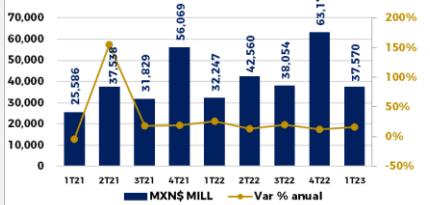


15/may/2023

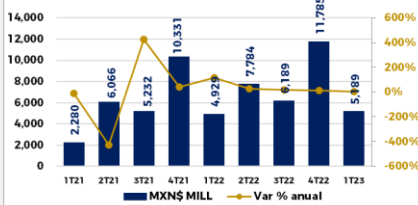
Rating S&P
BBB+ (estable)

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 cautivo a través de cerca de 6.2 millones de tarjetas. Tiene presencia en 31 de los 32 estados de la república mexicana.

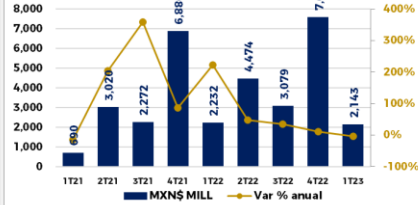
Ingresos Netos



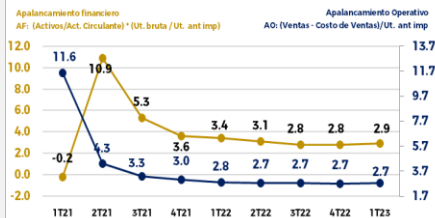
Ebitda



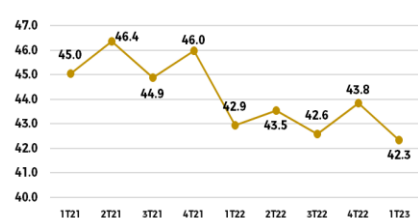
Utilidad Neta (trimestral)



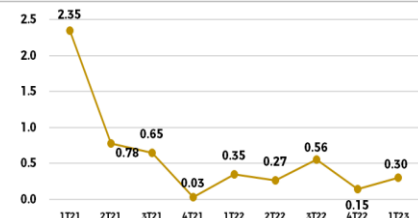
Apalancamiento (%)



Pasivo Total / Activo Total (%)



Deuda Neta / EBITDA (Veces)



MODELO Z SCORE. Predicción de Quiebra

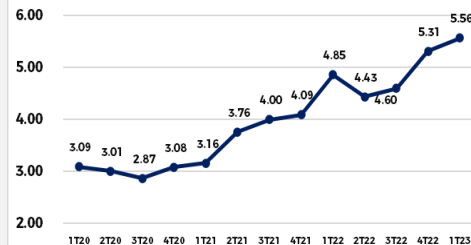
Analiza la Fortaleza Financiera de la empresa. La precisión de la fórmula Altman Z-score es de un 72% con 2 años de antelación con respecto a la fecha de la quiebra, con un porcentaje de falsos negativos del 6%.

Fórmula: $Z\ score = 1.2 * T1 + 1.4 * T2 + 3.3 * T3 + 0.6 * T4 + 1.0 * T5$

- Donde:
- T1: (Capital Circulante/Activos Totales)
- T2: (Beneficios no distribuidos/Activos Totales)
- T3: (EBITDA/Activos Totales)
- T4: (Capitalización Bursátil/Deuda Total)
- T5: (Ventas Netas/Activos Totales)

Lectura General:
Z>3 No presenta riesgo. Z entre 2.7 y 2.9 Preocupación. Z entre 1.8 y 2.7 Riesgo de quiebra en 2 años. Z<1.8 Peligro financiero.

Z-Score



MODELO CA SCORE. Predicción de Insolvencia

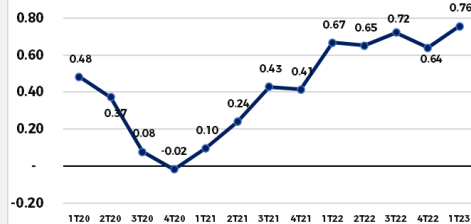
Se ponderan y suman cinco razones de medición para clasificar las empresas en solventes e insolventes (liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad).

Fórmula: $CA\ SCORE = 4.5913 X1 + 4.5080 X2 + 0.3936 X3 - 2.7616$

- Donde:
- X1= Capital contable / Activo total
- X2= (Utilidades antes de impuestos + Gastos financieros) / Activo total
- X3 = Ventas / Activo total

Lectura General:
Si Z>=2.99, la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro; si Z<=1.81, entonces es una empresa que de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en insolvencia.

CA-Score



MODELO PASCALE. Predicción de Bancarrota

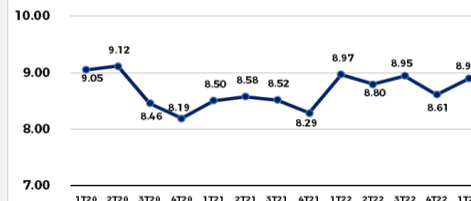
Busca predecir la bancarrota de las empresas con alta inestabilidad.

Fórmula: $PASCALE = -3.70992 + (0.99418 * X1) + (6.55340 * X2) + (5.51253 * X3)$

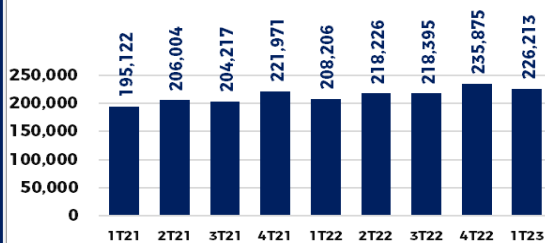
- Donde:
- X1 = Ventas/Pasivo total
- X2 = Utilidad Neta/Activo total
- X3 = Pasivo a Largo Plazo/Pasivo total

Lectura:
Si el modelo de PASCALE genera un valor mayor a cero (positivo), la empresa se considera financieramente sana, mientras que si el valor obtenido es menor a cero, la empresa se considera como insolvente y con alta probabilidad de quiebra.

