

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

Entorno Económico

Los principales indicadores económicos presentados durante el segundo trimestre del año evidencian una lenta recuperación del consumidor. Las ventas al menudeo se comportaron de forma mixta durante el trimestre por menores crecimientos en el gasto discrecional.

Los datos de empleo indican cierta mejoría en el número de empleos creados aunque la tasa de desempleo se incrementó ligeramente.

El índice de confianza del consumidor se recuperó durante el trimestre gracias a mejoras en la tasa de inflación y creación de empleo así como de la masa salarial.

La disponibilidad de crédito al consumo moderó su crecimiento durante el trimestre principalmente por menor demanda vía tarjeta de crédito.

Cifras relevantes

(Millones de pesos)

Durante el segundo trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 8.5% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, al tiempo que de forma acumulado lo hicieron en 8.4%.

A continuación se presentan los principales indicadores del estado de resultados al cierre del trimestre:

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	2014	2013	VAR %	2T 2014	2T 2013	VAR %
Ingresos totales:	34,906	32,194	8.4%	19,626	18,094	8.5%
Comercial (incluye servicios)	29,569	27,458	7.7%	16,779	15,510	8.2%
Crédito	4,030	3,619	11.4%	2,195	2,026	8.4%
Arrendamiento	1307	1117	17.0%	652	558	16.8%
Costo de ventas	20,826	19,279	8.0%	11,856	10,806	9.7%
Utilidad bruta	14,080	12,915	9.0%	7,770	7,288	6.6%
Gastos de operación	10,412	9,133	14.0%	5,464	4,735	15.4%

Utilidad de operación	3,820	3,901	-2.0%	2,451	2,629	-6.8%
Participación controladora	2,689	2,815	-4.5%	1,741	1,851	-5.9%
EBITDA	4,753	4,730	0.5%	2,922	3,043	-4.0%

RESULTADOS

Los resultados por división de negocio fueron los siguientes:

Venta de mercancías: Durante el trimestre las ventas totales de Liverpool crecieron 8.2% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 5.4%. De forma acumulada los crecimientos fueron de 7.7% y de 4.8% para tiendas totales y a mismas tiendas respectivamente.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de junio de 2014 presentaron un crecimiento en términos nominales de 4.5% a tiendas totales y de 0.2% a mismas tiendas. Específicamente las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 7.1% y 2.9% de crecimiento a tiendas totales y a mismas tiendas respectivamente.

La categoría de ropa y calzado registró mejores crecimientos que mercancías generales principalmente por un consumidor más cauteloso, generado por la desaceleración económica así como la anticipación del consumo de enseres mayores durante El Buen Fin de 2013.

Dentro de los eventos que influenciaron el comportamiento de las ventas durante el trimestre se encuentra el efecto calendario de semana santa, misma que tuvo lugar durante abril en 2014 comparado contra marzo en 2013. Adicionalmente, el último domingo de junio vio afectadas sus ventas por la transmisión del partido México – Holanda del Mundial Brasil 2014.

Intereses: En el período comprendido de abril a junio de 2014 los ingresos de la división de crédito crecieron 8.4% contra el año anterior y 11.4% de forma acumulada. Durante el trimestre se observó un crecimiento de 1.1 puntos en ventas con tarjetas de débito y de 2.9 puntos en ventas en efectivo al tiempo que las ventas con las tarjetas de la empresa sumaron 48.4% para disminuir 2.2 puntos contra el año anterior. La combinación del crecimiento de medios de pago en efectivo comparado con la desaceleración de la participación de tarjetas de crédito en general son indicativos del alto endeudamiento del consumidor así como de impactos en el patrón de consumo generados por la reforma fiscal.

