

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de febrero de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/02/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$108.15	100.00%	0.772	\$143,846	58.76	Precio Objetivo ND

- **Supera las expectativas.** La departamental mantiene una sólida tendencia en ingresos, aún con presiones en sus márgenes pero mejoras en su utilidad neta, superando las expectativas del consenso del mercado y cerrando el año con cifras positivas.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 6.2x, nivel atractivo frente a su promedio de 5 años de 8.1x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 4.5x, comparado con el promedio de 5.3x de los últimos 5 años.

Ingresos mantienen tendencia alcista. Liverpool reportó un crecimiento de ingresos de 9.0% a/a, apoyada por el sólido desempeño de todos los segmentos durante el trimestre, hilando 15 trimestres con crecimientos. La división comercial incrementó 8.2% sus ingresos, el negocio financiero aumentó 17.4% a/a y segmento inmobiliario creció 15.1% a/a. De manera anual, los ingresos aumentaron 9.6% en 2024.

Estrategias comerciales. Los ingresos de Liverpool y Suburbia aumentaron 8.4% y 7.2% a/a respectivamente, como resultado de las ventas por el Buen Fin y la Venta Nocturna, de tal forma que las tracciones en Liverpool aumentaron 2.3% y ticket mejoró 5.0%, mientras que en Suburbia solo incrementó el ticket promedio un 5.2% a/a.

Crecimiento en cartera. Los ingresos del negocio financiero aumentaron 17.4% a/a, apoyado por el crecimiento de 12.9% a/a en la cartera neta con un total de \$64,332 mdp. Además, se registró un aumento de 8.0% a/a en el total de tarjetas departamentales. Cabe mencionar que la emisora registra un índice de cobertura reserva de 8.8% o 3.0x sobre la cartera vencida.

Rentabilidad. La departamental presentó reducciones en sus márgenes operativos debido a un aumento de 11.0% a/a en el costo de ventas y de 6.4% a/a en gastos operativos, como parte de efectos extraordinarios de las afectaciones en Acapulco en el 4T23 y la mudanza de Softlines. Por último, la utilidad neta mejoró 11.4% a/a apoyado por menores gastos financieros, apoyado por ganancias cambiarias y derivados. De manera anual, la utilidad neta se expandió 18.8% a/a en 2024.

Trimestre positivo. La departamental presentó un positivo reporte trimestral, con crecimientos en los ingresos de sus tres divisiones de negocio, aunque con ligeras presiones en sus márgenes operativos, sin embargo, las mejoras en el gasto financiero liberaron el margen neto y generaron la expansión de la utilidad neta.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T24	4T23	Dif. (%)
Ingresos totales	75,335	69,133	9.0%
Utilidad Operativa	13,380	12,695	5.4%
EBITDA	14,866	14,114	5.3%
Utilidad Neta	9,661	8,675	11.4%
			Dif. (pb)
Margen Operativo (%)	17.8%	18.4%	- 60 pb
Margen EBITDA (%)	19.7%	20.4%	- 70 pb
Margen Neto (%)	12.8%	12.5%	30 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	2024
Ingresos totales	115,473	151,022	195,992	214,847
Utilidad Operativa	18,733	25,515	29,606	31,854
EBITDA	23,909	30,686	34,992	37,558
Utilidad Neta	12,868	17,385	19,487	23,154
2024				
Margen Operativo (%)	16.2%	16.9%	15.1%	14.8%
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.3%	17.9%	17.5%
Margen Neto (%)	11.1%	11.5%	9.9%	10.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	2024
P/U	9.3x	8.9x	8.0x	6.2x
P/VL	1.0x	1.2x	1.1x	0.8x
VE/EBITDA	6.3x	5.7x	4.6x	4.5x

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, 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez 55 56251500 x 31453 amendezv@vepormas.com

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 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

