

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Abril 25, 2023

TRIMESTRAL

Tiendas
Departamentales

LIVEPOLC-1 MM

PRECIO

(MXN, al 25/04/2023)
P\$106.42

FLOAT
96.0%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.619

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
143,412

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
48.1

Resultados 1T23

Reporte Mixto – Los ingresos crecieron por arriba de nuestros estimados y del mercado. El EBITDA y utilidad neta fueron por debajo de expectativas.

Solido Avance – Los ingresos de las tiendas Liverpool crecieron 16.5% a/a por el incremento en Ventas Mismas Tiendas de 15.0% a/a, cifra que superó ampliamente el desempeño del sector departamental de ANTAD de 5.6% a/a en el trimestre. Suburbia creció 7.3% a/a en ventas totales y 3.1% en VMT. En la parte financiera el rubro de intereses creció 27.3% a/a y arrendamiento creció 17.3% a/a.

Deterioro en Rentabilidad – Debido al crecimiento de gastos de operación por el efecto de mayores salarios y de las nuevas leyes de vacaciones y de pensiones, así como gastos de logística el margen de EBITDA se contrajo 147 pb.

Utilidad – La utilidad neta retrocedió 3.9% a/a, afectada por el incremento en Costo Financiero e impuestos.



Fuente: Refinitiv

	1T23	1T22	Dif (%)
Ventas	37,570	32,247	16.5
Utilidad Operativa	3,886	3,672	5.82
EBITDA	5,189	4,929	5.27
Utilidad Neta	2,143	2,232	-3.98
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	10.3	11.3	-104
Mgn. EBITDA (%)	13.8	15.2	-147
Mgn. Neto (%)	5.70	6.92	-122

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	8.3 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	181,357
EBITDA	9,006	23,909	30,686	30,946
, Margen EBITDA (%)	7.8	15.8	17.4	17.1
Utilidad Neta	750	12,868	17,385	17,296
Margen Neto (%)	0.6	8.5	9.9	9.5
UPA	0.56	9.57	12.8	12.8
VLPA	79.9	88.9	97.78	96.58
Deuda Neta	24,895	14,004	18,808	23,887
Deuda Neta/EBITDA	2.76 x	0.59 x	0.61 x	0.77 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía

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

Liverpool crece arriba del Sector Comercial – Los ingresos en Liverpool presentaron un crecimiento de 16.5% a/a en ventas totales como resultado de un crecimiento de 15.0% a/a en ventas mismas tiendas, que reportó un crecimiento en transacciones de 13.4%, y de 1.3% a/a en el ticket. Destaca el avance en VMT que fue cerca de 3 veces por arriba del 5.6% a/a del reportado en el sector de tiendas departamentales asociadas a ANTAD. La preferencia del consumo se mantuvo en la categoría *softline* (ropa, cosméticos y accesorios). Por regiones, la zona metropolitana, el norte de la CDMX, Golfo y Sureste crecieron por arriba del promedio. Durante el trimestre se inauguró una tienda Liverpool en el Norte de la ciudad.

Suburbia con menor crecimiento – Los ingresos totales crecieron 7.3% a/a, reportando un avance en VMT de 3.1% a/a, esto menor al desempeño del sector departamental. Las transacciones se incrementaron 3.7% a/a, mientras que el ticket promedio decreció 0.7% a/a.

Resultados omnicanal – En el trimestre se mantiene el desempeño positivo de las ventas a través de los canales digitales con una participación de 24.5%, creciendo en 280 pb. Los SKU reportaron un avance de 35% a/a.

Avance en crédito – Los ingresos de la división de crédito crecieron 27.3% a/a. El número de tarjetahabientes finalizó en 6.8 millones con un incremento de 10.9% a/a respecto al año anterior. La cartera vencida consolidada fue 2.8%, la cartera de Liverpool se ubicó en 2.6%, arriba en 32 pb respecto al mismo periodo del año anterior. La cartera de Suburbia fue de 5.2% creciendo en 134 pb a/a. En el trimestre se crearon nuevas reservas por P\$403 mn.

Arrendamiento, mantiene ocupación – La división de arrendamiento presentó un crecimiento en ingresos de 17.3% a/a, con un nivel de ocupación de 91.4%, siendo 290 pb por encima del mismo trimestre del año anterior.

Retroceso en margen – El margen comercial fue afectado por la normalización de las actividades promocionales de rebajas de temporada y mostró un retroceso de 45 pb. En contraste el margen bruto consolidado presentó un avance de 16 pb, como resultado del incremento de la participación del negocio financiero. A nivel de gastos estos observaron un crecimiento de 15.3% a/a derivado del alza en gastos relacionados con salarios y el impacto de las nuevas contrataciones de personal, así como el efecto de las nuevas leyes en materia de vacaciones y pensiones. Derivado del incremento en gastos el EBITDA creció 5.3% a/a con una contracción en margen de 147 pb.

Costo Financiero – Durante el trimestre se reportó un incremento en el gasto financiero de 25.7% a/a. Por su parte, los intereses netos sin efectos especiales disminuyeron 15.1% a/a y el *mark to market* del derivado especulativo presentó un efecto negativo de P\$450 mn, un incremento de 24.5% respecto a 2022.

Asociadas – Se presentó un retroceso de 26% a/a en el segmento de asociadas por el desempeño de Unicomer.

Impuestos – La tasa efectiva de impuestos fue de 27.7% sin considerar asociadas y fue superior al reportado en el mismo trimestre de 2022 de 25.5%.

Implicación Neutral – A pesar de presentar un reporte positivo en ventas por el desempeño de Liverpool y la parte financiera, observamos debilidad en el desempeño de Suburbia, el cual refleja el impacto en el consumo por la presión inflacionaria. Por el momento consideramos que se mantendrá la presión en el gasto de las familias por el tema de inflación y mayores tasas de interés. A nivel operativo, consideramos que los incrementos en salarios y el efecto de las nuevas leyes en el personal serán una limitante en la rentabilidad de la emisora a lo largo del año.



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
-------------------	---------------------	-------------------------