



EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE DE 2012

El entorno económico en México mantuvo la tendencia positiva observada en meses recientes, incentivando con ello la actividad comercial y por ende la adquisición de bienes de consumo y bienes duraderos.

Los indicadores de empleo continúan siendo favorables y la masa salarial presenta incrementos en términos reales.

La disponibilidad de crédito conserva su tendencia de crecimiento y los segmentos de préstamos personales y tarjetas de crédito siguen siendo las categorías de mayor dinamismo en los últimos doce meses.

Ayudados por lo antes mencionado, El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. presenta los siguientes resultados al cierre del tercer trimestre de 2012:

Datos Sobresalientes

Los ingresos totales crecieron 13.7% acumulado y 15.8% en el trimestre

La utilidad de operación creció 12.1% acumulado y 18.8% en el trimestre

El EBITDA creció 12.0% acumulado y 18.5% durante el trimestre

La utilidad neta creció 14.8% acumulado y 24.5% durante el trimestre.

Cifras Sobresalientes

(Cifras en millones de pesos del 1º de enero al 30 de septiembre de 2012)

	2012	2011	Var%
Ingreso total:	43,471	38,225	13.7%
Comercial	36,990	32,811	12.7%
Crédito	4,809	4,056	18.6%
Inmobiliaria	1,579	1,270	24.3%
Costo de ventas	26,075	22,855	14.1%
Gastos de operación	12,015	10,542	14.0%
Utilidad de operación	5,621	5,016	12.1%
Utilidad neta	4,030	3,511	14.8%
EBITDA	6,689	5,974	12.0%

Análisis y comentarios de la Administración

Resultados

Al cierre del tercer trimestre, los ingresos totales acumulados de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (“Liverpool” o “la Empresa”) sumaron \$43,471 millones de pesos, siendo 13.7% mayores a los generados en el mismo periodo de 2011. Durante el tercer trimestre, dicho renglón creció 15.8%.

El aumento en ingresos se atribuye fundamentalmente a los siguientes factores:

1. Crecimiento en la División Comercial de 12.7% acumulado y de 13.5% durante el trimestre como resultado de:

- a) Un sólido crecimiento de ventas mismas tiendas durante el tercer trimestre del presente año (+8.2%) gracias al buen desempeño de los principales indicadores económicos, a una mejor percepción del consumidor y a la creciente disponibilidad de crédito al consumo.
- b) Buen comportamiento de las ventas de las tiendas abiertas en los últimos doce meses que contribuyen con 4.5 puntos porcentuales adicionales a las mismas tiendas durante el trimestre.
- c) Niveles promocionales adecuados durante el verano de 2012. La Gran Barata tuvo un comportamiento favorable en ventas y niveles de inventario.

2. Crecimiento en la División de Crédito de 18.6% acumulado y 24.3% durante el trimestre gracias a:

- a). Durante el trimestre se inició una estrategia de diferenciación de las tarjetas Liverpool y Liverpool Premium Card que consistió en otorgar mayores beneficios en promociones comerciales. Como resultado de dicha campaña, las tarjetas emitidas por la Empresa tienen una participación durante el trimestre de 46.6% de las ventas, 1.9 puntos porcentuales más que en el 2011.
- b). Incremento de 290,633 cuentas nuevas de crédito, un 8.4% más que el año anterior.
- c). Continuación de posicionamiento de Liverpool Premium Card. La estrategia de continuar desarrollando este producto de crédito ha permitido que los clientes de Liverpool utilicen más activamente sus líneas de crédito, presentando crecimientos de 79.7% en su portafolio de crédito y de 74.6% en plásticos emitidos.

3. Crecimiento en la División Inmobiliaria de 24.3% acumulado y de 47.7% durante el trimestre como resultado de:

- a). Incremento de ingresos provenientes de derechos de arrendamiento en centros comerciales existentes gracias a las nuevas marcas interesadas en posicionarse en nuestras plazas comerciales.
- b). Ingresos de arrendamiento de nuevos centros comerciales. Las plazas que han sido abiertas durante el año (Acapulco y Zacatecas) apoyaron al crecimiento de ingresos de arrendamiento en el año.
- c). Altos niveles de ocupación. Los centros comerciales maduros presentan niveles de 94.0% de ocupación.

Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció 14.1% acumulado y 14.2% durante el trimestre. El margen bruto comercial acumulado se ubica en 29.5%, 80 puntos base por debajo del año anterior y el trimestral por su parte registra un 30.0%, 50 puntos base menos que el mismo periodo del año anterior.

Cabe recordar que al cierre del primer trimestre de 2012, la erosión del margen comercial bruto era de 120 puntos base en comparación del año anterior y a la fecha dicha disminución es de sólo 80 puntos base gracias al buen desempeño durante el tercer trimestre del presente

año dado el manejo promocional de La Gran Barata y al nivel de inventarios que se ha venido ajustando de acuerdo al nivel del crecimiento de las ventas.

El entorno en el sector comercial mexicano continúa siendo altamente enfocado a la actividad promocional, razón por la cual la Empresa ha tenido que participar en diversas promociones que han afectado el comportamiento del margen bruto.

Gastos de Operación y Margen de Operación

Los gastos de operación crecieron 14.0% acumulado y 15.8% durante el trimestre. Las principales razones de este incremento son:

1. Gastos relacionados con el plan de expansión 2012, el cual hasta la fecha de este reporte ha puesto en operación tres nuevos almacenes.
2. Gastos de operación de los almacenes abiertos en 2011.
3. Gastos relacionados con el incremento en la reserva de créditos de difícil recuperación.
4. Gastos asociados con el reforzamiento de áreas críticas para el crecimiento de la Empresa como son tecnología y construcciones.
5. Volatilidad del tipo de cambio peso / dólar americano.

