

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Julio 18, 2023

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 18/07/2023)
P\$105.46

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.566

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
142,612

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
42.9

Resultados 2T23

Reporte Positivo – Los resultados fueron por arriba de nuestros estimados en todos sus rubros, pero ligeramente por debajo de lo que esperaba el mercado a nivel de ventas y EBITDA, con la utilidad mejor a lo esperado.

Liverpool vs Suburbia – Las ventas de la cadena de Liverpool crecieron 10.5% a/a impulsado por un avance de 9.3% a/a en Ventas Mismas Tiendas, mientras que Suburbia creció 4.8% a/a en ventas totales y 1.3% a/a en VMT. Las ventas a unidades iguales de Liverpool superaron ampliamente el 4.1% a/a de crecimiento reportado en el segmento de departamentales de ANTAD. En la parte financiera intereses creció 26.7% a/a y arrendamiento creció 46.1% a/a.

Margen EBITDA estable – El EBITA creció 11.8% a/a, con estabilidad en margen como resultado de un mejor desempeño en margen bruto, que compensó el efecto de mayores costos de salarios y compensaciones laborales.

Utilidad – La utilidad neta avanzó 5.1% a/a, reflejando un mayor gasto financiero.



Fuente: Refinitiv

	2T23	2T22	Dif (%)
Ventas	47,587	42,560	11.8
Utilidad Operativa	7,378	6,531	13.0
EBITDA	8,703	7,784	11.8
Utilidad Neta	4,702	4,474	5.10

		Dif pb	
Mgn. Operativo (%)	15.5	15.3	16.0
Mgn. EBITDA (%)	18.2	18.2	-0.09
Mgn. Neto (%)	9.88	10.5	-63.1

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	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	10.3 x	126 x	10.5 x	8.9 x	8.2 x
P/VL	1.2 x	0.9 x	1.1 x	1.2 x	1.1 x
VE/EBITDA	6.6 x	13.3 x	6.2 x	5.7 x	5.4 x

Resultados (MXN mill.)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	115,473	151,022	176,034	186,383
EBITDA	9,006	23,909	30,686	31,865
, Margen EBITDA (%)	7.8	15.8	17.4	17.1
Utilidad Neta	750	12,868	17,385	17,524
Margen Neto (%)	0.6	8.5	9.9	9.4
UPA	0.56	9.57	12.8	12.9
VLPA	79.9	88.9	97.78	100.08
Deuda Neta	24,895	14,004	18,808	27,675
Deuda Neta/EBITDA	2.76 x	0.59 x	0.61x	0.87x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Liverpool con sólido desempeño en ventas – La cadena de tiendas de Liverpool reportó un crecimiento en ingresos de 10.5% a/a impulsado por un avance en Ventas Mismas Tienda –VMT– de 9.3% a/a, superior al reportado por el segmento de tiendas departamentales asociadas a ANTAD de 4.1% a/a en el mismo periodo. Las estrategias promocionales (*Hotsale*, ventas nocturnas de día de la Madre y día del Padre), en combinación con sus estrategias de pagos diferidos a meses sin intereses, o compre hoy y pague después, impulsaron el mejor desempeño en las ventas durante el trimestre. El crecimiento en transacciones fue de 6.1% a/a y el de ticket 3.0% a/a.

Suburbia refleja menor avance – Las ventas de Suburbia crecieron 4.8% a/a con un avance en VMT de 1.3% a/a. Este segmento ha observado el efecto de una desaceleración en transacciones, las cuales retrocedieron 0.8% a/a, lo que fue compensado con un avance en el ticket de 2.1% a/a.

Resultados omnicanal – La participación de canales digitales se mantiene relevante, con un nivel de 27.1% de las ventas, 3% mayor a/a. La app reportó un mayor crecimiento en descargas.

Crédito mantiene dinamismo – Los ingresos de la división de crédito crecieron 26.7% a/a. La cartera vencida consolidada fue 3.0%, ligeramente mayor al 2.8% de lo reportado el trimestre previo. El número de tarjetahabientes en Liverpool creció 10.5% para sumar 6.9 millones, el 48.5% de las ventas se realizan por este medio. Liverpool reportó un nivel de cartera vencida de 2.8%. En Suburbia el número de tarjetahabientes es de 1.5 millones (+22.5% a/a), y las ventas a través de la tarjeta representan el 30.1%. La cartera vencida se ubicó en 5.8% en esta unidad. La provisión de incobrables resultó en una provisión de P\$884 mn.

Arrendamiento, crece ocupación – La división de arrendamiento presentó un crecimiento en ingresos de 46.1% a/a, con un nivel de ocupación de 92.2%, 3.0% por encima del mismo trimestre del año anterior, reflejando una mayor recuperación del sector.

Rentabilidad – El margen comercial reportó una contracción de 80 pb, relacionada a los eventos promocionales de ventas nocturnas y *Hotsale*. Por su parte, el margen bruto consolidado presentó un avance de 36 pb, por el incremento de la participación del negocio inmobiliario y financiero. Los gastos sin la provisión de cuentas incobrables crecieron 10.3% a/a reflejando el alza en salarios, comisiones y el efecto de las nuevas leyes en materia de vacaciones y pensiones. El EBITDA creció 11.8% a/a con un margen de 18.2%. cifra en línea con el observado en el mismo trimestre del año anterior.

Costo Financiero – El gasto financiero creció 156.6% a/a. La revaluación del MXN frente al USD significó una pérdida cambiaria de P\$145 millones y el *Mark to Market* del derivado de negociación representó un efecto negativo de P\$212 millones.

Asociadas – Unicomer continúa presentando resultados débiles en los países en los que opera, por lo que se presentó un retroceso de 20.2% a/a en el segmento de asociadas.

Menor tasa de Impuestos – La tasa efectiva de impuestos fue de 28.8% frente al 29.9% de 2022.

Implicación Positiva – Las ventas de la cadena de Liverpool siguen creciendo por arriba del sector, mas que compensando la debilidad que ha mostrado Suburbia en la primera mitad del año. Por su parte, se observa un sólido avance de otorgamiento de crédito con un buen manejo de la cartera, y creemos que estos resultados se mantendrán a lo largo del año. En nuestra opinión el entorno luce favorable para la compañía.

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	ghernandezo@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
-------------------	---------------------	-------------------------