

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

REPORTE DE RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

Entorno Económico

Los principales indicadores económicos relacionados con el consumo muestran una ligera mejoría. El empleo continúa aumentando, aunque los incrementos en los salarios reales son limitados. Las remesas familiares muestran una importante recuperación; sin embargo, el crédito al consumo se desaceleró. El índice de confianza de los consumidores se recupera gradualmente. Las ventas al menudeo en categorías como alimentos y bebidas, ropa y calzado, electrodomésticos y autos repuntaron, mientras que en aparatos de telecomunicación y cómputo se debilitaron.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el cuarto trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 9.9% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, al tiempo que de forma acumulada lo hicieron en 9.3%.

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

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	2014	2013	VAR %	4T 2014	4T 2013	VAR %
Ingresos Totales:	81,027	74,105	9.3%	28,712	26,121	9.9%
Comercial (incluye servicios)	69,865	63,781	9.5%	25,556	22,904	11.6%
Crédito	8,427	7,745	8.8%	2,419	2,317	4.4%
Arrendamiento	2,735	2,580	6.0%	737	899	-18.0%
Costo de ventas	48,194	44,134	9.2%	17,029	15,489	9.9%
Utilidad Bruta	32,833	29,971	9.5%	11,682	10,632	9.9%
Gastos de operación	21,906	19,431	12.7%	6,139	5,610	9.4%
Utilidad de operación	11,113	10,836	2.6%	5,516	5,132	7.5%
Utilidad Neta	7,763	7,702	0.8%	3,891	3,646	6.7%
EBITDA	13,023	12,536	3.9%	6,015	5,576	7.9%

RESULTADOS

Venta de mercancías: Durante el trimestre las ventas totales de Liverpool crecieron 11.6% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 7.3%. De forma acumulada los crecimientos fueron de 9.5% y de 6.2% para tiendas totales y a mismas tiendas respectivamente.

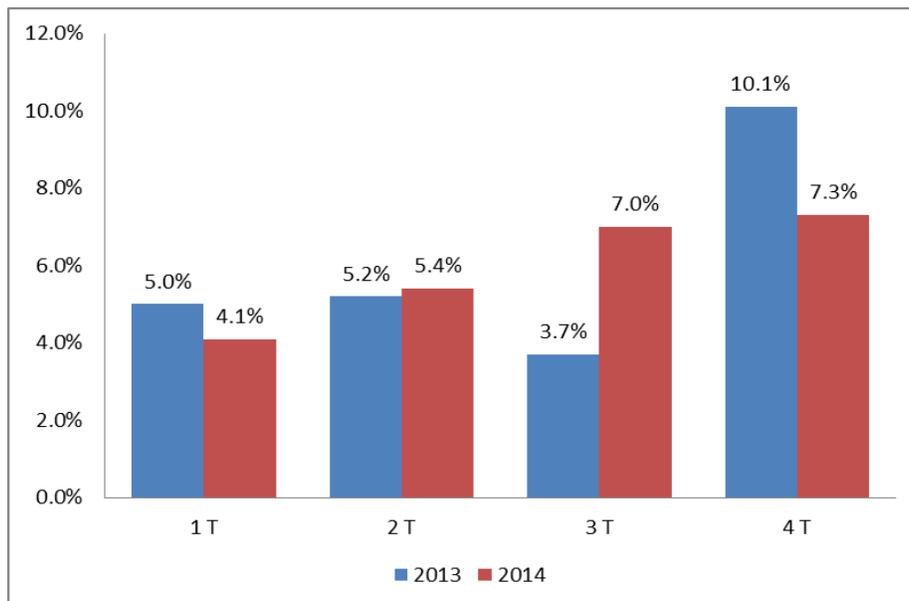
Liverpool continuó expandiendo su participación de mercado. Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de diciembre del 2014 presentaron un crecimiento en términos nominales de 5.2% a tiendas totales y de 0.9% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 8.6% y 4.3% de crecimiento a tiendas totales y a mismas tiendas, respectivamente.

Las ventas realizadas durante las promociones de “El Buen Fin”, así como de la temporada decembrina se comportaron de manera favorable y presentaron crecimientos importantes a pesar de un comparativo difícil vs. el mismo periodo del año anterior.

La introducción de marcas como Disney Collection, Destination Maternity, Etam, Chico’s, P.S. from Aéropostale y Carter’s entre otras, así como el crecimiento de insignias como Gap, Aéropostale y Banana Republic contribuyeron a mejorar el surtido y ampliar los rangos de precio de forma atractiva para servir a un abanico más amplio de clientes. Como resultado de lo anterior, los crecimientos de categorías de ropa y calzado fueron mayores durante el año. Aunque las categorías asociadas a electrónicos tuvieron crecimientos por debajo del promedio de la compañía, también ganaron participación.

