

Octubre 10, 2022

PREVIO

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 10/10/2022)
P\$89.33

FLOAT
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.977

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
119,898

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
45.4

Estimados 3T22

Mantiene crecimiento – Liverpool mantendría un trimestre con crecimientos de doble dígito a pesar de la alta base de comparación, impulsado por la recuperación en ventas en los diferentes segmentos.

Regreso a clases y eventos – Estimamos que el segmento comercial presentaría un avance en VMT de 19% a/a, cifra por arriba del estimado para el sector como resultado de la mayor demanda en el segmento de ropa, motivado por el regreso a clases, así como el retorno a oficinas y eventos de clausuras escolares, que retomaron el ritmo normal. Por su parte, la categoría de multimedia (celulares, línea blanca y equipos de cómputo) también presentaría un avance importante impulsado por estrategias de ventas nocturnas y liquidación de temporada.

Ingresos por intereses – Consideramos que la empresa pudo haber sido más activa en el otorgamiento de tarjetas, ante la mayor demanda del consumidor. Respecto al control de la cartera, estimamos se mantenga en parámetros, en línea con el trimestre previo, donde mantuvieron políticas de mayor control ante el escenario de mayores tasas de interés.



Fuente: Refinitiv

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

Arrendamiento – En este segmento consideramos que el nivel de ocupación sería cercano al 90%, en un segmento que se recupera paulatinamente.

Desempeño operativo – Estimamos un avance en margen bruto ante mayores eficiencias en costos por procesos operativos y de logística. Sin embargo, esperaríamos mayores gastos relacionados con sueldos y comisiones ante el mejor desempeño en ventas, lo que sería parcialmente compensado con algunas eficiencias en gastos administrativos.

Utilidad – Estimamos un avance de 34.2% a/a a nivel neto por menores costos financieros.

Liverpool reportará el 18 de octubre al cierre de mercado.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM
P/U	10.2 x	125 x	10.4 x	7.6 x
P/VL	1.2 x	0.9 x	1.1 x	1.0 x
VE/EBITDA	6.5 x	13.2 x	6.2 x	5.0 x

	MXN	3T22e	3T21	Dif (%)
Ventas		37,739	31,829	18.5
Utilidad Operativa		4,793	3,972	20.7
EBITDA		6,227	5,232	19.0
Utilidad Neta		3,049	2,272	34.2

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.7	12.4	22.2
Mgn. EBITDA (%)	16.5	16.4	6.31
Mgn. Neto (%)	8.08	7.10	94.2

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 gbernandezo@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 lgonzalez@vepormas.com