad – El avance en la utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo y de menores gastos financieros netos.



Fuente: Refinitiv

	2T22	2T21	Dif (%)
Ventas	42,560	37,538	13.3
Utilidad Operativa	6,531	4,812	35.7
EBITDA	7,784	6,066	28.3
Utilidad Neta	4,474	3,020	48.1
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	15.3	12.8	253
Mgn. EBITDA (%)	18.2	16.1	213
Mgn. Neto (%)	10.5	8.0	247

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	10.4 x	7.5 x
P/VL	1.7 x	1.2 x	0.9 x	1.1 x	1.0 x
VE/EBITDA	9.3 x	6.5 x	13.2 x	6.2 x	5.0 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	144,234	115,473	151,022	162,705
EBITDA	23,877	9,006	23,909	28,276
, Margen EBITDA (%)	16.6%	7.8%	15.8%	17.4%
Utilidad Neta	12,383	750	12,868	15,863
Margen Neto (%)	8.6%	0.6%	8.5%	9.7%
UPA	9.21	0.56	9.57	11.82
VLPA	80.9	79.9	88.9	91.59
Deuda Neta	29,673	24,895	14,004	20,787
Deuda Neta/EBITDA	1.24 x	2.76 x	0.59 x	0.74 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Liverpool – Las ventas de este segmento avanzaron 14.2% a/a como resultado de una recuperación en el consumo y de las estrategias comerciales que incluyeron las ventas nocturnas del día de las madres y padre, reportando así sólidos resultados y retomando las estrategias prepandemia. Las Ventas Mismas Tiendas, crecieron 14.0% a/a por arriba del reportado por ANTAD en el segmento de departamentales de 12.4% a/a. Los segmentos que mostraron recuperación fue la categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios), así como el segmento multimedia.

Suburbia – Este segmento reportó un avance de 6.8% a/a. Lo anterior como resultado de un crecimiento en VMT de 5.1% a/a. La unidad siguió fortalecida por el desempeño en ventas de la categoría de ropa. En este formato se inauguraron 6 nuevas tiendas.

Ventas omnicanal mantiene avances – Los resultados de este segmento mostraron una participación de ventas digitales de 24%, 2.4x a la observada en el segundo trimestre de 2019. La empresa destaca el continuo avance que muestra este segmento a pesar de la recuperación en tráfico.

Tecnología de Información – Se destaca la implementación de Chip + NIP para las tarjetas de crédito buscando reducir fraudes. En logística la tecnología para la nave en la plataforma Arco Norte (PLAN) y para digital se habilitó el ticket digital y visibilidad de compras omnicanal.

Cartera Vencida – Los ingresos de la división de crédito avanzaron 14.2% a/a. La cartera de clientes siguió al alza con un avance de 16.2% a/a y el número de tarjetahabientes finalizó en 6.3 millones. La cartera vencida cerró en 2.4% similar al trimestre previo. Por formato, la cartera vencida de Liverpool fue de 2.3% y de 4.5% para Suburbia, esta fue mayor al 3.9% del trimestre anterior. El índice de cobertura de cartera vencida se ubicó en 10.4%, 1.4 pp menor que la comparada con el año previo. La reserva representa 4.67x.

Arrendamiento – Este segmento creció 15.2% a/a reflejando la finalización de los descuentos otorgados por los cierres. El nivel de ocupación se ubicó en 89.2%, con un mejor desempeño respecto al año anterior.

Avance en margen – El margen comercial avanzó 260 pb al ubicarse en 32.8%, por una mejor estructura de menores descuentos en la venta de productos de liquidación y la recuperación en la categoría de productos de *softline*. Derivado de lo anterior el EBITDA fue mayor en 48.4% con un avance en margen de 213 pb.

Costo Financiero – En el trimestre el gasto financiero fue 55% menor que el reportado el mismo trimestre del año pasado por un efecto positivo en la valuación del derivado que se contrato para la deuda con vencimiento a 2026.

Asociadas – Reportó una utilidad de P\$155 mn, cifra similar a la del año anterior.

Implicación Positiva – Los resultados fueron por arriba de lo que esperaba el mercado, esperamos una reacción positiva. Consideramos que las estrategias comerciales de la compañía, seguirán impulsando un sólido desempeño en ventas para la segunda mitad del año. 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. A nivel operativo, la puesta en marcha del centro de operaciones de Arco Norte contribuiría a un mayor control de gastos, apoyando la rentabilidad.

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