Cabe destacar que el crecimiento de ventas a mismas tiendas fue generado por un mayor tráfico de clientes, permaneciendo constante el ticket promedio.

Ventas a Tiendas Iguales 2013 y 2014



Intereses: En el período comprendido de octubre a diciembre del 2014 los ingresos de la división de crédito crecieron 4.4% contra el año anterior y 8.8% de forma acumulada. Un objetivo de la compañía a lo largo del año ha sido la mejora en rentabilidad de la cartera de clientes a partir de promociones comerciales enfocadas a incrementar transacciones que generen ingresos por intereses.

La participación de las tarjetas Liverpool culminó el año en 48.2%, dos puntos porcentuales por debajo del año anterior. Es importante resaltar que a lo largo del año hubo una pérdida de participación de los pagos con tarjeta de crédito, tanto propia como bancaria, a favor de las ventas realizadas en efectivo y con tarjeta de débito. La menor demanda de crédito se atribuye a mayores niveles de apalancamiento del consumidor y a los efectos de la “Ley para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita”.

Arrendamiento: Los ingresos por arrendamiento de centros comerciales decrecieron 18.0% durante el trimestre derivado de los derechos de arrendamiento cobrados durante 2013 que comparan desfavorablemente vs. 2014. Sin embargo, de forma acumulada los ingresos crecieron 6.0% durante el año.

Los dos centros comerciales inaugurados la primera semana de octubre, Galerías Toluca y Puebla Serdán, cerraron el ejercicio con niveles de ocupación cercanos al 95% a pocos meses de su apertura.

Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció 9.9% durante el cuarto trimestre del 2014 y 9.2% de forma acumulada. La programación de promociones así como el manejo disciplinado de los inventarios durante el año permitieron expandir el margen bruto comercial 20 puntos base a pesar de la intensa actividad promocional de la industria.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 9.4% durante el cuarto trimestre y 12.7% acumulado durante el año. Los principales factores detrás de este crecimiento son: a) el aumento en la provisión para cuentas incobrables asociado con un alza en la tasa de morosidad, mismos que representan 2.7 puntos de dicho crecimiento; y b) gastos de personal, administrativos, de tecnología de información y depreciación relacionados con estrategias de crecimiento, incluyendo la apertura de nuevas tiendas, boutiques y centros comerciales, así como el desarrollo de soluciones omnicanal.

Utilidad de Operación

Durante el cuarto trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$5,516 millones de pesos, representando un crecimiento de 7.5% comparada contra el mismo periodo de 2013 mientras que a nivel acumulado alcanzó \$11,113 millones de pesos para un crecimiento de 2.6%.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$6,015 millones de pesos, siendo 7.9% mayor con respecto al generado el año anterior. De manera acumulada, alcanzó la cantidad de \$13,023 millones de pesos que representa un 3.9% de crecimiento contra 2013.

El margen EBITDA acumulado fue 16.1%, un decremento de 80 puntos base contra el año anterior.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del cuarto trimestre de 2014 fue 37.5% mayor derivado de una pérdida cambiaria de \$78 millones de pesos asociada a la depreciación del peso mexicano vs. el dólar. A nivel acumulado el crecimiento de este renglón fue de 10.8% gracias a un saldo promedio de deuda menor durante el año y mayor efectivo al final del año comparados contra el año anterior.

Impuestos

El impuesto sobre la renta total (causado y diferido) del año se incrementó en 3.7%. Específicamente, el impuesto corriente muestra un crecimiento de 151.0% reflejando los impactos de la reforma fiscal. La tasa efectiva aumentó de 25.9% a 26.5%.

Utilidad Neta

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta al cierre del cuarto trimestre fue 6.7% mayor a la obtenida en el mismo período en 2013. Acumulado durante 2014 suma la cantidad de \$7,763 millones de pesos que representa un 0.8% más que en 2013.

