

Abril 25, 2023

## PREVIO

Tiendas  
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

### PRECIO

(MXN, al 24/04/2023)  
P\$107.57

FLOAT  
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)  
0.618

VALOR DE MERCADO (MXN MN)  
145,420

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)  
48.2

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

## Estimados 1T23

**Algo de Impulso** – Estimamos un trimestre positivo, aunque con un menor ritmo de crecimiento en ingresos por bases de comparación, así como una baja en el consumo. Los ingresos consolidados crecerían 9.5% a/a, con caída en rentabilidad de 26 pb.

**Desaceleración en ventas** – Por formato estimamos que los ingresos de Liverpool crecerían 8% a/a, con un avance de 7% en VMT, en línea con nuestras estimaciones para el sector departamental, y todavía con el efecto de debilidad de las ventas por base de comparación, ya que en marzo del año anterior presentó el efecto de semana santa. Por segmento se mantendría el avance en la categoría de *softline* (ropa, cosméticos y accesorios), y en la categoría de multimedia (celulares, línea blanca y equipos de cómputo).

**Ingresos por intereses** – Las cifras de la CNBV a febrero mostraban un crecimiento de doble dígito en el crédito al consumo y en tarjetas de crédito, estimamos que este mismo avance estaría reportando Liverpool en materia de ventas con avance en ventas con tarjeta. La cartera vencida estimamos se mantenga bajo control como los trimestres previos



Fuente: Refinitiv

**Arrendamiento** – La mayor reactivación de la economía mantendría este segmento con niveles de ocupación arriba de 90%, y con avance de doble dígito.

**Presión operativa** – Estimamos un crecimiento en EBITDA de 7.6% a/a, con un retroceso de 26 pb en margen como resultado de mayores costos en el área de logística, así como el incremento en gastos por sueldos y comisiones, y el impacto de mayores contrataciones para el área de logística por el avance de ventas en línea.

**Utilidad** – La utilidad neta crecería 11.8% a/a por un menor costo financiero.

### LIVERPOL reportará el 25 de abril al cierre de mercado.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM
P/U	126 x	10.5 x	8.9 x	8.4 x
P/VL	0.9 x	1.1 x	1.2 x	1.1 x
VE/EBITDA	13.3 x	6.2 x	5.7 x	5.4 x
	1T23e	1T22	Dif (%)	
Ventas	35,310	32,247	9.50	
Utilidad Operativa	3,884	3,672	5.77	
EBITDA	5,304	4,929	7.61	
Utilidad Neta	2,481	2,232	11.2	
	Dif pb			
Mgn. Operativo (%)	11.0	11.4	-38.8	
Mgn. EBITDA (%)	15.0	15.3	-26.4	
Mgn. Neto (%)	7.03	6.92	10.5	

Datos en millones de MXN 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](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)