

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

REPORTE DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y ACUMULADOS EN EL PERIODO ENERO – DICIEMBRE DE 2013

Durante el cuarto trimestre del año los principales indicadores macroeconómicos mantuvieron la tendencia negativa mostrada durante todo el año. No obstante, en el sector consumo, el desempeño de las tiendas departamentales se vio favorecido como resultado de la actividad promocional propia de la temporada navideña.

En este contexto, durante el cuarto trimestre de 2013 los ingresos totales de la Compañía se incrementaron 14.7% en comparación con los reportados en el mismo período de 2012, mientras que a nivel acumulado el incremento fue 11.9%.

Cifras relevantes

(Millones de pesos)

	4T 2013	4T 2012	VAR %	2013	2012	VAR %
Ingresos totales:	26,121.0	22,775.4	14.7%	74,105.4	66,246.5	11.9%
Comercial (incluye servicios)	22,888.7	20,063.4	14.1%	63,764.8	57,145.8	11.6%
Crédito	2,317.3	2,171.1	6.7%	7,745.3	6,980.4	11.0%
Arrendamiento	915.0	540.8	69.2%	2,595.4	2,120.2	22.4%
Costo de ventas	15,488.8	13,451.2	15.1%	44,134.4	39,526.6	11.7%
Utilidad bruta	10,632.3	9,324.2	14.0%	29,971.1	26,719.9	12.2%
Gastos de operación	5,577.0	4,741.2	17.6%	19,397.8	16,755.9	15.8%
Utilidad de operación	5,132.5	4,684.3	9.6%	10,836.1	10,306.1	5.1%
Utilidad neta mayoritaria	3,646.1	3,168.2	15.1%	7,701.9	7,197.7	7.0%
EBITDA	5,576.4	5,079.1	9.8%	12,536.3	11,769.0	6.5%

RESULTADOS

El comportamiento por línea de negocio se describe a continuación:

Venta de mercancías:

Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que durante 2013 los ingresos de las tiendas departamentales aumentaron 4.7% a tiendas iguales y 9.7% a tiendas totales con respecto a 2012,

mientras que los ingresos en el segmento de supermercados crecieron 3.3% a tiendas totales pero se contrajeron 1.1% a tiendas iguales.

Los ingresos por venta de mercancías de la Compañía sumaron \$22,889 millones de pesos, equivalentes a crecimientos del 10.1% a mismas tiendas y del 14.1% a tiendas totales con respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior fue posible principalmente por los buenos resultados de “El Buen Fin”, en Noviembre y de la temporada promocional de ofertas navideñas, en Diciembre. A nivel acumulado los ingresos ascendieron a \$63,765 millones de pesos, siendo superiores en 6.5% a mismas tiendas y 11.6% a tiendas totales en comparación con los obtenidos en 2012.

Intereses: Los ingresos de la división de crédito ascendieron a \$2,317 millones de pesos en el trimestre que se reporta, cifra 6.7% 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. A nivel acumulado en 2013, los ingresos de la división de crédito sumaron \$7,745 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 11.0% con respecto a los generados en 2012.

Al cierre del año el porcentaje acumulado de pagos realizados con nuestras tarjetas representó el 52.6% del total de ventas, 60 puntos base por arriba del observado al cierre de 2012. Asimismo, durante el trimestre se añadieron más de 132,000 cuentas nuevas para alcanzar un total de 3.5 millones de tarjetas emitidas.

Arrendamiento: Durante el cuarto trimestre los ingresos provenientes del arrendamiento de los centros comerciales propiedad de la empresa ascendieron a \$915 millones de pesos. Esta cifra fue 69.2% mayor a la registrada para el mismo periodo del año anterior principalmente por la incorporación de tres nuevos centros comerciales, así como por los derechos de renta cubiertos por los nuevos inquilinos. A nivel acumulado, los ingresos por arrendamiento sumaron \$2,595 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 22.4% con respecto al año anterior.

Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció 15.1% en el cuarto trimestre de 2013, mientras que el margen bruto se ubicó en 40.7%, 20 puntos básicos menos que el registrado en el período octubre-diciembre de 2012. A nivel acumulado el costo de ventas aumentó 11.7% y el margen bruto alcanzó 40.4%, 10 puntos base más que en 2012.

Gastos de Operación

Los gastos de operación fueron 17.6% más altos que los registrados en el cuarto trimestre del 2012. Como se ha venido explicando a lo largo del año, este aumento fue generado principalmente por los gastos relacionados con la incorporación de nueve almacenes y tres centros comerciales en 2012, los cuales en su mayoría ocurrieron en el cuarto trimestre; así como también, por los cuatro almacenes y tres centros comerciales que iniciaron operaciones en 2013.

