

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

Entorno Económico

Los principales indicadores económicos del tercer trimestre del año continuaron apuntando hacia una recuperación vacilante en la economía del consumidor. Las ventas al menudeo registraron resultados mixtos dentro de un contexto de gasto discrecional mediocre, aún con un notable incremento en construcción residencial que consiguió generar una mejora marginal en la situación de empleo dentro de los segmentos socioeconómicos bajos de la población mexicana. Asimismo, aún y cuando el índice de confianza del consumidor creció 2.32 puntos de agosto a septiembre 2014, éste se encuentra 2.4% por abajo de los niveles registrados en septiembre del 2013.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el tercer trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 10.3% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, al tiempo que de forma acumulado lo hicieron en 9.0%.

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

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	2014	2013	VAR %	3T 2014	3T 2013	VAR %
Ingresos Totales:	52,316	47,984	9.0%	17,410	15,790	10.3%
Comercial (incluye servicios)	44,309	40,876	8.4%	14,740	13,418	9.9%
Crédito	6,009	5,428	10.7%	1,979	1,809	9.4%
Arrendamiento	1,998	1,680	18.9%	691	563	22.7%
Costo de ventas	31,165	28,646	8.8%	10,339	9,366	10.4%
Utilidad Bruta	21,151	19,339	9.4%	7,071	6,424	10.1%
Gastos de operación	15,767	13,821	14.1%	5,355	4,688	14.2%
Utilidad de operación	5,597	5,704	-1.9%	1,778	1,802	-1.4%
Utilidad Neta	3,874	4,056	-4.5%	1,184	1,240	-4.6%
EBITDA	7,009	6,960	0.7%	2,255	2,230	1.2%

RESULTADOS

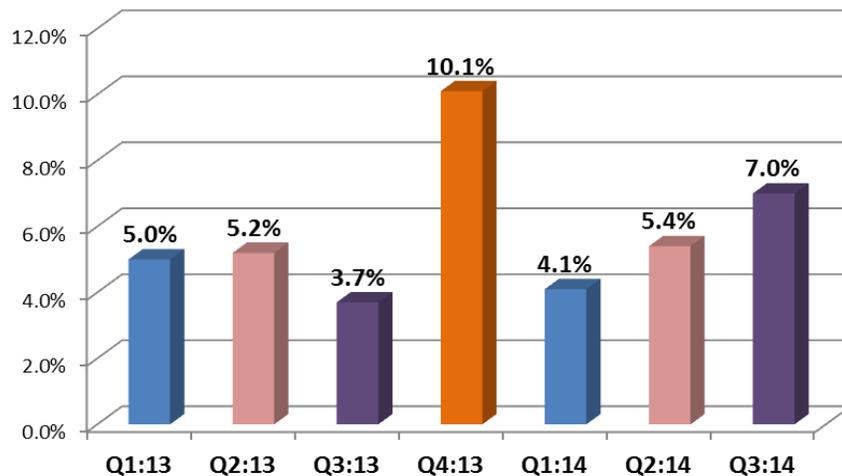
Venta de mercancías: Durante el trimestre las ventas totales de Liverpool crecieron 10.3% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 7.0%. De forma acumulada los crecimientos fueron de 9.0% y de 5.5% para tiendas totales y a mismas tiendas respectivamente.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de septiembre del 2014 presentaron un crecimiento en términos nominales de 4.8% a tiendas totales y de 0.4% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 7.6% y 3.5% de crecimiento a tiendas totales y a mismas tiendas, respectivamente. Tal como ha ocurrido a lo largo del 2014, las categorías de ropa y calzado generaron la mayor parte del crecimiento de las ventas de menudeo durante el tercer trimestre del año.

El desempeño en ventas de la Compañía superó el promedio de la industria, en parte como resultado de un mayor surtido en las categorías crecientes del menudeo (ropa y calzado), así como de un portafolio de marcas relevantes para el segmento de consumidor objetivo de Liverpool, la clase media mexicana, que incidentalmente ha sido la menos afectada por las condiciones económicas actuales.