Por lo anterior, el margen de operación se situó en 12.9% acumulado, 20 puntos base menos que el año anterior, sin embargo, gracias al buen nivel de crecimiento de los ingresos totales durante el trimestre, el margen alcanzó la cifra de 12.5%, 30 puntos base más que en el mismo periodo de 2011.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación sumó la cantidad acumulada de \$5,621 millones de pesos, un 12.1% más que el año pasado y un crecimiento de 18.8% durante el trimestre.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto creció 44.3% acumulado y 26.2% durante el trimestre principalmente por:

1. La disminución de 96.1% de la utilidad cambiaria,

2. El incremento de 12.2% en intereses pagados derivado de mayor nivel de apalancamiento por la reciente colocación de deuda para continuar financiando el crecimiento de la empresa y
3. Por la disminución de 17.6% en la cuenta de intereses ganados sobre inversiones.

EBITDA

El EBITDA sumó \$6,689 millones de pesos acumulado en el año, lo que representa un crecimiento de 12.0% en el año y de 18.5% durante el trimestre.

El margen EBITDA acumulado se sitúa en 15.4%, representando una disminución de 20 puntos base contra el reportado el año anterior.

El margen EBITDA de los últimos 12 meses se ubica en 17.6%, 20 puntos base más que en 2011 gracias a un cuarto trimestre de 2011 sólido.

Utilidad Neta

Como resultado de todo lo anterior, la utilidad neta ascendió a \$4,030 millones de pesos, un 14.8% acumulado de crecimiento contra el año anterior y 24.5% más en el tercer cuarto.

La utilidad neta acumulada respecto de los ingresos totales se mantiene sobre niveles de 9.3%, 10 puntos base arriba del año anterior.

Balance

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al cierre del tercer trimestre ascendió a \$2,088 millones de pesos, mismos que serán utilizados para continuar con el plan de crecimiento de la Empresa.

Clientes

La cartera de crédito al cierre del trimestre se ubicó en \$19,524 millones de pesos, un 12.8% más que el año anterior.

La productividad de dicho activo continua creciendo al ser mayor el incremento de los ingresos provenientes de crédito que el crecimiento de la cartera.

El comportamiento de las cuentas vencidas a más de 90 días es estable al registrar niveles de 3.7% contra 3.6% el año 2011.

Inventarios

La cuenta de inventarios registra un nivel de \$11,854 millones de pesos al cierre del trimestre, un 7.1% más que el año anterior. Se ha logrado disminuir el nivel de inventario durante el año y a esta fecha presenta crecimientos muy similares a los incrementos de las ventas mismas tiendas.

Proveedores

El incremento en la cuenta de proveedores es de 8.1% en el año y representa una mejoría en el capital de trabajo al crecer a mayor ritmo que los inventario y al representar el 72.8% de los mismos contra el 72.2% el año anterior.

Deuda con costo

La deuda con costo sumó la cantidad de \$12,921 millones de pesos, lo que representa una razón de 1.2 veces la deuda al EBITDA.

Expansión y Eventos Recientes

A la fecha de este reporte tres nuevos almacenes Liverpool se han puesto en operación en las ciudades de Villahermosa, Tabasco; Guadalajara, Jalisco y San Juan del Río, Querétaro.

En las próximas semanas se abrirán 5 almacenes más para completar el programa de inversión del año.

En cuanto a la expansión de centros comerciales, la posición mayoritaria adquirida en Acapulco, Guerrero más la apertura en la ciudad de Zacatecas, Zacatecas se sumaron a las operaciones inmobiliarias a la fecha de este reporte.

El centro comercial de Celaya será abierto en los próximos días, con lo que se completará el plan de crecimiento de esta división para el 2012.

A la fecha del presente reporte, el monto invertido en propiedades, planta y equipos asciende a \$5,529 millones de pesos, un 69.3% más que en 2011.

De la misma forma, a esta fecha, la Empresa ya cuenta con las reservas territoriales que le permitirán continuar con su plan de crecimiento durante 2013.

Cobertura de Analistas

En cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, la Empresa da a conocer la lista de Instituciones y Grupos Financieros que realizan análisis sobre las acciones de Liverpool:



BBVA Bancomer

Deutsche Bank

GBM

Itaú BBA

Santander

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. es la empresa de almacenes departamentales de línea completa más grande del país con 93 unidades en operación bajo tres marcas: Liverpool, Fábricas de Francia y Liverpool Duty Free.

El área de venta asciende a más de 1.3 millones de metros cuadrados y se tiene presencia en 54 ciudades de la República Mexicana.

Las operaciones inmobiliarias están soportadas por 18 centros comerciales en 12 diferentes ciudades del país y cuenta con más de 350 mil metros cuadrados de área rentable.

Liverpool es el tercer emisor más grande de tarjetas de crédito en México con más de 3 millones de tarjetas.

Contacto

Departamento de Relación con Inversionistas:

José Antonio Diego M.	jadiego@liverpool.com.mx	5268 3262
Alberto Bercowsky G.	jabercowskyg@liverpool.com.mx	5268 3475

Dirección: Mario Pani 200, Col. Santa Fe, México D.F. 05109