

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Febrero 21, 2023

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 21/02/2023)
P\$112.05

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.878

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
151,576

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
54.0

Resultados 4T22

Reporte ligeramente mejor a estimados – Liverpool presentó cifras un poco mejor a nuestros estimados a nivel de ingresos, EBITDA y utilidad neta, mientras que a nivel de utilidad operativa lo superó de manera importante.

Crece arriba de ANTAD – El sector comercial creció 11.7% a/a, cifra por arriba del 7% que reportó la ANTAD en dicho periodo. El avance fue impulsado por Liverpool que presentó un crecimiento de 12.5% a/a en ventas totales y de 11.5% a/a en unidades iguales. Suburbia creció 6.8% a/a en ventas totales y 1.7% en VMT. Por su parte, el segmento de intereses creció 28.8% a/a, mientras que arrendamiento avanzó 12.3% a/a.

Avanza margen operativo – El margen de EBITDA avanzó 23 pb y con el crecimiento de 14.1% a/a, como resultado del mejor desempeño en ventas que compensó el incremento en gastos relacionados con el incremento en salarios e incremento de personal.

Utilidad – Se presentó un avance de 10.4% a/a por una mayor tasa de impuestos en comparación al 4T21.



Fuente: Refinitiv

	4T22	4T21	Dif (%)
Ventas	63,173	56,069	12.7
Utilidad Operativa	10,406	8,943	16.4
EBITDA	11,785	10,331	14.1
Utilidad Neta	7,601	6,886	10.4
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	16.5	15.9	52.2
Mgn. EBITDA (%)	18.7	18.4	22.9
Mgn. Neto (%)	12.0	12.3	-25.0

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	8.7 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	5.6 x

Resultados (MXN mill.)	2019	2020	2021	2022
Ventas	144,234	115,473	151,022	176,034
EBITDA	23,877	9,006	23,909	30,686
, Margen EBITDA (%)	16.6	7.8	15.8	17.4
Utilidad Neta	12,383	750	12,868	17,385
Margen Neto (%)	8.6	0.6	8.5	9.9
UPA	9.21	0.56	9.57	12.8
VLPA	80.9	79.9	88.9	97.78
Deuda Neta	29,673	24,895	14,004	18,808
Deuda Neta/EBITDA	1.24 x	2.76 x	0.59 x	0.61x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Crece arriba de sector – La tienda departamental Liverpool reportó un crecimiento en ventas totales de 12.5% a/a. Las ventas mismas tiendas crecieron 11.5% a/a con un crecimiento en ticket de 4.4% a/a y de 6.7% a/a en las transacciones. El desempeño de este negocio superó el reporte de la cadena de tiendas departamentales de la ANTAD que fue de 7% a/a en el mismo periodo. La mayor demanda del consumidor se mantuvo en la categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios). Durante el trimestre abrió una tienda, Liverpool Mitikah con lo que señala se cumplió la meta de aperturas en 2022

Se desacelera tráfico – Suburbia presentó un avance en ingresos de 6.8% a/a, con un avance en VMT de 1.7% a/a. Las transacciones reportaron un retroceso de 3.7% a/a con un avance en ticket de 5.5% a/a.

Resultados de omnicanal – Las ventas a través de los canales digitales mostraron una participación de 24.4%. El número de SKU se mantuvo al alza y creció 46% a/a, con los nuevos clientes incrementando 35% a/a. Por su parte, la descarga de la app *Liverpool Pocket* reportó un incremento de 45% a/a y alcanzo un 42% en usuarios activos.

Crece tarjetahabientes – El segmento presentó un avance de 28.8% a/a en los ingresos de crédito. Por su parte el número de tarjetahabientes finalizó en 6.7 millones, un avance de 10.1% a/a, y la cartera vencida presentada fue de 2.4%. La mayor cifra se observó en Suburbia con 4.5%, un avance de 89 pb comparado con el año anterior. En Liverpool la cartera vencida fue de 2.2%, un avance de 14 pb contra el 4T21. El Índice de cobertura de la cartera vencida fue de 9.6%, una disminución de 1.7 pp a/a.

Arrendamiento, crece ocupación – La división presentó un crecimiento en ingresos de 12.3% a/a, con un nivel de ocupación de 90.3%, cifra 150 pb mejor a/a.

Alza en margen operativo – El margen comercial presentó un retroceso de 70 pb y se ubicó en 32.0% desde el 32.7% del 4T21, como resultado del impacto en gastos por la normalización de la actividad promocional. El margen bruto consolidado retrocedió 6 pb, mientras que los gastos de operación crecieron 14.1% por el impacto de mayor salario mínimo y el efecto de la inflación en los salarios en áreas de Logística, Digital y Tecnología. Sin embargo, tuvimos una expansión en el margen operativo de 52 pb, y de 23 pb en el margen EBITDA.

Costo Financiero – El gasto financiero fue 8.4% mayor al del mismo trimestre del año anterior al ubicarse en P\$757 mn. Por su parte, los intereses netos sin efectos especiales disminuyeron 8.0% a/a y el *mark to market* del derivado especulativo fue un efecto negativo de P\$120 mn.

Unicomer afecta resultado de Asociadas – Se reportó una ganancia de P\$1.5mn, y el acumulado 2022 es menor en 50% a/a. En el año se tuvo debilidad en la mayoría de los países en los que opera, con un deterioro en la rentabilidad por un menor margen comercial, así como mayores gastos de operación.

Impuestos – La tasa efectiva de impuestos fue de 21.2% frente a la tasa de 17.7% del mismo trimestre del año anterior.

Implicación Neutral – En nuestra opinión, los resultados muestran una desaceleración en las ventas de Suburbia, segmento que refleja más el impacto en el consumo por la presión inflacionaria. Dado el entorno de mayor presión en el gasto de las familias, consideramos que el consumo en este segmento de artículos de ropa y mercancías generales se vería limitado en el corto plazo.



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 Ocádiz, 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	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 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
-------------------	---------------------	-------------------------