Es importante notar que la base comparativa para ventas a tiendas iguales durante el tercer trimestre del año fue relativamente baja (tercer trimestre 2013).

Ventas a Tiendas Iguales 2013 y 2014



Intereses: En el período comprendido de julio a septiembre del 2014 los ingresos de la división de crédito crecieron 9.4% contra el año anterior y 10.7% de forma acumulada. Un objetivo de la división de crédito al consumidor a lo largo del año ha sido la mejora en rentabilidad de la cartera de clientes a partir de promociones enfocadas a incrementar transacciones que generen ingresos por intereses.

Compras en efectivo y con tarjeta de débito como porcentaje de compras totales dentro del período de enero a septiembre del 2014 crecieron 3.4 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior. Compras con las tarjetas de crédito de la compañía representan ahora 49.9% de todas las transacciones, 2.5 puntos porcentuales abajo del mismo período del 2013. Se cree que este comportamiento es indicativo de un posible 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 22.7% durante el trimestre y 18.9% de forma acumulada en 2014. Estos resultados incluyen el apertura de tres centros comerciales durante el 2013, y los ingresos por guante de nuevos inquilinos tras el apertura de dos centros comerciales adicionales en 2014.

Resulta conveniente mencionar que el crecimiento de esta división se normalizará durante el último trimestre del año ya que la base comparativa (cuarto trimestre 2013) se encuentra a niveles mucho más comparables a las expectativas de lo que resta del 2014, lo cual muy probablemente resulte en índices de crecimiento de un sólo dígito.

Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció marginalmente por encima de las ventas durante el tercer trimestre del 2014, cerrando 10.4% arriba del mismo período del año anterior. De forma acumulada, el costo de ventas creció 8.8% con respecto al mismo período del año anterior, ligeramente por debajo del crecimiento en ventas. A pesar de la intensa actividad promocional de la industria, la Compañía consiguió contener el alza del costo de ventas al optimizar la mezcla de mercancías, enfocándose en categorías de altos márgenes. El margen bruto se erosionó marginalmente (7 puntos base) durante este período. De manera acumulada, el margen bruto demostró una mejoría de 13 puntos base con respecto al mismo período 2013.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 14.2% durante el tercer trimestre, lo cual representa una desaceleración de 127 puntos base con respecto al segundo trimestre del 2014. Los principales factores detrás de este crecimiento son: a) el aumento en la provisión para cuentas incobrables asociado con una ligera alza en la tasa de morosidad; y b) gastos de personal, administrativos y de tecnología de información, relacionados con estrategias de crecimiento, incluyendo el apertura de nuevas tiendas, boutiques y centros comerciales, así como el desarrollo de soluciones para el canal de ventas en línea.

A nivel acumulado el crecimiento de este renglón fue de 14.1% comparado contra el año anterior. El aumento de la provisión para cuentas incobrables contribuyó con 3.9 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 tercer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,778 millones de pesos, representando una disminución de 1.4% comparada contra el mismo periodo de 2013 mientras que a nivel acumulado dicha disminución fue de 1.9%.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$2,255 millones de pesos, siendo 1.2% mayor con respecto al generado el año anterior. De manera acumulada, alcanzó la cantidad de \$7,009 millones de pesos que representa un 0.7% de crecimiento contra 2013.

El margen EBITDA acumulado fue 13.4%, un decremento de 111 puntos base contra el año anterior. Como referencia, al cierre del tercer trimestre el margen EBITDA de los últimos 12 meses fue 16.0%.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del tercer trimestre de 2014 fue 3.9% menor que el registrado en el mismo periodo del año anterior como resultado de menores pérdidas cambiarias. A nivel acumulado presenta un crecimiento de 1.1% comparado contra 2013.

Utilidad Neta

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta al cierre del tercer trimestre fue 4.6% menor a la obtenida en el mismo período en 2013. Acumulado durante 2014 suma la cantidad de \$3,874 millones de pesos que representa un 4.5% menos que la registrada durante el mismo período del año anterior.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de septiembre de 2014 fue \$451 millones de pesos, 65.6% menor que el registrado al cierre del mismo mes el año anterior.

