

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de febrero de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/02/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$103.80	100.00%	0.774	\$139,731	34.05	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Liverpool quedaron por debajo de las expectativas del mercado, con ventas resiliente a la cautela del consumidor, aun con presiones en los márgenes operativos, y acumulando 4 trimestres con contracciones de doble dígito en utilidad neta.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 8.1x, por arriba de su promedio de 5 años de 7.8x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 5.0x, en línea con el promedio de los últimos 5 años.

Resiliencia en ingresos. Los ingresos totales de Puerto de Liverpool aumentaron 5.0% a/a al 4T25, respaldado por el desempeño de todos los segmentos: la división comercial incrementó 4.3% sus ingresos, el negocio financiero aumentó 13.6% a/a y segmento inmobiliario creció 6.7% a/a.

Segmentos. Los ingresos del segmento comercial fueron apoyados por las ventas totales de Liverpool que aumentaron 4.0% a/a y las de Suburbia que subieron 0.7% a/a, mostrando resiliencia ante un consumidor aún cauteloso que solo fue apoyado por las ventas del Buen Fin. Mientras que el negocio financiero mostró un crecimiento de 11.1% en el portafolio de crédito con 8.4 millones de tarjetahabientes y un índice de cartera vencida de 3.7%, una mejora secuencial respecto al 3T25 con 4.4%. Resalta el incremento de 34.9% en la provisión para cuentas incobrables por \$2,067 millones de pesos.

Rentabilidad. La departamental mantiene presiones en sus márgenes operativos debido al aumento de 5.8% a/a en el costo de ventas y de 6.2% a/a en gastos operativos totales, así como el aumento en provisión de cuentas incobrables. Así, el margen operativo disminuyó 70 pb, mientras que el margen neto bajó 320 pb, la utilidad neta se contrajo 21.4% a/a.

Cifras anuales. Los ingresos totales aumentaron 6.7% a/a, el EBITDA disminuyó 4.7% y la utilidad neta se contrajo 25.9%, principalmente afectado por mayores costos laborales y los gastos de su centro de distribución Arco Norte, sumado al efecto de un consumidor cauteloso. Hacia adelante, esperamos la recuperación en rentabilidad de la mano de un mejor dinamismo económico y sencillas bases de comparación.

Indicadores relevantes. La empresa emitió un bono por USD\$500 millones de dólares, la razón de apalancamiento deuda neta sobre EBITDA se mantiene estable en 0.52x al 4T25.

Trimestre mixto. La emisora sigue mostrando resiliencia en ventas, aunque sigue con presiones en sus márgenes operativos y netos por costos laborales y provisiones para su negocio financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	4T25	4T24	Dif. (%)
Ingresos totales	79,123	75,335	5.0%
Utilidad Operativa	13,511	13,380	1.0%
EBITDA	15,306	14,866	3.0%
Utilidad Neta	7,594	9,661	-21.4%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	17.1%	17.8%	- 70 pb
Margen EBITDA (%)	19.3%	19.7%	- 40 pb
Margen Neto (%)	9.6%	12.8%	- 320 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2022	2023	2024	2025
Ingresos totales	151,022	195,992	214,847	229,136
Utilidad Operativa	25,515	29,606	31,854	29,455
EBITDA	30,686	34,992	37,558	35,801
Utilidad Neta	17,385	19,487	23,154	17,159
2025				
Margen Operativo (%)	16.9%	15.1%	14.8%	12.9%
Margen EBITDA (%)	20.3%	17.9%	17.5%	15.6%
Margen Neto (%)	11.5%	9.9%	10.8%	7.5%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2022	2023	2024	2025
P/U	8.9x	8.0x	6.2x	8.1x
P/VL	1.2x	1.1x	.8x	.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

