

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

22 de octubre de 2025

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 21/10/2025)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$102.40	100.00%	0.822	\$134,454	36.35	Precio Objetivo ND

- Márgenes presionados.** Los resultados de Liverpool quedaron por debajo de las expectativas del mercado, con fuertes presiones en los márgenes operativos, ante el incremento en costos y gastos, sin embargo, la utilidad neta resultó mejor a lo estimado por el consenso, aunque acumula tres trimestres de contracciones de doble dígito.
- Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 7.0x, aún por debajo de su promedio de tres años de 7.0x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 5.0x, comparado con el promedio de 4.9x de los últimos tres años.

Ingresos desaceleran. Liverpool reportó un crecimiento de 4.4% a/a en ingresos al 3T25, respaldado por el desempeño de todos los segmentos durante el trimestre. La división comercial incrementó 2.9% sus ingresos, el negocio financiero aumentó 15.7% a/a y segmento inmobiliario creció 7.3% a/a.

Segmento comercial. Los ingresos del segmento se mostraron resilientes ante la debilidad del consumidor en México, y pese a algunas promociones de temporada que favorecieron la rotación de inventarios, las Ventas Mismas Tiendas (VMT) de Liverpool aumentaron solo un 1.9% a/a, mientras que las de Suburbia crecieron un 4.0% a/a. Así, las ventas totales de Liverpool aumentaron 2.6% a/a y las de Suburbia subieron 5.5% a/a.

Negocio financiero. Los ingresos del negocio aumentaron 15.7% a/a, apoyado por el crecimiento de 13.3% a/a en el portafolio de crédito. Las cartera vencida representó 4.4% del total de su cartera, no obstante, la razón de cobertura alcanzó un 10.7% de la cartera y la provisión de cuentas incobrables aumentó 30.4% a/a a un total de \$1,359 millones de pesos.

Rentabilidad. La departamental presentó contracciones de 300 pb en sus márgenes operativos debido al aumento de 6.4% a/a en el costo de ventas y de 11.5% a/a en gastos operativos totales, así como el aumento en provisión de cuentas incobrables. Por último, la utilidad neta se contrajo 10.5% a/a ante el impacto a nivel operativo y el incremento de gastos financieros, parcialmente compensado por menores impuestos y utilidad en participaciones asociadas (Nordstrom).

Indicadores relevantes. Pese a la emisión de deuda por \$1,000 millones de dólares, la razón de apalancamiento deuda neta sobre EBITDA se mantiene estable en 0.79x al 3T25. La firma continúa la migración de su nave de logística Arco Norte.

Trimestre débil. La emisora sigue registrando fuertes contracciones en sus márgenes, pese a la resiliencia en ventas, su utilidad operativa continúa presionándose, pese a utilidades por asociadas y menores impuestos.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	3T25	3T24	Dif. (%)
Ingresos totales	48,062	46,055	4.4%
Utilidad Operativa	4,828	6,045	-20.1%
EBITDA	6,386	7,493	-14.8%
Utilidad Neta	3,953	4,415	-10.5%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	10.0%	13.1%	- 310 pb
Margen EBITDA (%)	13.3%	16.3%	- 300 pb
Margen Neto (%)	8.2%	9.6%	- 140 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	225,348
Utilidad Operativa	25,515	29,606	31,854	29,324
EBITDA	30,686	34,992	37,558	35,361
Utilidad Neta	17,385	19,487	23,154	19,226
UDM				
Margen Operativo (%)	16.9%	15.1%	14.8%	13.0%
Margen EBITDA (%)	20.3%	17.9%	17.5%	15.7%
Margen Neto (%)	11.5%	9.9%	10.8%	8.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	UDM
P/U	8.9x	8.0x	6.2x	7.0x
P/VL	1.2x	1.1x	0.8x	0.8x
VE/EBITDA	5.7x	4.6x	4.5x	5.0x

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, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, 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	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@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
-------------------------------	---------------------	----------------------

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