Clientes

Al cierre del tercer trimestre de 2014 la cartera de clientes sumó \$24,846 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de 2.8% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior. Es importante destacar que los ingresos generados por la cartera crecieron 10.7% en el mismo período. Al 30 de septiembre de 2014 el porcentaje de cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.9% del portafolio total comparada contra 3.7% en 2013.

Inventarios

Los inventarios sumaron \$14,088 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2014, 6.9% por encima de lo registrado el año anterior. Alrededor de 20% de este crecimiento se atribuye al cambio en la política de manejo de mercancías de importación. Esta modificación en la contabilidad no tuvo un impacto negativo en el capital de trabajo de la Compañía.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

La deuda con costo ascendió a \$13,411 millones de pesos y representó una razón de 1.1 veces Deuda / EBITDA de los últimos 12 meses.

El flujo de efectivo operativo acumulado al cierre del tercer trimestre se registró favorablemente en \$1,277 millones, considerablemente arriba del balance negativo de \$1,213 millones de pesos al cierre del mismo período del año anterior, principalmente debido a un menor requerimiento de flujo de efectivo de la cartera de crédito, lo cual generó asimismo una reducción en las necesidades de capital de trabajo.

Expansión y Eventos Recientes

En el tercer trimestre del año se abrieron dos nuevos almacenes Fábricas de Francia: Lago de Guadalupe y Plaza Central. Adicionalmente, a principios de octubre se inauguraron dos almacenes Liverpool: Toluca y Puebla. Liverpool Toluca representa la tienda número 100, lo cual marca un logro considerable dentro de los planes de expansión de la Compañía.

Se abrieron, también a principios de octubre, dos nuevos centros comerciales, en Toluca y Puebla. La Compañía ahora cuenta con 24 centros comerciales bajo su operación.

Durante el tercer trimestre fueron abiertas cuatro boutiques Aéropostale, una P.S. by Aéropostale y una Sfera con las cuales el número total de aperturas de boutiques de manera acumulada a septiembre de 2014 llega a 18. Durante el mes de octubre se han abierto también dos boutiques Aéropostale, dos P.S. by Aéropostale, dos Banana Republic y dos Sfera. Con esto, la Compañía ahora opera 77 boutiques en la república mexicana.

Con las aperturas mencionadas anteriormente, los planes de expansión de la Compañía para el 2014 se consideran completados.

También durante el tercer trimestre, se firmó un acuerdo de distribución exclusiva con la compañía Williams-Sonoma, especializada en utensilios de cocina y muebles, para traer sus marcas a México. Estas incluyen: Williams-Sonoma, William-Sonoma Home, Pottery Barn, Pottery Barn Kids, PBteens, and West Elm. Los planes de crecimiento contemplan el apertura de 20 nuevas boutiques durante los próximos tres años.

El 25 de septiembre de 2014, la Compañía emitió un bono en mercados financieros internacionales del \$300 millones de dólares, con una madurez de 10 años y un cupón de 3.95% en dólares. Se contrató también un instrumento derivado de intercambio completo de monedas (“full cross currency swap”) tanto para monto principal como cupones, con el objetivo de eliminar cualquier exposición a fluctuaciones en tasa de cambio pesos-dólares. El objetivo de estos fondos es el refinanciamiento de deuda local (CEBURES) que vence en diciembre de 2014.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 30 de septiembre de 2014 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$3,228 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 101 unidades en operación (excl. Duty Free) bajo dos marcas: Liverpool y Fábricas de Francia. 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 24 centros comerciales ubicados en 15 diferentes ciudades del país y cuenta con cerca de 400 mil metros cuadrados de área rentable.

Liverpool es el tercer emisor más grande de tarjetas de crédito en México con más de 3.6 millones de tarjetas.

Contactos

José Antonio Diego M.
João L. de Moura Belo

jadiego@liverpool.com.mx
jdemp@liverpool.com.mx

+52 55 5268 3262
+52 55 5268 3475

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