BALANCE

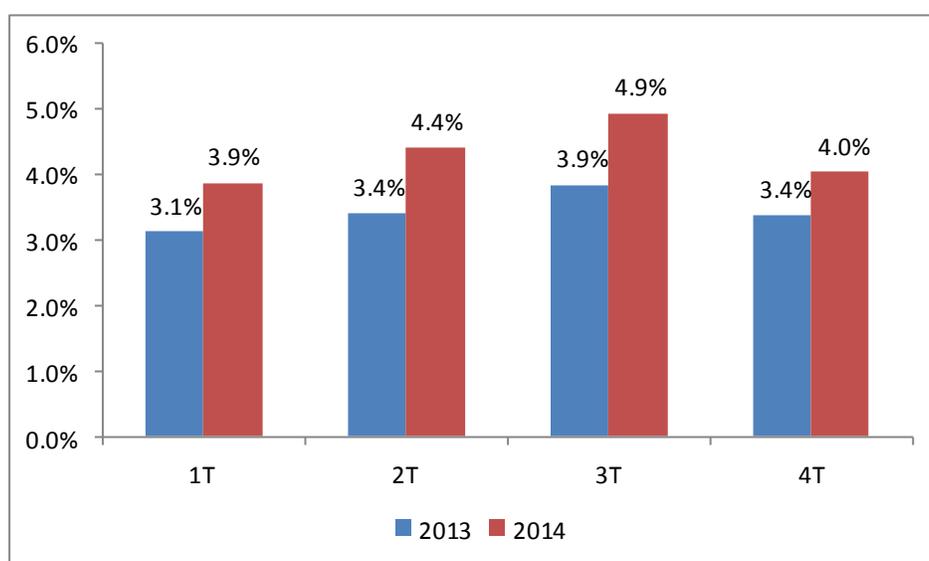
Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014 fue \$5,892 millones de pesos, un incremento considerable contra los \$1,618 millones de pesos registrados al cierre del año anterior, principalmente generado por menor crecimiento de la cartera de crédito.

Cientes

Al cierre de 2014 la cartera de clientes sumó \$28,695 millones de pesos, lo que equivale a un crecimiento de 1.8% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior. Es importante destacar que los ingresos generados por la cartera crecieron 8.8% en el mismo período. Al 31 de diciembre el porcentaje de cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.0% del portafolio total comparada contra 3.3% en 2013. Cabe mencionar que parte del crecimiento en la morosidad se debe al efecto “denominador” dado el crecimiento moderado del portafolio total.

Cuentas vencidas a más de 90 días (%) 2013 y 2014



Inventarios

Los inventarios sumaron \$11,754 millones de pesos al cierre del 2014, 2.9% por encima de lo registrado el año anterior. Esta cifra nos permitió iniciar la liquidación de mercancías de temporada otoño-invierno de manera ordenada.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

Durante el trimestre se liquidó completamente en tiempo y forma la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra LIVEPOL07 por un monto total de \$4,000 millones de pesos.

En octubre pasado Liverpool colocó en los mercados internacionales un bono en la modalidad de 144A Reg S por un monto total de \$300 millones de dólares. Es importante resaltar que para evitar

riesgos cambiarios, la compañía decidió precontratar un cross currency swap para cubrir 100% de los cupones y el principal de dicho bono.

Al cierre del ejercicio la deuda con costo ascendió a \$13,344 millones de pesos y representó una razón de 0.6 veces Deuda neta / EBITDA y de 1.0 veces deuda bruta / EBITDA.

El flujo de efectivo operativo acumulado al cierre del año sumó \$7,583 millones, considerablemente superior a los \$3,019 millones del año anterior por menores necesidades de capital de trabajo.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 31 de diciembre de 2014 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$4,345 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

Durante el año se concretó exitosamente el plan de crecimiento al abrir tres nuevos almacenes Liverpool, dos Fábricas de Francia, dos centros comerciales y 42 boutiques de especialidad.

Culminamos el 2014 con 101 almacenes y 24 centros comerciales, lo que representa un incremento de 6.0% de área de piso de venta y de 14.1% de área rentable de centros comerciales.

El negocio de boutiques de especialidad cerró el año con 86 unidades en operación representadas por: Aéropostale, Banana Republic, Chico's, Cole Haan, Destination Maternity, Etam, Gap y P.S. from Aéropostale, así como de la asociación con Sfera.

Para 2015 se contempla la inauguración de 8 almacenes más, 3 de los cuales serán en formato Liverpool y 5 Fábricas de Francia, así como 25 boutiques de especialidad.

Al cierre del ejercicio el Sr. Jorge Salgado, Director General, alcanzó la edad de retiro después de permanecer veinte años en la compañía. El Consejo de Administración nombró al Sr. Graciano Guichard como nuevo Director General.

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	Credit Suisse

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 dos marcas: Liverpool y Fábricas de Francia y 4 Duty Free. El área de venta asciende a más de 1.5 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 523 mil metros cuadrados de área rentable.

Liverpool es el tercer emisor más grande de tarjetas de crédito en México con más de 3.8 millones de tarjetas.

Contactos

José Antonio Diego M.

jadiego@liverpool.com.mx

+52 55 5268 3262

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