Otros factores que también contribuyeron en el incremento de los gastos de operación fueron el aumento en la provisión para cuentas incobrables derivado del crecimiento del portafolio de cuentas por cobrar, los gastos corporativos asociados al crecimiento de la Compañía y los gastos generados por la implementación de nuevos sistemas de información y su respectivo mantenimiento y depreciación.

A nivel acumulado los gastos de operación fueron 15.8% más altos que el año anterior; no obstante, fueron 260 puntos base menores a los registrados al cierre del tercer trimestre del año, gracias a una base de comparación que ya incorpora las aperturas de los almacenes y centros comerciales de 2012.

Utilidad de Operación

Durante el cuarto trimestre la utilidad de operación sumó \$5,132 millones de pesos y el margen operativo se ubicó en 19.6%, 100 puntos base menor al obtenido en 2012. La utilidad de operación acumulada en 2013 alcanzó \$10,836 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 5.1% con respecto a 2012. El margen operativo acumulado fue 14.6%, 100 puntos base menor al de 2012.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del cuarto trimestre de 2013 fue 17.3% mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se atribuye principalmente a la combinación de más intereses pagados al incrementar la 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 22.5%.

EBITDA

El EBITDA sumó \$5,576 millones de pesos en el cuarto trimestre, siendo 9.8% mayor con respecto al año anterior. El margen EBITDA por su parte se situó en 21.3% para el trimestre, 100 puntos base menor que el alcanzado en el mismo periodo de 2012.

El EBITDA acumulado durante el año ascendió a \$12,536 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 6.5% con respecto al año anterior y el margen EBITDA acumulado se ubicó en 16.9%.

Resulta conveniente señalar que en 2012 se registraron \$166 millones de pesos como ingresos no recurrentes derivados de la indemnización cobrada en relación con el incendio ocurrido en el Almacén de Zapopan, Jalisco en 2011. Sin considerar este ingreso el margen EBITDA en 2012 habría sido 17.5%.

Utilidad Neta

La utilidad neta durante el cuarto trimestre ascendió a \$3,646 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 15.1% con respecto al mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado, la utilidad neta sumó \$7,702 millones de pesos, siendo 7.0% mayor que la obtenida el año anterior.

El margen neto fue 14.0% para el trimestre y 10.4% acumulado, lo que representó un aumento de 10 puntos base para el trimestre y una disminución de 50 puntos base a nivel acumulado.

Asimismo, cabe hacer notar que en el último trimestre de 2012 se realizó un cargo extraordinario de \$142 millones de pesos en el rubro de impuestos diferidos asociado con la re-expresión de los mismos a una tasa del 30%. Eliminando este efecto el incremento en la utilidad neta habría sido del 10.6% al comparar los cuartos trimestres de 2013 y 2012 y de 5.0% al comparar año contra año.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 ascendió a \$1,618 millones de pesos, 44.4% menor a los \$2,910 millones de pesos con los que se contaba al cierre del año anterior.

Clientes

El portafolio total sumó \$28,322 millones de pesos al cierre de 2013, lo que representó un crecimiento de 17.4% con respecto al que se tenía el año anterior. La productividad de la cartera se vio disminuida durante 2013 como consecuencia de una intensa actividad promocional que combinó plazos de crédito más largos con una mayor participación del esquema de ventas a meses sin intereses. El porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3.3% del portafolio total.

Inventarios

El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del año fue \$11,422 millones, 8.2% mayor con respecto al cierre 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 2013 con un saldo de \$11,454 millones, 11.3% 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 de 2013 el 100% de los inventarios se financio a través de las cuentas por pagar, comparado con el 97% del año anterior.

Deuda con costo

Durante el cuarto trimestre de 2013 se amortizaron \$500 millones de pesos correspondientes a los certificados bursátiles de corto plazo que fueron emitidos para cubrir necesidades de capital de trabajo en el período comprendido de septiembre a noviembre.

Al cierre del año, la deuda con costo ascendió a \$14,933 millones de pesos, representando una razón de 1.2 veces Deuda / EBITDA de los últimos 12 meses.

Expansión y Eventos Recientes

Durante el trimestre que se reporta se inauguraron un almacén Liverpool en Mexicali, Baja California y un centro comercial en Mazatlán, Sinaloa. El Plan de expansión del año contempló la apertura de cuatro almacenes y tres centros comerciales, así como también el cierre de Liverpool Duty Free en la ciudad fronteriza de Tijuana, Baja California y Fábricas de Francia en Mazatlán, la cual fue substituida por un nuevo almacén Liverpool mejor ubicado y con el doble de superficie de ventas.

