

# Resultados Trimestrales

## El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/04/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C-1	\$140.8	96.0%	0.662	\$199,235	86.6	Precio Objetivo ND

- **Efecto calendario.** Los ingresos de la división comercial se beneficiaron del año bisiesto y de las vacaciones de Semana Santa a finales de marzo.
- **Utilidades en expansión.** La emisora reportó un crecimiento de 33.5% a/a en utilidad neta en el 1T24, impulsado por su sólido desempeño en ventas y a nivel operativo.

**Crecimiento en todos los segmentos.** La compañía reportó un crecimiento de ingresos de 9.7% a/a, apoyada por el sólido desempeño de todos los segmentos durante el trimestre. La división comercial incrementó 8.3% sus ingresos, la división inmobiliaria mejoró 11.5% y el negocio financiero aumentó 22.0% en su comparativo anual.

**Efecto calendario favorece.** El segmento comercial se benefició este trimestre por año bisiesto y Semana Santa, que el año anterior fue en abril. De esta forma, los ingresos de las tiendas Liverpool aumentaron 7.6% a/a y los ingresos de Suburbia se expandieron 13.5% a/a.

**Crecimiento en cartera.** Los ingresos del negocio financiero aumentaron 22.0% a/a, apoyado por el crecimiento de 22.2% a/a en la cartera neta con un total de \$49,571 mdp. Cabe mencionar que la cartera vencida fue de 3.1%, aunque la emisora registra un índice de cobertura reserva de 9.9% o 3.2x sobre la cartera vencida.

**Sólido resultado operativo.** La compañía reportó expansiones en su utilidad neta y EBITDA en el 1T24, apoyados en el crecimiento de los ingresos que compensaron el aumento de 8.8% en gastos de operación, los cuales son efecto del alza en el salario mínimo, nuevas disposiciones en materia de pensiones y mayores gastos en logística y tecnología.

**Positivo reporte.** La departamental presentó un positivo reporte trimestral, con crecimientos en los ingresos de sus divisiones, manteniendo estables sus márgenes operativos y con un aumento de doble dígito en utilidad neta. Hacia adelante es importante tener en la mira el crecimiento de su cartera vencida y su nivel de reservas del negocio financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T24	1T23	Dif. (%)
Ingresos totales	41,220	37,570	9.7%
Utilidad Operativa	4,558	3,886	17.3%
EBITDA	5,915	5,189	14.0%
Utilidad Neta	2,860	2,143	33.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	11.1%	10.3%	0.7
Margen EBITDA (%)	14.4%	13.8%	0.5
Margen Neto (%)	6.9%	5.7%	1.2

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ingresos totales	115,473	151,022	176,034	199,642
Utilidad Operativa	18,733	25,515	29,606	30,278
EBITDA	23,909	30,686	34,992	35,718
Utilidad Neta	12,868	17,385	19,501	20,204
U12M				
Margen Operativo (%)	16.2%	16.9%	16.8%	15.2%
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.3%	19.9%	17.9%
Margen Neto (%)	11.1%	11.5%	11.1%	10.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	9.3x	8.9x	8.0x	9.7x
P/VL	1.0x	1.2x	1.1x	1.3x
VE/EBITDA	.9x	1.0x	.9x	1.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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, Ariel Méndez Velázquez, 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](http://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 asesores 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](mailto:asaldana@vepormas.com)

## ANÁLISIS BURSÁTIL

### Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 [amendezv@vepormas.com](mailto:amendezv@vepormas.com)

### Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 [evargas@vepormas.com](mailto:evargas@vepormas.com)

### Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 [ghernandez@vepormas.com](mailto:ghernandez@vepormas.com)

## ANÁLISIS ECONÓMICO

### Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 [ahuerta@vepormas.com](mailto:ahuerta@vepormas.com)

## ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

### Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 [aruiz@vepormas.com](mailto:aruiz@vepormas.com)

### Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 [jtorroella@vepormas.com](mailto:jtorroella@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 [mardines@vepormas.com](mailto:mardines@vepormas.com)

### Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 [ligonzalez@vepormas.com](mailto: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

