

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

29 de julio de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 28/07/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$101.00	100.00%	0.843	\$134,606	49.99	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Liverpool quedaron muy por debajo de las expectativas del mercado, con agresivas contracciones en márgenes y deterioro en utilidad neta.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 6.8x, aún por debajo de su promedio de 5 años de 7.5x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 4.8x, comparado con el promedio de 4.9x de los últimos 5 años.

Resiliencia en ingresos. Liverpool reportó un crecimiento de ingresos de 8.0% a/a el 2T25, respaldado por el desempeño de todos los segmentos durante el trimestre. La división comercial incrementó 7.3% sus ingresos, el negocio financiero aumentó 15.7% a/a y segmento inmobiliario creció 6.9% a/a.

Segmento comercial. Los ingresos del segmento fueron favorecidos por eventos promocionales de la temporada como el Día de las Madres, el Hot Sale, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de +4.7% a/a en Liverpool y de 8.2% a/a en Suburbia. Así, los ingresos de Liverpool y Boutiques aumentaron 7.0% a/a, Suburbia incrementó 10.5% y otros servicios mejoraron 1.2%. Cabe mencionar que la participación digital de Liverpool creció en 436 pb, alcanzando el 33.3%

Negocio financiero. Los ingresos del negocio aumentaron 15.7% a/a, apoyado por el crecimiento de 13.8% a/a en el portafolio de crédito. Las cartera vencida representó 4.0% del total de su cartera, no obstante, la razón de cobertura alcanzó un 9.9% de la cartera y la provisión de cuentas incobrables aumentó 56.0% a/a.

Rentabilidad. La departamental presentó contracciones de 250 pb en sus márgenes operativos debido al aumento de 10.6% a/a en el costo de ventas y de 8.9% a/a en gastos operativos, así como el aumento en provisión de cuentas incobrables. Por último, la utilidad neta se deterioró un 46.9% a/a debido al impacto a nivel operativo y el incremento de gastos financieros por la emisión de un bono por \$1,000 mdd en enero de 2025.

Indicadores relevantes. La razón de apalancamiento Deuda Neta / EBITDA (U12M) es de 0.96x al cierre del trimestre. El CAPEX incluyendo fideicomisos alcanzó la cifra de \$4,224 millones de pesos. Destaca la adquisición por USD\$1,230 millones de dólares de Nordstrom a finales de mayo.

Trimestre débil. La emisora nuevamente presentó contracciones en sus márgenes, que no pudieron ser compensado por el incremento de ventas, deteriorando sus resultados operativos y netos, ante el incremento de gastos financieros por mayor deuda.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T25	2T24	Dif. (%)
Ingresos totales	56,424	52,237	8.0%
Utilidad Operativa	7,108	7,871	-9.7%
EBITDA	8,625	9,283	-7.1%
Utilidad Neta	3,299	6,218	-46.9%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	12.6%	15.1%	- 250 pb
Margen EBITDA (%)	15.3%	17.8%	- 250 pb
Margen Neto (%)	5.8%	11.9%	- 600 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	223,341
Utilidad Operativa	25,515	29,606	31,854	30,541
EBITDA	30,686	34,992	37,558	36,469
Utilidad Neta	17,385	19,487	23,154	19,688
UDM				
Margen Operativo (%)	16.9%	15.1%	14.8%	13.7%
Margen EBITDA (%)	20.3%	17.9%	17.5%	16.3%
Margen Neto (%)	11.5%	9.9%	10.8%	8.8%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	8.9x	8.0x	6.2x	6.8x
P/VL	1.2x	1.1x	0.8x	0.8x
VE/EBITDA	5.7x	4.6x	4.5x	4.8x

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 Vargas, Gustavo Hernández Ocadiz y Santiago Mendoza Perea, 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+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito 55 56251500 x 31767 smendozap@vepormas.com

Analista Económico

Santiago Mendoza Perea 55 56251500 x 31725 asaldana@vepormas.com

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

PROMOCIÓN BURSÁTIL

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

