

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

Durante el primer trimestre del año la actividad económica en México se mantuvo débil y sin mostrar señales de recuperación, haciéndose evidente por un deterioro de los principales indicadores económicos y en un desánimo del consumidor.

En este contexto, los ingresos totales de la Compañía crecieron 8.4% con respecto al primer trimestre del año anterior impulsados por las tres divisiones de negocio.

Cifras relevantes

(Millones de pesos)

	1T 2014	1T 2013	VAR %
Ingresos totales:	15,279.5	14,100.1	8.4%
Comercial (incluye servicios)	12,789.8	11,947.7	7.0%
Crédito	1,834.5	1,593.4	15.1%
Arrendamiento	655.2	559.0	17.2%
Costo de ventas	8,969.5	8,473.5	5.9%
Utilidad bruta	6,309.9	5,626.6	12.1%
Gastos de operación	4,948.4	4,398.1	12.5%
Utilidad de operación	1,368.9	1,272.7	7.6%
Utilidad neta mayoritaria	948.1	964.5	-1.7%
EBITDA	1,831.1	1,687.7	8.5%

RESULTADOS

Los resultados por división de negocio fueron los siguientes:

Venta de mercancías: Las cifras publicadas por la ANTAD al cierre del primer trimestre de 2014 evidenciaron una vez más tanto la debilidad del consumo en México como un mejor desempeño relativo del segmento de tiendas departamentales. Las ventas a tiendas iguales crecieron 2.3% en el segmento de tiendas departamentales, pero se contrajeron 2.7% en el segmento de supermercados; las ventas a tiendas totales crecieron 6.6% en el segmento de departamentales y 1.1% en el de supermercados.

Es importante tomar en cuenta el impacto negativo del efecto calendario por la Semana Santa ya que en 2013 fue en marzo y en 2014 en abril.

En el primer trimestre del año la Compañía registró \$12,779 millones de pesos de ingresos por venta de mercancías. Esta cifra es equivalente a crecimientos del 4.1% a mismas tiendas y del 7.1% a tiendas totales al compararlos con el mismo período del año anterior.

Intereses: En el período comprendido de enero a marzo de 2014 los ingresos de la división de crédito ascendieron a \$1,835 millones de pesos, cifra 15.1% mayor a la obtenida en el mismo período de 2013. La Compañía ha venido adecuando su oferta promocional para mejorar la productividad de su cartera al mismo tiempo que brinda más opciones de pago a sus clientes. Adicionalmente, durante el trimestre se añadieron más de 18 mil cuentas nuevas.

Arrendamiento: Los ingresos por arrendamiento de centros comerciales ascendieron a \$655 millones de pesos en el primer trimestre del año. Esta cifra fue 17.2% mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior por la contribución de dos nuevos centros comerciales inaugurados en 2013 y la participación minoritaria en un tercero. Resulta conveniente mencionar que el crecimiento en esta división se normalizará en los próximos meses al no contemplarse, en lo que resta del año, ingresos adicionales por derechos de arrendamiento en la misma proporción que los obtenidos durante 2013.

Costo de Ventas y Margen Bruto

A pesar del competido entorno que se vive en el sector comercial de ventas al menudeo en México, el margen bruto al cierre del primer trimestre fue de 41.3%, un aumento de 139 puntos base con respecto al mismo período del año anterior. Lo anterior fue el resultado de mayores eficiencias en la administración del inventario y en la programación de promociones, lo que derivó en un incremento de 5.9% en el costo de ventas.

Gastos de Operación

Los gastos de operación fueron 12.5% más altos que los registrados en el primer trimestre del 2013 como consecuencia de los siguientes factores: el aumento en la provisión para cuentas incobrables asociado con el crecimiento del portafolio de crédito y la tasa de morosidad; mayores gastos corporativos inherentes al crecimiento de la Compañía y a las ventas en línea; los gastos generados en la implementación de nuevos sistemas de información y su respectivo mantenimiento y depreciación; así como por los gastos derivados de las aperturas en los últimos 12 meses de 4 almacenes Liverpool, 3 centros comerciales y 24 boutiques de especialidad.

Como perspectiva, cabe mencionar que el aumento de la provisión para cuentas incobrables contribuyó con 4.1 puntos porcentuales del crecimiento de los gastos de operación. Sin considerar dicho efecto, los gastos gestionables crecieron 8.4%, razonablemente en línea con los ingresos totales.

Utilidad de Operación

Durante el primer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,369 millones de pesos, es decir 7.6% más alta que la registrada en 2013. El margen operativo fue 9.0%, prácticamente sin cambio con respecto al año anterior.

EBITDA

El EBITDA sumó \$1,831 millones de pesos en el primer trimestre, siendo 8.5% mayor con respecto al generado el año anterior. El margen EBITDA fue 12.0%, sin variación con respecto a 2013. Como referencia, al cierre del primer trimestre el margen EBITDA de los últimos 12 meses fue 16.8%.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del primer trimestre de 2014 fue 17.5% mayor que el registrado en el mismo periodo del año anterior como resultado de un incremento en la deuda neta de la Compañía, utilizada para financiar parte de su expansión así como necesidades de capital de trabajo.

