

22/feb/2023

indexity

I D E A S

www.Indexity.mx

LIVEPOL

Rating S&P
BBB (estable)

Empresa comercial fundada en 1847, opera tiendas departamentales multilínea, boutiques, centros comerciales y una unidad de financiamiento al consumo. Opera en 3 divisiones: División de venta minorista, inmobiliaria y financiamiento. Tiene presencia en 31 de los 32 estados de la república mexicana.

Evento Relevante (Fuente: Banorte) 22 de febrero de 2023

Liverpool reportó en línea con estimados, reflejando un buen desempeño de todas las líneas de negocio y destacando los avances en rentabilidad. Continúa consolidando estrategias digitales.

Las cifras de Liverpool mantienen una tendencia positiva de crecimiento a medida que las líneas de negocio impulsan la rentabilidad, reflejando un aumento en ingresos de 12.7% anual a \$63,173 millones. P

El EBITDA ascendió a los \$11,785 millones (+14.1% anual), registrando un margen de 18.7% (+0.2pp), reflejando el fuerte avance en todas las líneas de negocio aunado a eficiencias operativas que contrarrestaron los incrementos en gastos de operación, resultado de alzas en el salario con inflación. Así como una relevante mejora en el índice de cartera vencida desde 2.8% en el 3T22 a 2.4% en el 4T22. Finalmente, la utilidad neta aumentó a los \$7,601 millones (10.4% anual), alineado al buen desempeño de los formatos.

Hacia adelante, aunque las tasas de crecimiento podrían ser menor, consideramos que la valuación atractiva sigue sin reflejar las buenas estrategias y la potencial consolidación de Omnicanal.

En ago'22 S&P subió su calificación de "BBB" a "BBB+" con perspectiva estable

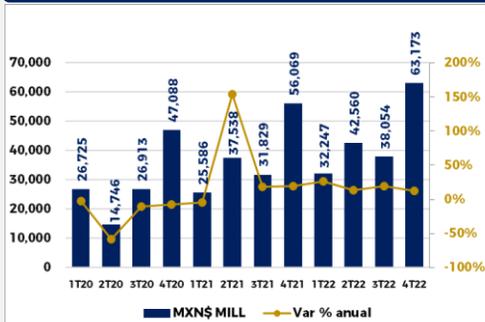
1. Rating S&P La evolución en la calificación refleja la mejora en su apalancamiento y liquidez que, en nuestra opinión, le brindan una amplia protección para resistir una posible desaceleración en las ventas y contracción de los márgenes en los próximos dos años, dada una inflación persistentemente alta.

2. Desempeño en ventas: Después de un crecimiento de dos dígitos en 2021 y en el primer semestre de 2022, estimamos que las ventas de Liverpool se desacelerarán en el segundo semestre de 2022 y en 2023, mientras que los márgenes se contraen moderadamente, aunque puede haber una mayor volatilidad en el futuro.

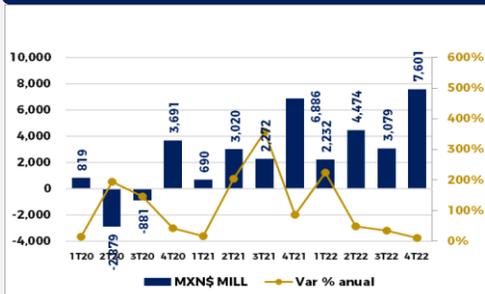
3. La rentabilidad de la empresa ha mejorado sustancialmente, superando nuestras expectativas anteriores de recuperación a niveles previos a la pandemia para 2023. Liverpool ha sido capaz de transferir de manera eficiente los incrementos a los costos de mercancías y estabilizar los costos de distribución, lo que se refleja en la recuperación de su margen bruto.

4. Perfil de deuda, las altas reservas de efectivo de la compañía y el extendido perfil de vencimiento de la deuda brindan un amplio margen crediticio. Además de las salidas de efectivo previamente mencionadas en capital de trabajo, capex y dividendos, la compañía ha reducido su deuda bruta en los últimos 12 a 24 meses, con el pago de la deuda local y un pago parcial anticipado de US\$252.4 millones por sus notas de US\$750 millones que vencen en 2026.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (S&P)

1. S&P podría bajar las calificaciones de Liverpool en los próximos 12 a 24 meses si: El perfil crediticio de la empresa empeora sustancialmente, desviando sus indicadores crediticios clave de nuestras expectativas actuales. Esto podría ocurrir por una fuerte recesión con una continua alta inflación, lo que en última instancia afectaría las ventas y la rentabilidad de Liverpool. Además, consideramos que, si la compañía sigue un plan de gasto de capital más agresivo y/o políticas de pago de dividendos más altas, agotaría sus altas reservas de efectivo y deterioraría sus indicadores de apalancamiento neto. Podríamos bajar la calificación si:

- Su índice de deuda ajustada a EBITDA está por encima de 2.5x, o
- Su flujo de efectivo discrecional ajustado a deuda es de alrededor de 10%, de manera constante. Además, aunque es poco probable en los próximos dos años dada la reciente revisión de la perspectiva a estable de negativa, una baja de la calificación soberana de México también podría llevarnos a una acción similar sobre la calificación de Liverpool.

Contacto Indexity: contacto@indexity.mx

Desempeño con la BMV



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.