

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de octubre de 2023

Por: Marisol Huerta Mondragón | mhuerta@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/10/2023)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	
Retail	LIVEPOLC-1 MM	\$87.84	96%	0.704	119,436	57.15	N/A

- **Supera consenso.** Los ingresos totales avanzaron 9.5% a/a, en línea con lo esperado por el mercado y nuestras estimaciones. A nivel de EBITDA (+12.8% a/a) y utilidad neta (+28.8% a/a), las cifras superaron el consenso y nuestra expectativa.
- **Crecen VMT por arriba del sector.** Las VMT de Liverpool avanzaron 5.8% a/a, mejor al 3.5% que reportó el sector de Departamentales de la Antad. Por su parte, las VMT de Suburbia crecieron 3.8% a/a, también arriba de la industria.
- **Implicación Positiva.** Los resultados mostraron un mejor desempeño al estimado, lo que pudiera tener un impacto positivo en el precio de la acción. En la parte de crédito los resultados crecen a doble dígito y se mantiene un buen manejo de la cartera. Seguimos observando una emisora con atractivos descuentos en valuación y sólidos fundamentales.

Desempeño por arriba de la industria

Los ingresos de Liverpool crecieron 8% a/a impulsado por un avance de 5.8% a/a en Ventas Mismas Tiendas, las transacciones avanzaron 5.4% a/a y el ticket 0.4% a/a. Para Suburbia las ventas totales avanzaron 6.1% a/a con un avance de 3.8 a/a en VMT, las transacciones crecieron 1.8% a/a y el ticket creció 1.9% a/a. Observamos un avance favorable en el segmento comercial creciendo en VMT por arriba de 3.5% a/a reportado en el segmento de departamentales de ANTAD.

Segmento digital sigue en avance

La participación de las ventas digitales fue de 23.4%, lo que representa un avance de 2.5pp. En Liverpool Pocket destaca un avance de 6% en descargas con un incremento de 10% en usuarios activos.

Segmento Financiero

Los ingresos de la división de crédito crecieron 27.6% a/a. La cartera neta creció 22.6%. Por su parte la cartera vencida consolidada fue 3.5%. Liverpool reportó un nivel de cartera vencida de 3.3% y Suburbia 6.1%. El número de tarjetahabientes totales creció 9.5% para sumar 7 millones, el 48.3% de las ventas de la empresa se realizan por este medio.

Mejora en rentabilidad

El margen comercial reportó un avance de 110 pb, por una mejor participación de la categoría de *softline* y mejor planeación comercial. Por su parte, el margen bruto consolidado presentó un avance de 200 pb, por el incremento de la participación del negocio inmobiliario y financiero. Los gastos crecieron 13.5% a/a reflejando mayores pagos de comisiones y el efecto de las nuevas leyes en materia de vacaciones y pensiones. El EBITDA creció 12.8% a/a con una expansión en margen de 48pb.

	3T23	3T22	Dif (%)
Ventas	41,702	38,054	9.59
Utilidad Operativa	5,647	4,907	15.1
EBITDA	6,986	6,189	12.8
Utilidad Neta	3,967	3,079	28.8
	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	13.5	12.8	64.8
Mgn. EBITDA (%)	16.7	16.2	48.8
Mgn. Neto (%)	9.51	8.09	142.2

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.

Resultados (MXNmill)	2020	2021	2022	UDM
Ventas	115,473	151,022	176,034	190,031
EBITDA	9,006	23,909	30,686	32,662
Margen EBITDA (%)	7.8	15.8	17.4	17.2
Utilidad Neta	750	12,868	17,385	18,412
Margen Neto (%)	0.6	8.5	9.9	9.7
UPA	0.56	9.57	12.8	13.5
VLPA	79.9	88.9	97.78	101.4
Deuda Neta	24,895	14,004	18,808	28,800
Deuda Neta/EBITDA	2.76 x	0.59 x	0.61x	0.88x

Múltiplos	2019	2020	2021	2022	UDM
P/U	10.3 x	126 x	10.5 x	9.0 x	6.5 x
P/VL	1.2 x	0.9 x	1.1 x	1.2 x	0.9 x
VE/EBITDA	6.6 x	13.3 x	6.3 x	5.7 x	4.5 x

Fuente: Análisis BX+ y 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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo López Ponce, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo | Minoristas

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

Analista Financieras | Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

