

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

27 de julio de 2026

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 27/07/2026)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C1	\$100.00	100.00%	0.626	\$134,291	33.09	Precio Objetivo ND

- **Debajo de las expectativas.** Los resultados de Liverpool, en ingresos y EBITDA, quedaron por debajo de las expectativas del mercado, sin embargo, superó las expectativas en utilidad neta por su participación en Nordstrom. La compañía, principalmente en su negocio comercial, reflejó la cautela del consumidor en México.
- **Valuación.** La emisora cotiza en un múltiplo P/U de 7.2x, ligeramente debajo de su promedio de 5 años de 7.4x. Mientras que su múltiplo VE/Ebitda es de 4.9x, sobre su promedio de los últimos 5 años de 4.8x (veces).

Resiliente. Los ingresos totales de Puerto de Liverpool aumentaron 1.5% a/a en el 2T26, ya que sus tres segmentos de negocio terminaron positivamente. La división comercial mejoró +0.4% a/a sus ingresos, mientras que el negocio financiero aumentó 9.9% a/a y el segmento inmobiliario creció 8.6% a/a.

Comercial. Los ingresos del segmento comercial disminuyeron ya que las ventas totales de Liverpool +3.1% a/a y las de Suburbia cayeron 6.6% a/a, de igual forma, las ventas mismas tiendas resultaron mixtas: Liverpool (+1.7%) y Suburbia (-6.4%). Lo anterior como reflejo de la debilidad económica y efecto adverso por el Mundial –aunque deporte y TV aumentaron- las demás categorías se vieron afectadas.

Financiero. El negocio financiero mostró un crecimiento de 9.5% en el portafolio bruto de crédito, con 8.8 millones de tarjetahabientes y un índice de cartera vencida de 4.7%, un incremento de 72 pb a/a. Resalta el incremento de 26.8% en la provisión para cuentas incobrables por \$2,074 millones de pesos.

Inmobiliaria. La división inmobiliaria alcanzó una ocupación de 94.1%, +50 pb a/a, continuando con renovaciones favorables y optimización de inquilinos.

Rentabilidad. La departamental mantiene presiones en sus márgenes operativos pese a la reducción de 1.6% a/a en el costo de ventas, pero afectado por el alza de 10.6% a/a en gastos operativos totales, y al aumento en provisión de cuentas incobrables. No obstante, la utilidad neta rompió la racha de 5 trimestres de contracciones ya que repuntó un 55.3% a/a, por un menor gasto financiero (-53.8%) y una utilidad de 932 mdp por participación en asociadas (Nordstrom).

Trimestre débil. Los ingresos de Puerto de Liverpool fueron respaldados por el crecimiento de su división financiera e inmobiliaria, que compensó la debilidad del sector comercial. El consumo discrecional, principalmente ropa, terminó viendo un efecto adverso por la Copa Mundial del Fútbol, similar a lo observado en otras industrias. Por otro lado, la utilidad en asociadas compensó a nivel neto las presiones operativas del trimestre.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T26	2T25	Dif. (%)
Ingresos totales	57,290	56,424	1.5%
Utilidad Operativa	6,937	7,108	-2.4%
EBITDA	8,522	8,625	-1.2%
Utilidad Neta	5,122	3,299	55.3%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	12.1%	12.6%	- 50 pb
Margen EBITDA (%)	14.9%	15.3%	- 40 pb
Margen Neto (%)	8.9%	5.8%	310 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	229,893
Utilidad Operativa	29,606	31,854	29,455	28,885
EBITDA	34,992	37,558	35,801	35,357
Utilidad Neta	19,487	23,154	17,159	18,584
UDM				
Margen Operativo (%)	15.1%	14.8%	12.9%	12.6%
Margen EBITDA (%)	17.9%	17.5%	15.6%	15.4%
Margen Neto (%)	9.9%	10.8%	7.5%	8.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2023	2024	2025	UDM
P/U	8.0x	6.2x	8.1x	7.2x
P/VL	1.1x	0.8x	0.8x	0.7x
VE/EBITDA	4.6x	4.5x	5.0x	4.9x

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, 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

Baltasar Montes Guerrero 55 56251500 x 31709 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 BUSRÁTIL

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

