

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

REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015

Entorno Económico

Durante el último trimestre de 2014 se percibió una mejoría en los niveles de consumo, dicha tendencia continuó presentándose en el primer trimestre de 2015.

Los datos de empleo son positivos. El índice de confianza del consumidor mantiene su tendencia de mejoría y la percepción adelantada de 12 meses del mismo indicador también es positiva.

La Inflación se mantiene en niveles cercanos a los objetivos del Banco de México, lo que fortalece el poder de compra de los hogares.

Las remesas en dólares continúan creciendo y se ven favorecidas por un tipo de cambio peso/dólar más caro.

El mercado de crédito al consumo mantiene niveles bajos de crecimiento contra el año anterior, al tiempo que la morosidad se encuentra en niveles de 5.4%, ligeramente por arriba del año pasado.

Nuevamente las categorías de ropa y calzado al igual que mercancías generales crecen más que abarrotes y bienes perecederos de acuerdo a cifras reportadas por la ANTAD.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el primer trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 11.1% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cantidad de \$16,963 millones de pesos.

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

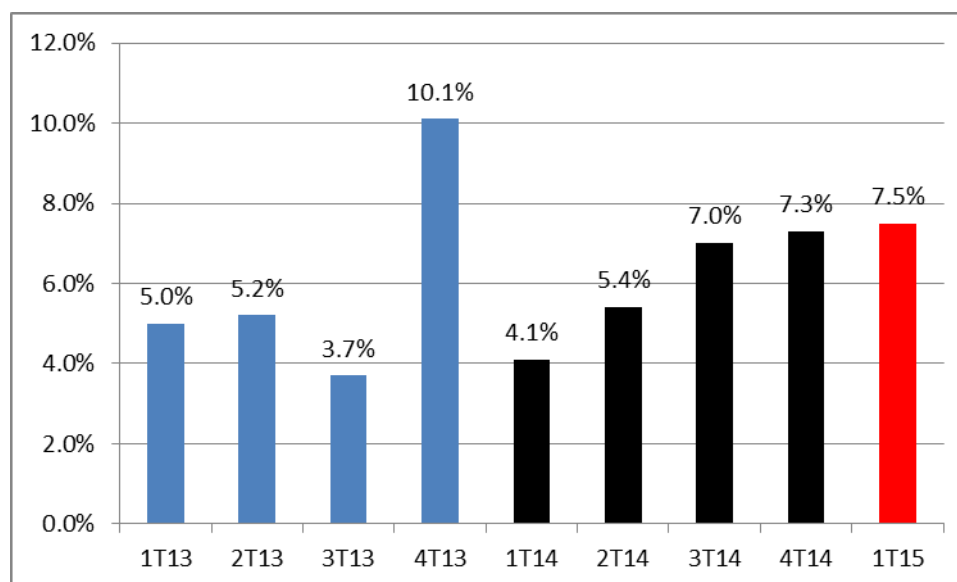
| | 1T15 | 1T14 | VAR % |
|-------------------------------|--------|--------|-------|
| Ingresos Totales: | 16,963 | 15,279 | 11.1% |
| Comercial (incluye servicios) | 14,221 | 12,789 | 11.2% |
| Crédito | 1,973 | 1,835 | 7.5% |
| Arrendamiento | 768 | 655 | 17.3% |
| Costo de ventas | 9,718 | 8,970 | 8.3% |
| Utilidad Bruta | 7,245 | 6,310 | 14.8% |
| Gastos de operación | 5,600 | 5,009 | 11.8% |
| Utilidad de operación | 1,664 | 1,369 | 21.6% |
| Utilidad Neta Controladora | 1,304 | 948 | 37.5% |
| EBITDA | 2,191 | 1,831 | 19.7% |

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios: Durante el trimestre las ventas totales de Liverpool crecieron 11.2% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 7.5%.

El crecimiento de ventas a mismas tiendas fue generado en un 60% por mayor tráfico en los almacenes y el resto por incremento en ticket promedio.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de marzo del 2015 presentaron un crecimiento en términos nominales de 5.2% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 9.2% de crecimiento a mismas tiendas, registrando en marzo 2015 el mejor mes de crecimiento desde noviembre 2013.

