

Liverpool: Reporte 2T22

26 de Julio de 2022

J. Roberto Solano

Brian Rodríguez

- **Liverpool presentó un reporte positivo al 2T22, superior a nuestros estimados**
- **Los Ingresos y el Ebitda aumentaron 13.4% y 28.3% respectivamente.**
- **La Recomendación es Compra con un PO de \$110.0 para finales de 2022.**

Liverpool Presenta sus Resultados al 2T22, Superior a lo Estimado

Liverpool presentó un reporte positivo al 2T22, ya que los Ingresos y el Ebitda presentaron un aumento de 13.4% y 28.3% vs 2T21 (superior a nuestros estimados). Los resultados consideraron los siguientes aspectos: 1) Un avance en el Sector Comercial de 13.3%; y 2) Un aumento en el segmento inmobiliario de 15.2%; y 3) Un avance en los Negocios Financieros de 14.2%. Considerando la reapertura social y una operación completa, los resultados de Liverpool confirman una plena recuperación. Un ejemplo de ello es que Liverpool y Suburbia presentaron un avance en la VMT de 14.0% y 5.1% respectivamente. La participación digital alcanzó 24.0% durante el 2T22. Cabe destacar la fuerte base de comparación de 2021 dado el cierre de las tiendas físicas durante enero y parte de febrero, generando una alta participación de los canales digitales

Confirmamos que el 2022 será un año Atractivo para Liverpool ...

De manera anticipada esperábamos una atractiva recuperación en los resultados de Liverpool, de hecho, en nuestra visión se mantendría para el 2S22. Es bueno destacar el aspecto “resiliente” del formato “e-commerce”, ya que en este periodo con operación completa todo parece indicar que el estilo de compra en línea será un factor aditivo de valor en los próximos trimestres (un favorable nivel de entrega del 95.0%). Anticipamos un 2022 con avances importantes en diversos formatos, pero el aspecto clave para evaluar será el efecto de inflación que persiste como un reto para los consumidores. Nuestra Recomendación es de Compra con un PO de \$110.0 para finales de 2022.

Liverpool	
Sector Departamental	
<i>Compañía mexicana líder en la operación de tiendas departamentales..</i>	
Precio Objetivo 2022	\$110.0
Precio Actual	\$89.1
% Rendimiento Estimado	23.4%
Recomendación	Compra

Reporte 2T22 vs 2T21 Liverpool (mdp)					
Cifras en mdp (\$)	2T22	2T21	2T22e	Var% 2T22 vs 2T21	Var % vs Estimado
Ingresos	42,560	37,538	41,078	13.4%	3.6%
Utilidad de Operación	6,531	4,812	6,390	35.7%	2.2%
Ebitda	7,784	6,066	6,940	28.3%	12.2%
Utilidad Neta	4,476	3,021	5,954	48.2%	-24.8%
Margen Operativo	15.3%	12.8%	15.6%	+250pbs	-20pbs
Margen Ebitda	18.3%	16.2%	16.9%	+210pbs	+140pbs

Fuente: Cifras de la empresa 2T22 vs Estimados de Monex.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 crgonzalez@monex.com.mx

ANALISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANALISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

ANALISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Gerente de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez01@monex.com.mx

ANALISIS DE DATOS

César Adrián 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 Entidades Financieras que lo conforman (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. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor 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.