

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de abril de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/04/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$104.00	100.00%	0.774	\$141,021	33.16	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Liverpool quedaron por debajo de las expectativas del mercado, acumulando 5 trimestres con contracciones de doble dígito en utilidad neta, además de la contracción en ingresos y en márgenes.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 8.4x, por arriba de su promedio de 5 años de 7.7x, debido al deterioro en su utilidad neta. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 5.1x, ligeramente arriba de 4.8x promedio de los últimos 5 años.

Afectaciones en el 1T26. Los ingresos totales de Puerto de Liverpool disminuyeron 0.2% a/a al 1T26, afectado por la división comercial que disminuyó 1.9% a/a, que opacó el crecimiento del negocio financiero (11.6% a/a) y el segmento inmobiliario (4.4% a/a). La compañía mencionó que el desempeño fue afectado por los eventos de seguridad registrados en febrero, principalmente en Jalisco, generando cierres temporales e interrupciones en cadena de suministro, sumado a la cautela del consumidor.

Segmentos. Los ingresos del segmento comercial disminuyeron ya que las ventas totales de Liverpool bajaron 0.2% a/a y las de Suburbia cayeron 3.4% a/a, como resultado de elevadas bases de comparación y una estrategia de dividir la venta de Media Temporada a abril ante la disponibilidad de mercancía. Mientras que el negocio financiero mostró un crecimiento de 10.0% en el portafolio de crédito con 8.7 millones de tarjetahabientes y un índice de cartera vencida de 4.4%, un incremento de 70 pb en el comparativo anual. Resalta el incremento de 25.3% en la provisión para cuentas incobrables por \$1,485 millones de pesos.

Rentabilidad. La departamental mantiene presiones en sus márgenes operativos pese a la reducción de 2.9% a/a en el costo de ventas, pero afectado por el alza de 7.5% a/a en gastos operativos totales, sumado al aumento en provisión de cuentas incobrables. Así, el margen operativo disminuyó 90 pb, al igual que el margen neto, de tal forma que la utilidad neta se contrajo 17.2% a/a.

Participación en asociadas. La empresa reportó que Nordstrom incrementó 4.9% a/a sus ingresos hasta febrero, pero aumentó la pérdida neta del periodo, resultando en \$26 millones de pesos en contra para la utilidad consolidada.

Trimestre débil. La emisora sigue afectada por la debilidad del consumidor, que sumado a situaciones adversas, deterioró las ventas del negocio comercial. El incremento de los gastos generales y provisiones de cuentas incobrables, deterioraron los márgenes, aunado pérdidas en asociadas que impactó la utilidad neta, la cual acumula 5 trimestres de contracciones.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	1T26	1T25	Dif. (%)
Ingresos totales	45,418	45,527	-0.2%
Utilidad Operativa	3,609	4,008	-10.0%
EBITDA	5,143	5,484	-6.2%
Utilidad Neta	1,915	2,313	-17.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	7.9%	8.8%	- 90 pb
Margen EBITDA (%)	11.3%	12.0%	- 70 pb
Margen Neto (%)	4.2%	5.1%	- 90 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2023	2024	2025	UDM
Ingresos totales	195,992	214,847	229,136	229,027
Utilidad Operativa	29,606	31,854	29,455	29,056
EBITDA	34,992	37,558	35,801	35,460
Utilidad Neta	19,487	23,154	17,159	16,761
UDM				
Margen Operativo (%)	15.1%	14.8%	12.9%	12.7%
Margen EBITDA (%)	17.9%	17.5%	15.6%	15.5%
Margen Neto (%)	9.9%	10.8%	7.5%	7.3%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	8.0x	6.2x	8.1x	8.4x
P/VL	1.1x	0.8x	0.8x	0.8x
VE/EBITDA	4.6x	4.5x	5.0x	5.1x

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, 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