Arrendamiento: Los ingresos por arrendamiento de centros comerciales crecieron 16.8% durante el trimestre y 17.0% de forma acumulada en 2014. 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

Derivado de la actividad promocional incremental requerida para mantener nuestra propuesta comercial relevante en un entorno desacelerado y muy competitivo, el costo de ventas se elevó 9.7% durante el trimestre, lo que ocasionó una erosión de margen bruto de 70 puntos base. A nivel acumulado, se mantiene una mejora de 20 puntos base gracias al buen desempeño de este indicador en el 1T14.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron durante el trimestre 15.4% como consecuencia de los siguientes factores: 1) el aumento en la provisión para cuentas incobrables asociado con el crecimiento del portafolio de crédito y la tasa de morosidad; 2) mayores gastos corporativos inherentes al crecimiento de la Compañía y a las ventas en línea; 3) los gastos generados en la implementación de nuevos sistemas de información y su respectivo mantenimiento y depreciación y 4) los gastos derivados de las aperturas de almacenes, centros comerciales y boutiques de especialidad.

A nivel acumulado el crecimiento de este renglón fue de 14.0% comparado contra el año anterior.

Es importante mencionar que a nivel acumulado el aumento de la provisión para cuentas incobrables contribuyó con 4.8 puntos porcentuales del crecimiento de los gastos de operación y los gastos corporativos asociados con crecimiento de la Compañía hicieron lo propio en 4.0 puntos porcentuales.

Utilidad de Operación

Durante el segundo trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$2,451 millones de pesos, representando una disminución de 6.8% comparada contra el mismo periodo de 2013 mientras que a nivel acumulado dicha disminución fue de 2.1%.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$2,922 millones de pesos, siendo 4.0% menor con respecto al generado el año anterior. De manera acumulada, alcanzó la cantidad de \$4,753 millones de pesos que representa un 0.5% de crecimiento contra 2013.

El margen EBITDA acumulado fue 13.6%, un decremento de 100 puntos base contra el año anterior. Como referencia, al cierre del segundo trimestre el margen EBITDA de los últimos 12 meses fue 16.35%.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del segundo trimestre de 2014 fue 6.1% menor que el registrado en el mismo periodo del año anterior como resultado de mayores utilidades cambiarias. A nivel acumulado presenta un crecimiento de 4.1% comparado contra 2013.

Participación controladora

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la participación controladora al cierre del segundo trimestre fue 5.9% menor a la obtenida en el mismo período en 2013. Acumulado durante 2014 suma la cantidad de \$2,689 millones de pesos que representa un 4.5% menos que la registrada durante los primeros seis meses del año anterior.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2014 fue \$553 millones de pesos, 59.3% menor que el registrado al cierre del mismo mes el año anterior.

Clientes

Al cierre del segundo trimestre de 2014 la cartera de clientes sumó \$26,056 millones de pesos y equivale a un crecimiento de 6.8% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior. Es importante destacar que los ingresos generados por la cartera crecieron 11.4% en el mismo

período. Al 30 de junio de 2014 el porcentaje de cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.4% del portafolio total comparada contra 3.3% en 2013.

Inventarios

A partir del 1° de enero de 2014 la Compañía modificó la política de registro de mercancías de importación. El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del segundo trimestre de 2014 fue \$12,731 millones de pesos, 15.5% mayor al registrado el año anterior, de los cuales 3.8 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 \$13,521 millones de pesos y representó una razón de 1.1 veces Deuda / EBITDA de los últimos 12 meses.

Expansión y Eventos Recientes

En los primeros seis meses del año se ha inaugurado un almacén Liverpool en el 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 y dos almacenes Fábricas de Francia en la zona metropolitana de la Ciudad de México.

Adicionalmente, a la fecha de este reporte se han inaugurado 14 boutiques de las marcas Sfera, Aeropostale, Chico's, Etam Destination Maternity y Banana Republic. Durante el año se prevé incorporar cerca de 50 boutiques en total.

Inversiones en proyectos y remodelaciones

Al 30 de junio de 2014 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$2,155 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

Joao L. De Moura

jldemp@liverpool.com.mx

5268 3475

Dirección: Mario Pani 200, Col. Santa Fe Cuajimalpa, México D.F. 05348