Asimismo, se inauguraron siete boutiques Aéropostale en las ciudades de México, Guadalajara, Mazatlán, León, Mérida, Campeche y Aguascalientes para concluir 2013 con un total de ocho; se abrieron cuatro nuevas boutiques GAP (Mazatlán, Querétaro, Mérida y Guadalajara) para llegar a trece al cierre del año, e inició operaciones Banana Republic con la primera boutique en la ciudad de México.

Inversiones en proyectos y remodelaciones

A la fecha del presente reporte la inversión realizada en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$6,850 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 analizan su desempeño financiero y operativo:

Actinver
Barclays
BBVA Bancomer
BTG Pactual
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 1.4 millones de metros cuadrados y tiene presencia en 57 ciudades de la República Mexicana.

Las operaciones inmobiliarias están soportadas en 22 centros comerciales ubicados en 15 diferentes ciudades del país y cuenta con cerca de 395 mil metros cuadrados de área rentable.

Liverpool es el tercer emisor más grande de tarjetas de crédito en México con más de 3.5 millones de tarjetas.

Contactos

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

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)		4T13	%	4T12	%	VAR. %	2013	%	2012	%	VAR. %
VENTAS NETAS		26,121	100.0	22,775	100.0	14.7	74,105	100.0	66,247	100.0	11.9
COMERCIAL (INCLUYE SERVICIOS)		22,889	87.6	20,063	88.1	14.1	63,765	86.0	57,146	86.3	11.6
CRÉDITO		2,317	8.9	2,171	9.5	6.7	7,745	10.5	6,980	10.5	11.0
ARRENDAMIENTO		915	3.5	541	2.4	69.2	2,595	3.5	2,120	3.2	22.4
COSTO DE VENTAS		15,489	59.3	13,451	59.1	15.1	44,134	59.6	39,527	59.7	11.7
UTILIDAD BRUTA		10,632	40.7	9,324	40.9	14.0	29,971	40.4	26,720	40.3	12.2
GASTOS GENERALES		5,577	21.4	4,741	20.8	17.6	19,398	26.2	16,756	25.3	15.8
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS		5,055	19.4	4,583	20.1	10.3	10,573	14.3	9,964	15.0	6.1
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS		77	0.3	101	0.4	-23.8	263	0.4	342	0.5	-23.2
UTILIDAD DE OPERACIÓN		5,132	19.6	4,684	20.6	9.6	10,836	14.6	10,306	15.6	5.1
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		-253	-1.0	-216	-0.9	17.3	-945	-1.3	-772	-1.2	22.5
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS		140	0.5	110	0.5	27.7	510	0.7	415	0.6	22.9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		5,020	19.2	4,578	20.1	9.6	10,401	14.0	9,949	15.0	4.5
IMPUESTOS		1,373	5.3	1,410	6.2	-2.6	2,698	3.6	2,751	4.2	-1.9
RESULTADO NETO MINORITARIO		0.38	0.0	0.06	0.0	581.8	0.90	0.0	0.88	0.0	2.6
RESULTADO NETO MAYORITARIO		3,646	14.0	3,168	13.9	15.1	7,702	10.4	7,198	10.9	7.0
UTILIDAD DE OPERACIÓN MÁS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		5,576	21.3	5,079	22.3	9.8	12,536	16.9	11,769	17.8	6.5

BALANCE GENERAL (MILLONES DE PESOS)	2013	2012
ACTIVO TOTAL	94,581	85,110
ACTIVO CIRCULANTE	37,140	33,537
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1,618	2,910
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	21,437	17,562
INVENTARIOS	11,422	10,558
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	208	189
ACTIVO NO CIRCULANTE	57,442	51,573
CUENTAS POR COBRAR	6,886	6,562
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	29,054	26,491
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	14,234	12,360
ACTIVOS INTANGIBLES	1,794	1,504
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS	3,967	3,523
OTRAS INVERSIONES	650	485
OTROS ACTIVOS	857	650
PASIVO TOTAL	39,754	35,580
PASIVO CIRCULANTE	25,626	17,716
DEUDA A CORTO PLAZO	6,011	0
PROVEEDORES	11,454	10,288
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	7,839	7,236
PASIVO NO CIRCULANTE	14,128	17,864
DEUDA A LARGO PLAZO	8,921	12,921
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5,086	4,202
OTROS PASIVOS	121	740
CAPITAL CONTABLE	54,827	49,530
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	54,825	49,528
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	2.3	2.0