

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

24 de abril de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 24/04/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$96.00	100.00%	0.814	\$128,754	58.39	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Aunque Liverpool mantiene una sólida tendencia en ingresos, el incremento de costos y gasto presiona sus resultados operativos y netos, quedando así, por debajo de las expectativas del consenso.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 5.7x, nivel atractivo frente a su promedio de 5 años de 8.1x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 4.1x, comparado con el promedio de 5.3x de los últimos 5 años.

Segmentos respaldan ingresos. Liverpool reportó un crecimiento de ingresos de 10.4% a/a, apoyada por el sólido desempeño de todos los segmentos durante el trimestre. La división comercial incrementó 9.5% sus ingresos, el negocio financiero aumentó 16.8% a/a y segmento inmobiliario creció 14.3% a/a.

Segmento comercial. Los ingresos de Liverpool y Boutiques, Suburbia y otros aumentaron 9.5%, 9.0% y 19.7% a/a respectivamente, atribuible al desempeño positivo de la tradicional campaña de liquidación de mercancías otoño-invierno, así como un calendario de actividades de ventas destinadas a reducir los niveles de inventario. Cabe mencionar que la participación digital de Liverpool creció en 185 puntos base, alcanzando el 28.7%

Negocio financiero. Los ingresos del negocio financiero aumentaron 16.8% a/a, apoyado por el crecimiento de 5.5% a/a en el total de tarjetas. Las carteras vencida representó 3.7% del total de su cartera.

Rentabilidad. La departamental presentó reducciones en sus márgenes operativos debido a un aumento de 13.9% a/a en el costo de ventas y de 11.1% a/a en gastos operativos, por el aumento del salario mínimo. Por último, la utilidad neta se deterioró 19.1% a/a debido al impacto operativo y mayores gastos financieros.

Indicadores relevantes. El ratio de apalancamiento Deuda Neta / EBITDA (U12M) es de 0.20x al cierre del trimestre. El CAPEX incluyendo fideicomisos alcanzó la cifra de \$2,105 millones de pesos.

Trimestre débil. La departamental nuevamente presentó contracciones en sus márgenes, que no pudieron ser compensado por el incremento de ventas, deteriorando sus resultados operativos y netos, como parte de efecto cambiario y incremento de inventarios por nueva temporada.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T25	1T24	Dif. (%)
Ingresos totales	45,527	41,220	10.4%
Utilidad Operativa	4,008	4,558	-12.1%
EBITDA	5,484	5,915	-7.3%
Utilidad Neta	2,313	2,860	-19.1%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	8.8%	11.1%	- 230 pb
Margen EBITDA (%)	12.0%	14.4%	- 240 pb
Margen Neto (%)	5.1%	6.9%	- 180 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	UDM
Ingresos totales	151,022	195,992	214,847	219,154
Utilidad Operativa	25,515	29,606	31,854	31,304
EBITDA	30,686	34,992	37,558	37,127
Utilidad Neta	17,385	19,487	23,154	22,607
UDM				
Margen Operativo (%)	16.9%	15.1%	14.8%	14.3%
Margen EBITDA (%)	20.3%	17.9%	17.5%	16.9%
Margen Neto (%)	11.5%	9.9%	10.8%	10.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	8.9x	8.0x	6.2x	5.7x
P/VL	1.2x	1.1x	.8x	.8x
VE/EBITDA	5.7x	4.6x	4.5x	4.1x

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.



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 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 asesorados 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	ghernandezo@vepormas.com
--------------------------	---------------------	--------------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

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

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@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

