

8 febrero de 2019

Verónica Uribe Boyzo

LIVEPOL: Preliminar 4T18

- Livepol publicará su reporte al 4T18 el 14 de febrero al cierre del mercado, para el cual estimamos un alza en Ingresos y Ebitda de 9.0% y 11.1% respectivamente vs 4T17.
- Los Márgenes Operativo y Ebitda podrían ser de 17.2% y 19.2% respectivamente.
- Reiteramos nuestro PO de \$167.0 para 2019 y nuestra recomendación de Compra.

Ingresos Suben por buen desempeño de todos los Negocios

Para el 4T18 estimamos que Livepol presentará un crecimiento en Ingresos y Ebitda de 9.0% y 11.1% respectivamente vs 4T17. El alza en ingresos provendría principalmente del Segmento Comercial (88.5% de los Ingresos Totales U12M), para el cual estimamos un incremento de 9.0%, conformado de un avance de 7.8% y 16.9% en las Ventas de Liverpool y Suburbia respectivamente. Cabe señalar que esperamos un aumento en las Ventas Mismas Tiendas (VMT) de los almacenes Liverpool y las tiendas Suburbia de 6.7% y 7.8% respectivamente, para alcanzar un avance de las VMT a nivel consolidado de 6.9%. También, prevemos un alza de 8.5% en los Ingresos por Intereses (8.9% de los Ingresos Totales U12M), así como un ascenso de 3.8% en los Ingresos por Arrendamiento (2.6% de los Ingresos Totales U12M).

Estimamos Ligera Mejora en Márgenes

Con relación a sus Márgenes Operativo y Ebitda, estimamos que al 4T18 podrían ubicarse en 17.2% y 19.2% respectivamente, lo cual representa una expansión de +24pb y +36pb respecto a los reportados en el 4T17. Lo anterior, gracias una mejora en el Margen Comercial, beneficiado por la reprogramación de una Venta Nocturna del 3T18 hacia octubre de 2018. Además, se podría observar un ligero beneficio por una menor proporción de los Gastos de Operación, ya que durante el 4T17 se tuvo una liquidación para reducir el exceso de inventarios de *Williams Sonoma*.

Utilidad Neta también crece

Por otra parte, estimamos que la Utilidad Neta de Livepol al 4T18 podría presentar un avance de 6.7%, un menor ritmo de crecimiento respecto del Ebitda, ya que la Tasa Efectiva de Impuestos durante el último trimestre de 2018 sería mayor a la observada durante el 4T17 (24.9% vs 22.1%). Cabe señalar que lo anterior contrarrestó el efecto positivo de una ligera disminución en los Gastos Financieros vs el 4T17.

Reiteramos Compra y PO de \$167.0 para finales de 2019

Por el momento, reiteramos nuestra recomendación de Compra y PO de \$167.0 para finales de 2019, a la espera de revisar los resultados del 4T18 de la emisora e integrarlos a nuestro modelo.

LIVEPOL	
Sector Departamental	
<i>Compañía mexicana líder en la operación de tiendas departamentales.</i>	
Precio Objetivo 2019	\$167.0
Precio Actual	\$122.4
% Rendimiento Estimado	36.4%
Recomendación	Compra

LIVEPOL Reporte 4T18e vs 4T17 (mdp)			
Cifras en mdp (\$)	4T17	4T18e	Var% 4T18e vs 4T17
Ingresos Totales	44,546	48,536	9.0%
Utilidad de Operación	7,570	8,365	10.5%
Ebitda	8,383	9,311	11.1%
Utilidad Neta Controladora	5,636	6,011	6.7%
Margen Ebitda	18.8%	19.2%	+36pb
Margen Neto	12.7%	12.4%	-27pb

Fuente: Estimados Monex

Directorio

Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	crgonzalez@monex.com.mx
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	fbolanos@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	vuribeb@monex.com.mx
B. Jimena Colín Fernández	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0710	bjcolinf@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	jcaudillo@monex.com.mx
José Enrique Estefan Cassereau	Analista Bursátil Jr.	T. 5230-0200 Ext. 0637	jeestefanc@monex.com.mx
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.