

## TRIMESTRAL

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 18/10/2022)  
P\$92.81

FLOAT  
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.977

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
124,569

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
47.8

## Resultados 3T22

**Nuevamente Supera Expectativas** – Liverpool superó las expectativas del consenso en todos sus rubros y en resultó línea con nuestros estimados.

**Crecen Ventas** – Durante este trimestre el segmento comercio siguió creciendo a tasas de doble dígito donde el formato de Liverpool reportó un avance de 20.3% a/a, y un avance en ventas a unidades iguales de 19.3% a/a, frente al avance de 15.9% a/a de Suburbia y de 16.1% a/a en VMT. Arrendamiento avanzó 17.1% a/a y el segmento de intereses avanzó 18.6% a/a.

**EBITDA** – El EBITDA creció 18.3% a/a con un retroceso en margen de 17.4 pb. Lo anterior como resultado de mayores gastos logísticos y la normalización de la venta de liquidación de temporada.

**Utilidad** – El avance en la utilidad neta es consecuencia del desempeño operativo, ya que los gastos financieros se mantuvieron con un alza marginal del 1.1% a/a.



Fuente: Refinitiv

	3T22	3T21	Dif (%)
Ventas	38,054	31,829	19.6
Utilidad Operativa	4,907	3,972	23.5
EBITDA	6,189	5,232	18.3
Utilidad Neta	3,079	2,272	35.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	12.8	12.5	41.5
Mgn. EBITDA (%)	16.3	16.4	-17.4
Mgn. Neto (%)	8.09	7.14	95.3

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	5.3 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	UDM
Ventas	144,234	115,473	151,022	168,930
EBITDA	23,877	9,006	23,909	29,233
, Margen EBITDA (%)	16.6%	7.8%	15.8%	17.3%
Utilidad Neta	12,383	750	12,868	16,670
Margen Neto (%)	8.6%	0.6%	8.5%	9.9%
UPA	9.21	0.56	9.57	12.42
VLPA	80.9	79.9	88.9	93.23
Deuda Neta	29,673	24,895	14,004	29,895
Deuda Neta/EBITDA	1.24 x	2.76 x	0.59 x	1.02x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

**Liverpool impulsa segmento *Softline*** – Las ventas de la cadena de tiendas Liverpool crecieron 20.3% a/a con un avance en ventas mismas tiendas de 19.3% a/a, lo anterior fue 740 pb por arriba de lo reportado en el segmento de tiendas departamentales de la ANTAD de 11.9% a/a en el mismo periodo. Los segmentos que mantuvieron un sólido ritmo de recuperación fue la categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios), explicado por la desaceleración que presentaron en la pandemia. En el trimestre destacó la apertura de Liverpool Tijuana cubriendo una zona en la que no tenían presencia.

**Suburbia** – Este segmento reportó un crecimiento en VMT de 16.1% a/a, y se vio favorecido por el incremento en la categoría de ropa con el regreso a clases y a oficinas, así como estrategias promocionales de temporada. En este formato se han inaugurado 10 nuevas tiendas en lo que va del año.

**Ventas omnicanal ligera desaceleración** – Los resultados de las ventas a través de los canales digitales mantienen una participación de doble dígito en 21%, mostrando 1.0 pp menor al mismo trimestre del año anterior. Destaca que el número de SKU creció 39% a/a, y los nuevos clientes crecieron 66% contra el año anterior. La app Liverpool Pocket se descargó 53% más que el trimestre anterior, con un incremento de 35% en los usuarios activos a/a.

**Intereses y Cartera Vencida** – Los ingresos de la división de crédito avanzaron 18.6% a/a. La cartera neta incrementó 18.9% a/a y el número de tarjetahabientes finalizó en 6.4 millones, creciendo en 9.7% a/a. Por su parte la cartera vencida cerró en 2.8% ligeramente por debajo del 2.9% al 3T22. Por formato, la cartera vencida de Liverpool fue de 2.7% vs el 2.3% del 2T22 y en Suburbia de 5.5%, mayor al 4.5% del trimestre anterior. El índice de cobertura de cartera vencida se ubicó en 10.5%, 1.1 pp menor a/a. La reserva fue de P\$332 mn, cifra 31% mayor a/a; por el otro lado, los castigos tuvieron una baja del 24% a/a.

**Crece arrendamiento** – Este segmento creció 17.1% a/a. El nivel de ocupación se ubicó en 89.7% vs el 91.1% del 3T21. La menor ocupación se debe a la expansión de centros comerciales como Galerías Monterrey y Galerías Insurgentes.

**Ligera baja en margen** – El margen comercial se ubicó en 32.3% desde el 32.7% del 3T21, lo anterior se explica por mayores gastos de logística y por la normalización en la venta de liquidación primavera-verano. Por su parte, los gastos de operación reflejan el efecto del alza en salario mínimo y de contratación de personal en el área digital y Tecnología, así como el incremento en provisión de incobrables.

**Costo Financiero** – En el trimestre el gasto financiero fue de P\$756 mn ligeramente mayor al año anterior, con un alza del 1.1% a/a. Los intereses netos sin efectos especiales disminuyeron 13.7% a/a y, mientras que el *mark to market* del derivado especulativo presentó un efecto negativo de P\$247 mn.

**Asociadas** – Reportó una utilidad de P\$113 mn, cifra por encima del obtenido el año anterior.

**Eventos Relevantes** – El 15 de septiembre anunciaron una inversión de P\$5,943 mn, lo que representa el 9.9% de las acciones de Nordstrom en EEUU. La valuación se refleja en el capital contable y señalaron en su momento que no tienen intenciones de incrementar dicha participación.

**Implicación Positiva** – Los resultados fueron por arriba de lo que esperaba el mercado en todos sus rubros. A nivel operativo se observó cierta presión en los márgenes, lo cual responde a la reactivación de las estrategias promocionales y al incremento en las comisiones del personal. Nos mantenemos positivos del desempeño en ventas para el cierre del año y consideramos que a pesar del entorno inflacionario que prevalece y del alza de tasas de interés, el consumidor de este segmento podría mantener una recuperación por eventos de fin de año y celebraciones tras la pandemia.

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](mailto:jrich@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 [mhuerta@vepormas.com](mailto:mhuerta@vepormas.com)

### Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 [elopezp@vepormas.com](mailto:elopezp@vepormas.com)

### Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 [ghernandezo@vepormas.com](mailto:ghernandezo@vepormas.com)

## ESTRATEGIA ECONÓMICA

### Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 [asaldana@vepormas.com](mailto:asaldana@vepormas.com)

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

### Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto: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](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 [lgonzalez@vepormas.com](mailto:lgonzalez@vepormas.com)