

## EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

### REPORTE DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE Y ACUMULADOS EN EL PERIODO ENERO – SEPTIEMBRE DE 2013

Las cifras publicadas recientemente por la ANTAD revelaron un claro debilitamiento en el desempeño del sector de ventas al menudeo en México, siendo el segmento de supermercados el más afectado al presentar una disminución del 1.1% en las ventas a mismas tiendas en los primeros nueve meses de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012. Las tiendas departamentales por su parte no han estado ajenas a esta situación; sin embargo, mostraron un crecimiento acumulado en ventas a mismas tiendas del 4.8%.

En este contexto, durante el tercer trimestre de 2013 los ingresos de la Compañía crecieron 9.4% en comparación con los reportados para el mismo período del año anterior, mientras que a nivel acumulado el incremento fue 10.4%.

#### Cifras relevantes

(Millones de pesos)

	3T 2013	3T 2012	VAR %	9M 2013	9M 2012	VAR %
Ingresos totales:	15,790.3	14,436.3	9.4%	47,984.4	43,471.2	10.4%
Comercial (incluye servicios)	13,418.3	12,250.0	9.5%	40,876.1	37,082.4	10.2%
Crédito	1,809.0	1,551.0	16.6%	5,428.0	4,809.3	12.9%
Inmobiliaria	563.0	635.3	-11.4%	1,680.3	1,579.4	6.4%
Costo de ventas	9,366.3	8,544.2	9.6%	28,645.6	26,071.6	9.9%
Utilidad bruta	6,423.9	5,892.1	9.0%	19,338.8	17,399.6	11.1%
Gastos de operación	4,687.5	4,209.2	11.4%	13,820.7	12,018.6	15.0%
Utilidad de operación	1,802.3	1,800.7	0.1%	5,703.6	5,621.8	1.5%
Utilidad neta	1,240.5	1,272.0	-2.5%	4,056.4	4,030.4	0.6%
EBITDA	2,229.6	2,171.7	2.7%	6,959.9	6,695.8	3.9%

#### RESULTADOS

El comportamiento por línea de negocio se describe a continuación:

**Venta de mercancías:** Durante el tercer trimestre de 2013 se percibió de manera evidente la desaceleración económica que atraviesa el país en diversos indicadores de consumo tales como masa salarial, tasa de desempleo, disponibilidad de crédito y confianza del consumidor, situación que ha generado un entorno muy competitivo y altamente promocional.

Derivado de lo anterior, durante el tercer trimestre, los ingresos por venta de mercancías sumaron \$13,418 millones de pesos, equivalentes a crecimientos del 3.7% a mismas tiendas y del 9.5% a tiendas totales con respecto al mismo período del año anterior.

A nivel acumulado los ingresos ascendieron a \$40,876 millones de pesos, siendo superiores en 4.6% a mismas tiendas y 10.2% a tiendas totales en comparación con los obtenidos en los primeros nueve meses de 2012.

**Intereses:** Los ingresos de la división de crédito ascendieron a \$1,809 millones de pesos en el trimestre que se reporta, cifra 16.6% mayor a la obtenida en el mismo periodo de 2012. Este resultado fue alcanzado por una mayor participación de las tarjetas Liverpool como medio de pago. Al cierre del tercer trimestre el porcentaje acumulado de pagos realizados con nuestras tarjetas representó el 52.5% del total de ventas, 2.1 puntos porcentuales por arriba del observado durante el mismo período del año anterior.

En los primeros nueve meses del año, los ingresos de la división de crédito acumularon \$5,428 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 12.9% con respecto a los generados en el mismo periodo de 2012.

Durante el trimestre se añadieron más de 75,000 cuentas nuevas para alcanzar un total de 3.4 millones de tarjetas emitidas.

