

Resultados Trimestrales

El Puerto de Liverpool, SAB de CV



Análisis Bursátil

23 de abril de 2024

Por: Ariel Méndez Velázquez | amendezv@vepormas.com

Sector	Clave pizarra	Precio (al 23/07/2024)	Float	BETA (3a vs. MEXBOL)	Valor mercado (mdp)	Bursatilidad promedio (mdp)	Recomendación
Consumo	LIVEPOL C-1	\$137.00	100.0%	0.693	\$184,086	82.78	Precio Objetivo ND

- Reporte positivo.** La departamental mantiene una sólida tendencia en ingresos, controlando sus gastos e impulsando las ventas digitales, sin embargo, el negocio financiero aumentó su cartera vencida, por lo que puede complicar la operación del negocio.
- Efecto calendario.** Este año, el periodo de vacaciones de Semana Santa fue en marzo, mientras que el año pasado fue en abril, por lo que se observaron elevadas bases de comparación.

Sólido crecimiento en ingresos. La compañía reportó un crecimiento de ingresos de 9.8% a/a, apoyada por el sólido desempeño de todos los segmentos comercial y financiero durante el trimestre. La división comercial incrementó 9.5% sus ingresos y el negocio financiero aumentó 18.4% a/a, compensando ampliamente la reducción de 7.0% del segmento inmobiliario.

Segmento comercial con tendencia positiva. Los ingresos de Liverpool y Suburbia aumentaron 9.5% y 9.2% a/a respectivamente, apoyado principalmente por el incremento de transacciones durante el trimestre y el avance en la participación de ventas digitales de ambos negocios.

Crecimiento en cartera. Los ingresos del negocio financiero aumentaron 18.4% a/a, apoyado por el crecimiento de 18.7% a/a en la cartera neta con un total de \$54,689 mdp. Cabe mencionar que la cartera vencida aumentó 40pb a 3.5%, aunque la emisora registra un índice de cobertura reserva de 9.4% o 2.9x sobre la cartera vencida.

Resultado operativo y neto. La compañía reportó expansiones en su utilidad neta y EBITDA en el 2T24, apoyados en el crecimiento de los ingresos que compensaron el aumento de 18.0% en gastos de operación, los cuales son efecto del alza en el salario mínimo, nuevas disposiciones en materia de pensiones y mayores gastos en digital y tecnología. Además, se registró un balance positivo en el resultado integral de financiamiento, comparado con las pérdidas del 2T23.

Positivo reporte. La departamental presentó un positivo reporte trimestral, con crecimientos en los ingresos de su división comercial y financiera, manteniendo estables sus márgenes operativos y con un aumento de doble dígito en utilidad neta. Hacia adelante es importante tener en la mira el crecimiento de su cartera vencida y su nivel de reservas del negocio financiero.

Tabla 1. Resultados (millones de pesos)

	2T24	2T23	Dif. (%)
Ingresos totales	52,237	47,587	9.8%
Utilidad Operativa	7,871	7,378	6.7%
EBITDA	9,283	8,703	6.7%
Utilidad Neta	6,218	4,702	32.2%
Dif. (pb)			
Margen Operativo (%)	15.1%	15.5%	40 pb
Margen EBITDA (%)	17.8%	18.3%	-50 pb
Margen Neto (%)	11.9%	9.9%	200 pb

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 2. Cifras anuales (millones de pesos)

	2021	2022	2023	U12M
Ingresos totales	115,473	151,022	176,034	204,292
Utilidad Operativa	18,733	25,515	29,606	30,771
EBITDA	23,909	30,686	34,992	36,298
Utilidad Neta	12,868	17,385	19,501	21,720
U12M				
Margen Operativo (%)	16.2%	16.9%	16.8%	15.1%
Margen EBITDA (%)	20.7%	20.3%	19.9%	17.8%
Margen Neto (%)	11.1%	11.5%	11.1%	10.6%

Fuente: Análisis Bx+ / Reportes de la compañía.

Tabla 3. Múltiplos

	2021	2022	2023	U12M
P/U	9.3x	8.9x	8.0x	8.5x
P/VL	1.0x	1.2x	1.1x	1.2x
VE/EBITDA	6.3x	5.7x	4.6x	5.8x

Fuente: Análisis Bx+ / Bloomberg



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 Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, 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+, funge 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+.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

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	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@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