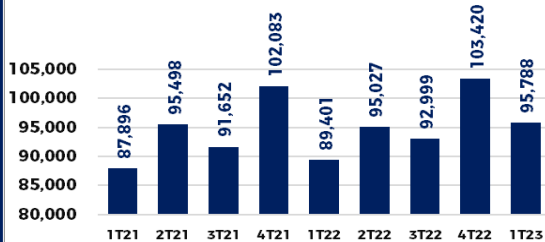
Pascale



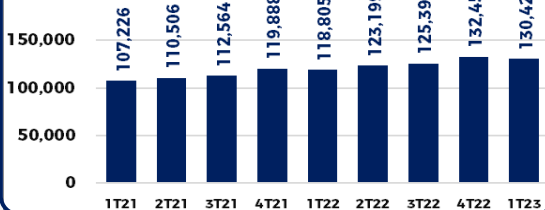
Activo Total (MXN\$ Millones)



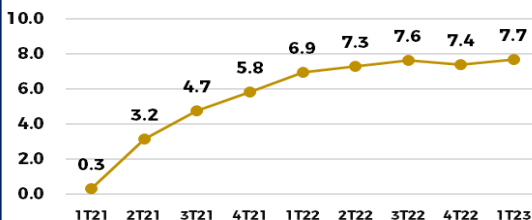
Pasivo Total (MXN\$ Millones)



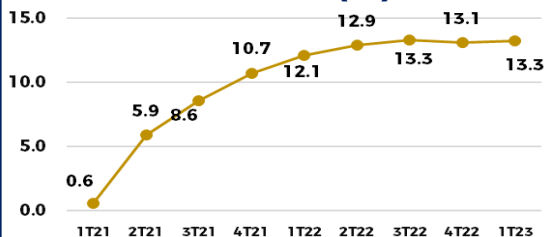
Capital Contable (MXN\$ Millones)



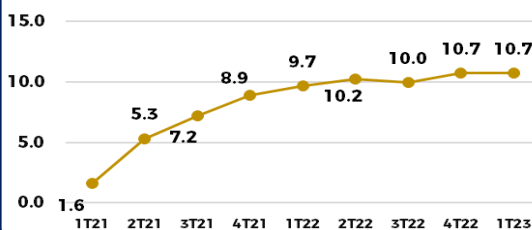
ROA 12M (%)



ROE 12M (%)



ROIC 12M (%)



ROIC: Return on Invested Capital: Utilidad Neta - Dividendos / Capital Total

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: El desempeño de los ingresos brutos de Liverpool ha estado impulsado por un sólido crecimiento de las ventas mismas tiendas de alrededor de 19% y 13%, en sus tiendas Liverpool y Suburbia, respectivamente, en el primer semestre de 2022; por encima del crecimiento nacional de 12%. Estimamos que, para el cierre del año fiscal 2022, el crecimiento de las ventas mismas tiendas se moderará hacia 10% y 12% debido a la desaceleración en el segundo semestre. Proyectamos un crecimiento de las ventas mismas tiendas entre 3% y 5% en 2023, porque estimamos que la desaceleración económica y la alta inflación eventualmente afectarán el ingreso disponible de los consumidores, lo que reducirá la demanda de bienes no esenciales, que consideramos representan una parte importante de la oferta de productos de Liverpool.

3. La rentabilidad de la empresa 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. Esto, junto con menores gastos de ventas, generales y administrativos (SG&A, por sus siglas en inglés) por menores necesidades de provisiones y gastos de arrendamiento en boutiques y almacenes, se ha traducido en márgenes de EBITDA ajustados de 14.5% para el periodo de los últimos 12 meses que concluyó el 30 de junio de 2022.

4. Perfil de deuda, 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. Sin embargo, la compañía ha mantenido reservas de efectivo por encima de los niveles previos a la pandemia en 2017-2019, cuando tenía reservas entre MXN13,000 millones y MXN19,000 millones. Al 30 de junio de 2022, las reservas de efectivo de Liverpool estaban cerca de MXN23,600 millones, mientras que sus balances al cierre de 2020 y 2021 fueron de MXN26,000 millones y MXN32,000 millones, respectivamente. Para los próximos 12 a 24 meses, estimamos que las reservas de efectivo de Liverpool se mantendrán entre MXN20,000 millones y MXN25,000 millones porque esperamos que la compañía cubra las necesidades de liquidez anuales con flujos de efectivo internos. Además, su próximo vencimiento de deuda está relacionado con sus notas senior por US\$300 millones con vencimiento el 2 de octubre de 2024, que esperamos pague con sus reservas de efectivo, dados los mayores costos de financiamiento actuales.

5. Recuperación de cartera de crédito. Al igual que sus ventas, la cartera de crédito de Liverpool se recuperó rápidamente, mientras que los índices de morosidad se mantienen por debajo de los niveles previos a la pandemia, apenas por encima de 2%. Esto le da a la compañía mayor margen de maniobra para promover una oferta de productos de crédito más agresiva a través de nuevas iniciativas, como tarjetas de crédito garantizadas y préstamos en efectivo a tarjetas de crédito, entre otros.

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.