**Arrendamiento:** Durante el tercer trimestre los ingresos provenientes del arrendamiento de los centros comerciales propiedad de la empresa ascendieron a \$563 millones de pesos. Esta cifra fue 11.4% menor a la registrada para el mismo periodo del año anterior debido a que en 2012 se registró un ingreso por la venta de terrenos colindantes con el centro comercial de Atizapán; así como también porque en el tercer trimestre de 2012 los derechos de renta cubiertos por los nuevos inquilinos fueron más altos que los cobrados en el presente trimestre.

A nivel acumulado, los ingresos por arrendamiento sumaron \$1,680 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 6.4% con respecto al año anterior.

### **Costo de Ventas y Margen Bruto**

El costo de ventas creció 9.6% en el tercer trimestre de 2013, mientras que el margen bruto se ubicó en 40.7%, prácticamente en el mismo nivel que el registrado en el período julio - septiembre de 2012. A nivel acumulado durante los primeros nueve meses del año, el costo de ventas aumentó 9.9% y el margen bruto fue 40.3%, 30 puntos base más alto que el registrado en el mismo periodo de 2012.

### **Gastos de Operación**

Los gastos de operación se incrementaron 11.4% con respecto al tercer trimestre del 2012. Como se ha venido explicando a lo largo del año, este aumento se deriva principalmente de los gastos relacionados con la incorporación de nueve almacenes y tres centros comerciales en 2012, que en su mayoría ocurrieron en el cuarto trimestre; así como también, por los tres almacenes y dos centros comerciales (en uno de los cuales se tiene participación minoritaria) cuyas aperturas tuvieron lugar en el periodo enero - septiembre de 2013.

Otros factores que también contribuyeron en el incremento de los gastos de operación fueron:

- a) el aumento en la provisión para cuentas incobrables derivado del crecimiento del portafolio de cuentas por cobrar.
- b) los gastos corporativos asociados al crecimiento de la Compañía.

A nivel acumulado los gastos de operación fueron 15.0% más altos que en el mismo período del año anterior; no obstante, fueron 200 puntos base menores a los registrados al cierre del segundo trimestre del año, gracias a una base de comparación que ya incluye el crecimiento de algunos almacenes y centros comerciales de 2012.

### **Utilidad de Operación**

Durante el tercer trimestre la utilidad de operación sumó \$1,802 millones de pesos, quedando prácticamente en el mismo nivel que la obtenida en el mismo periodo de 2012. El margen operativo se ubicó en 11.4%, 100 puntos base menor al obtenido en 2012.

Derivado de lo anterior, de enero a septiembre del 2013 la utilidad de operación alcanzó \$5,704 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 1.5% con respecto al mismo período de 2012. El margen operativo acumulado fue 11.9%, 100 puntos base menor al de 2012.

### **Gastos Financieros**

El gasto financiero neto del tercer trimestre de 2013 fue 29.0% mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se atribuye principalmente a la combinación del incremento de los intereses pagados relativos a mayor deuda para financiar el crecimiento de la empresa, y la disminución de los intereses ganados derivados de la inversión de recursos excedentes. A nivel acumulado el aumento fue 24.5%.

### **EBITDA**

El EBITDA sumó \$2,230 millones de pesos en el tercer trimestre, siendo 2.7% mayor con respecto al año anterior. El margen EBITDA por su parte se situó en 14.1% para el trimestre, 90 puntos base menor que el alcanzado en el mismo periodo de 2012.

Asimismo, en el periodo enero - septiembre del presente año, el EBITDA ascendió a \$6,960 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 3.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Como perspectiva, el EBITDA 12 meses se ubicó en \$12,033 millones de pesos y el margen EBITDA en 17.0%.

### **Utilidad Neta**

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta alcanzada durante el tercer trimestre ascendió a \$1,240 millones de pesos, equivalentes a una disminución de 2.7% con respecto al mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado, en los primeros nueve meses del año la utilidad neta sumó \$4,056 millones de pesos, siendo 0.6% mayor que la obtenida el año anterior.