Utilidad Neta Mayoritaria

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta mayoritaria al cierre del primer trimestre fue \$948 millones, 1.7% menor a la obtenida en el mismo período en 2013.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2014 fue \$503 millones de pesos, 78.5% menor comparada con los \$2,341 millones de pesos registrados al cierre del mismo mes el año anterior.

Clientes

Al cierre del primer trimestre de 2014 la cartera de clientes fue \$25,387 millones de pesos y equivale a un crecimiento de 12.8% con respecto a la cartera registrada en la misma fecha del año anterior. Es importante destacar que los ingresos generados por la cartera crecieron 15.1% en el mismo período. Al 31 de marzo de 2014 el porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3.6% del portafolio total, 60 puntos base más que la reportada en la misma fecha del año anterior.

Inventarios

A partir del 1° de enero de 2014 la Compañía modificó el método de registro de mercancías importadas en tránsito para incluirlas como parte del inventario desde el momento en que se

embarcan. El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del primer trimestre de 2014 fue \$13,113 millones de pesos, 12.0% mayor al registrado el año anterior, de los cuales 3.0 puntos porcentuales se atribuyen al cambio mencionado, mismo que no tuvo un impacto negativo en el capital de trabajo de la Compañía.

Deuda con costo

La deuda con costo ascendió a \$15,512 millones de pesos y representó 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 y una boutique Aéropostale, ambos en el nuevo centro comercial “Antea” en la ciudad de Querétaro.

El Plan de expansión para 2014 contempla la apertura de otros dos almacenes Liverpool y dos centros comerciales más en las ciudades de Toluca y Puebla, así como dos almacenes Fábricas de Francia. Adicionalmente se prevé la apertura de aproximadamente 50 boutiques de especialidad.

Como eventos recientes cabe mencionar que en el mes de abril se inauguraron también una boutique Sfera en Pachuca, Hidalgo; una boutique Aéropostale en el centro comercial Satélite, en el Edo. de México y la primera boutique Chico’s en México, en el centro comercial Perisur.

Inversiones en proyectos y remodelaciones

A la fecha del presente reporte la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$1,213 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	HSBC
Barclays	Itaú BBA
BBVA Bancomer	JP Morgan
BTG Pactual	Santander
Deutsche Bank	Ve por más
GBM	

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 102 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 Cuajimalpa, México D.F. 05348

ESTADO DE RESULTADOS					
(MILLONES DE PESOS)					
	1T14	%	1T13	%	VAR. %
VENTAS NETAS	15,279.5	100.0	14,100.1	100.0	8.4
COMERCIAL (INCLUYE SERVICIOS)	12,789.8	83.7	11,947.7	84.7	7.0
CRÉDITO	1,834.5	12.0	1,593.4	11.3	15.1
ARRENDAMIENTO	655.2	4.3	559.0	4.0	17.2
COSTO DE VENTAS	8,969.5	58.7	8,473.5	60.1	5.9
UTILIDAD BRUTA	6,309.9	41.3	5,626.6	39.9	12.1
GASTOS GENERALES	4,948.4	32.4	4,398.1	31.2	12.5
UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS	1,361.5	8.9	1,228.5	8.7	10.8
OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS	7.4	0.0	44.2	0.3	-83.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	1,368.9	9.0	1,272.7	9.0	7.6
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-220.1	-1.4	-187.4	-1.3	17.5
PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS	70.9	0.5	143.1	1.0	-50.5
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1,219.6	8.0	1,228.4	8.7	-0.7
IMPUESTOS	269.6	1.8	263.6	1.9	2.3
RESULTADO NETO MINORITARIO	1.9	0.0	0.4	0.0	429.9
RESULTADO NETO MAYORITARIO	948.1	6.2	964.5	6.8	-1.7
UTILIDAD DE OPERACIÓN MÁS DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1,831.1	12.0	1,687.7	12.0	8.5

BALANCE GENERAL		
(MILLONES DE PESOS)		
	1T14	1T13
ACTIVO TOTAL	93,078.3	85,057.4
ACTIVO CIRCULANTE	35,267.9	33,205.8
EFFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	503.4	2,340.6
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES (NETO)	18,974.4	16,842.3
OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)	2,415.2	2,155.4
INVENTARIOS	13,113.4	11,703.8
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	261.5	163.8
ACTIVO NO CIRCULANTE	57,810.4	51,851.6
CUENTAS POR COBRAR	6,412.7	5,654.1
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	29,366.2	26,910.5
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	14,618.0	12,641.8
ACTIVOS INTANGIBLES	1,736.1	1,559.5
INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS	4,038.1	3,665.7
OTRAS INVERSIONES	658.4	645.1
OTROS ACTIVOS	981.1	774.9
PASIVO TOTAL	37,245.4	35,535.4
PASIVO CIRCULANTE	23,025.5	17,559.3
DEUDA A CORTO PLAZO	6,590.3	0.0
PROVEEDORES	9,335.6	9,700.1
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	7,099.7	7,859.2
PASIVO NO CIRCULANTE	14,219.8	17,976.1
DEUDA A LARGO PLAZO	8,921.5	12,921.5
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	5,197.3	4,277.2
OTROS PASIVOS	101.1	777.4
CAPITAL CONTABLE	55,832.9	49,522.1
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	55,828.7	49,519.7
CAPITAL CONTABLE DE LA PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	4.3	2.4