

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



OCTUBRE 16, 2020

PREVIO

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 15/10/2020)
P\$64.20

FLOAT
96%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.206

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
86,466

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
65.0

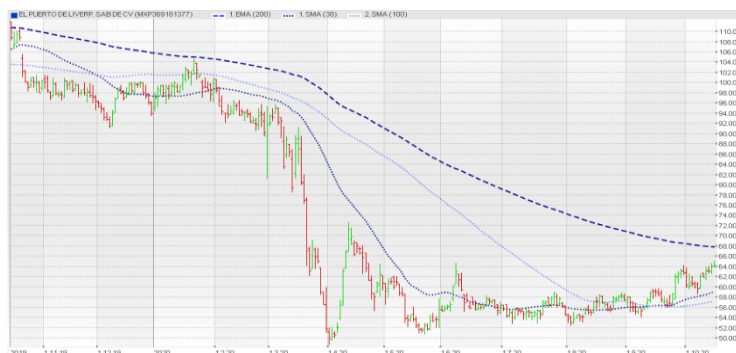
Marisol Huerta Mondragón
mhuerta@vepormas.com
(55) 5625 – 1500 ext. 31514

Estimados 3T20

Mejora secuencial – Las cifras de Liverpool seguirán afectadas por las medidas de distanciamiento social, aunque han permitido la reapertura de sus tiendas, pero con aforo limitado. Secuencialmente si esperamos ver un mejor desempeño. Estimamos un retroceso de 19.4% a/a con una contracción de 45.7% a/a en EBITDA y una pérdida neta.

Apertura parcial – Estimamos que los ingresos en las unidades comerciales (88% de los ingresos) presentarían un retroceso de 20% a/a en ventas, derivado de una caída de 30% a/a en Suburbia y de 20% a/a en Liverpool durante el trimestre. En este trimestre si bien las ventas por *ecommerce* fueron relevantes estas tendrían un menor crecimiento ante el regreso a las tiendas físicas.

Ingresos por intereses – Estimamos que los ingresos de la división de crédito retrocedan 20% a/a por el impacto en los ingresos del consumidor por la pandemia. Así mismo, estimamos que los niveles de morosidad presentarían un incremento al concluir los planes de pago ofrecidos a los clientes.



Fuente: Reuters

Arrendamiento – A pesar de los apoyos en rentas consideramos que se dieron cierres de negocios ante la debilidad del entorno económico. Estimamos que se observaría una caída de hasta 30% a/a en ingresos en promedio.

EBITDA con retroceso – Estimamos un retroceso de 45.7% a/a en EBITDA, como resultado de la debilidad en ventas y el incremento en costos y gastos extraordinarios relacionados con la pandemia, así como servicios de logística de entrega a domicilio, y seguridad sanitaria a sus empleados en tienda y almacén.

Pérdida a nivel neto – Estimamos que el deterioro operativo y mayores gastos por intereses y pérdidas cambiarias derivará en una caída en utilidad neta de P\$206mn.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	16.9 x	14.6 x	10.2X	13.7x
P/VL	1.9 x	1.7 x	1.2x	0.8 x
VE/EBITDA	10.2 x	9.3 x	6.6x	8.4x
MXN	3T20e	3T19	Dif (%)	
Ventas	24,276	30,146	-19.4	
Utilidad Operativa	606	3,064	-80.2	
EBITDA	2,302	4,244	-45.7	
Utilidad Neta	-206	1,884	-110.9	
				Dif pb
Mgn. Operativo (%)	2.50	10.1	-766	
Mgn. EBITDA (%)	9.48	14.0	-459	
Mgn. Neto (%)	-84.8	625	-709	

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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------