El margen neto fue 7.9% para el trimestre y 8.5% acumulado, lo que representó reducciones de 90 y 80 puntos base respectivamente en relación con el año anterior.

## **BALANCE**

### **Efectivo e Inversiones Temporales**

El saldo de esta cuenta al 30 de septiembre de 2013 ascendió a \$1,311 millones de pesos, 37.2% menor a los \$2,089 millones de pesos con los que se contaba al cierre del mismo período del año anterior.

### **Clientes**

El portafolio total sumó \$24,171 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2013, lo que representó un crecimiento de 23.8% con respecto al que se tenía en la misma fecha del año anterior. La productividad de la cartera se ha visto afectada como consecuencia de una mayor actividad promocional que combina plazos de crédito más largos y un mayor nivel de ventas a meses sin intereses. El porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3.7% del portafolio total, sin variación con respecto al reportado en el mismo periodo de 2012.

### **Inventarios**

El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del trimestre fue \$13,180 millones, 11.2% mayor con respecto al mismo periodo de 2012. La Compañía continúa optimizando el manejo de sus inventarios ajustándolos en función de las aperturas y del comportamiento de las ventas a mismas tiendas.

### **Proveedores**

La cuenta de proveedores finalizó el trimestre con un saldo de \$9,904 millones, 14.7% por arriba del mismo período del año anterior, manteniendo una tendencia de mejora en el capital de trabajo al crecer a mayor ritmo que los inventarios.

Al cierre del tercer trimestre de 2013 el 75.1% de los inventarios se financio a través de las cuentas por pagar, comparado con el 72.8% del año anterior.

### **Deuda con costo**

Durante el trimestre se inició con la subasta de certificados bursátiles de corto plazo (papel comercial) siendo \$500 millones de pesos el saldo emitido al 30 de septiembre de 2013. Al mismo tiempo, se contrataron dos créditos de corto plazo por la cantidad de \$2,000 millones de pesos que serán utilizados para capital de trabajo. Al cierre del trimestre, la deuda con costo ascendió a \$15,446 millones de pesos, representando una razón de 1.3 veces Deuda / EBITDA de los últimos 12 meses.

### **Expansión y Eventos Recientes**

Durante el trimestre que se reporta se inauguraron un almacén Liverpool en Tuxpan, Veracruz y un centro comercial Galerías en Campeche, Campeche. Para completar el plan de expansión de la empresa en este año se contempla la apertura de 1 almacén Liverpool en Mexicali, Baja California y 1 centro comercial en Mazatlán, Sinaloa.

Asimismo, se inauguraron tres nuevas boutiques GAP (Campeche, Celaya y Veracruz) para llegar a nueve al cierre del trimestre; y se inauguró la primera boutique Aéropostale en la ciudad de México.

De acuerdo a nuestro plan estratégico de logística en el trimestre que se reporta se concluyó la ampliación del Centro de Distribución de Huehuetoca, Edo. de México, lo que nos permitirá contar con la capacidad requerida para el plan de expansión

### **Inversiones en proyectos y remodelaciones**

A la fecha del presente reporte la inversión realizada en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$4,065 millones de pesos.

### **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:

Actinver

Barclays

BBVA Bancomer

Deutsche Bank  
GBM  
HSBC  
Itaú BBA  
JP Morgan  
Santander  
Ve por más

### **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 101 unidades en operación bajo tres marcas: Liverpool, Fábricas de Francia y Liverpool Duty Free.

El área de venta asciende a más de 1.39 millones de metros cuadrados y tiene presencia en 57 ciudades de la República Mexicana.

Las operaciones inmobiliarias están soportadas en 21 centros comerciales ubicados en 15 diferentes ciudades del país y cuenta con cerca de 366 mil metros cuadrados de área rentable.

Liverpool es el tercer emisor más grande de tarjetas de crédito en México con más de 3.4 millones de tarjetas.

### **Contactos**

José Antonio Diego M.	<a href="mailto:jadiego@liverpool.com.mx">jadiego@liverpool.com.mx</a>	5268 3262
Alberto Bercowsky G.	<a href="mailto:jabercowskyg@liverpool.com.mx">jabercowskyg@liverpool.com.mx</a>	5268 3475

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

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>											
(MILLONES DE PESOS)		3T13	%	3T12	%	VAR. %	9M13	%	9M12	%	VAR. %
<b>VENTAS NETAS</b>		<b>15,790</b>	<b>100.0</b>	<b>14,436</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>	<b>47,984</b>	<b>100.0</b>	<b>43,471</b>	<b>100.0</b>	<b>10.4</b>
COMERCIAL (INCLUYE SERVICIOS)		13,418	85.0	12,250	84.9	9.5	40,876	85.2	37,082	85.3	10.2
CRÉDITO		1,809	11.5	1,551	10.7	16.6	5,428	11.3	4,809	11.1	12.9
ARRENDAMIENTO		563	3.6	635	4.4	-11.4	1,680	3.5	1,579	3.6	6.4
COSTO DE VENTAS		9,366	59.3	8,544	59.2	9.6	28,646	59.7	26,072	60.0	9.9
GASTOS GENERALES		4,688	29.7	4,209	29.2	11.4	13,821	28.8	12,019	27.6	15.0
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS		1,736	11.0	1,683	11.7	3.2	5,518	11.5	5,381	12.4	2.5
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS		66	0.4	118	0.8	-44.1	186	0.4	241	0.6	-22.9
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>		<b>1,802</b>	<b>11.4</b>	<b>1,801</b>	<b>12.5</b>	<b>0.1</b>	<b>5,704</b>	<b>11.9</b>	<b>5,622</b>	<b>12.9</b>	<b>1.5</b>
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		-260	-1.6	-201	-1.4	29.0	-692	-1.4	-556	-1.3	24.5
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS		92	0.6	95	0.7	-3.5	370	0.8	305	0.7	21.2
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		1,634	10.3	1,694	11.7	-3.5	5,381	11.2	5,371	12.4	0.2
IMPUESTOS		394	2.5	422	2.9	-6.8	1,325	2.8	1,341	3.1	-1.2
<b>RESULTADO NETO MINORITARIO</b>		<b>0.04</b>		<b>0.01</b>			<b>0.53</b>		<b>0.83</b>		
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>		<b>1,240</b>	<b>7.9</b>	<b>1,272</b>	<b>8.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>4,056</b>	<b>8.5</b>	<b>4,030</b>	<b>9.3</b>	<b>0.7</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN MÁS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>		<b>2,230</b>	<b>14.1</b>	<b>2,172</b>	<b>15.0</b>	<b>2.7</b>	<b>6,960</b>	<b>14.5</b>	<b>6,696</b>	<b>15.4</b>	<b>3.9</b>

<b>BALANCE GENERAL</b>		
(MILLONES DE PESOS)	3T 2013	3T 2012
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>90,717</b>	<b>79,692</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>35,291</b>	<b>31,194</b>
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1,311	2,089
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	17,564	14,093
INVENTARIOS	13,180	11,854
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	3,236	3,158
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>55,426</b>	<b>48,498</b>
CUENTAS POR COBRAR	6,777	5,612
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	28,103	25,423
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	13,636	11,614
ACTIVOS INTANGIBLES	1,647	1,313
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS	3,893	3,413
OTRAS INVERSIONES	654	468
OTROS ACTIVOS	715	655
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>38,076</b>	<b>33,238</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>19,836</b>	<b>15,626</b>
DEUDA A CORTO PLAZO	2,525	0
PROVEEDORES	9,904	8,635
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	7,407	6,991
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>18,239</b>	<b>17,612</b>
DEUDA A LARGO PLAZO	12,921	12,921
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	4,582	4,014
OTROS PASIVOS	735	677
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>52,641</b>	<b>46,454</b>
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	52,639	46,452
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	2.6	2.1