Las ventas realizadas durante el trimestre incluyeron la liquidación de inventarios de la temporada decembrina y mostraron resultados favorables tanto en niveles de venta como en margen bruto. La calendarización de la temporada de Pascua involucró los últimos días del mes de marzo, lo que ayudó al desempeño de dicho mes a pesar de contar con un sábado menos.

En general todas las categorías de productos presentaron niveles de crecimiento saludables durante el trimestre, destacando el crecimiento mayor en cosméticos y accesorios, muebles y deportes.

Intereses: En el período comprendido de enero a marzo del 2015 los ingresos de la división de crédito crecieron 7.5% contra el mismo periodo del año anterior. La cartera clientes mostró un crecimiento de 0.6% contra el año anterior, reflejo de la dinámica del mercado crediticio observada desde mitades del año pasado y en el cual los clientes están prefiriendo utilizar otros medios de pago, en particular contado.

Cabe destacar que el crecimiento de los ingresos continúa siendo mayor que el de la cartera, reflejo del esfuerzo de los últimos meses por reducir la importancia de las promociones que no generan intereses dentro de la mezcla comercial.

Arrendamiento: Los ingresos por arrendamiento de centros comerciales crecieron 17.3% durante el trimestre derivado de la apertura de dos centros comerciales a finales de 2014 (Galerías Toluca y Serdán Puebla) y que comparan favorablemente en este primer trimestre contra 2014.

Se espera que el crecimiento de dichos ingresos se normalice durante el resto del año a medida que la base sea más comparable.

Los niveles de ocupación de los centros comerciales se mantienen sobre niveles de 97%.

Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció 8.3% durante el primer trimestre del 2015 como resultado del manejo disciplinado de los inventarios, así como por mejores negociaciones con algunos proveedores.

Como resultado de lo anterior, el margen bruto se incrementó en 140 puntos base contra el año anterior.

Cabe destacar que parte de dicha expansión está representada por acuerdos comerciales no recurrentes, por lo que no esperamos que sea sostenible durante el resto del año.

El mercado continuó con una dinámica sumamente competitiva, traducándose en múltiples promociones.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 11.8% durante el trimestre. Los principales factores detrás de este crecimiento son: a) los gastos relacionados al crecimiento de las operaciones, gastos de personal y depreciación relativa a nuevos almacenes, boutiques y centros comerciales; b) el gasto de tecnología de la información relativos a nuevos proyectos incluida la plataforma omnicanal así como el impacto de la depreciación del peso frente al dólar; y c) el aumento en la provisión para cuentas incobrables.

Utilidad de Operación

Durante el primer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,664 millones de pesos, representando un crecimiento de 21.6% comparada contra el mismo periodo de 2014.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$2,191 millones de pesos, siendo 19.7% mayor con respecto al generado el año anterior.

El margen EBITDA fue 12.9% durante el trimestre, lo que representa una expansión de 90 puntos base contra el año anterior. Como perspectiva, el margen EBITDA de los últimos doce meses alcanzó 16.2% contra 16.8% durante el mismo periodo del año anterior.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 18.7% menor al del año anterior. Lo anterior es el resultado de menores intereses pagados relativos a menor deuda en promedio comparado contra el año anterior, así como a mayores intereses ganados sobre un mayor saldo en promedio de efectivo. La depreciación del peso frente al dólar ocasionó una pérdida cambiaria de \$5 millones de pesos que es 400.0% mayor contra el año anterior.

Impuestos

El impuesto sobre la renta total (causado y diferido) se incrementó en 53.0% durante el trimestre comparado contra el año anterior, reflejando los buenos resultados operativos y el impacto de la reforma fiscal.

Utilidad Neta

Los resultados de participaciones de asociadas crecieron 229.0% contra el año anterior, reflejando un buen desempeño de Regal Forest.

Como resultado de lo mencionado anteriormente, la utilidad neta controladora al cierre del primer trimestre fue 37.5% mayor a la obtenida en el mismo período en 2014.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2015 fue \$4,122 millones de pesos, un incremento considerable contra los \$503 millones de pesos registrados al cierre del primer trimestre del año anterior, principalmente generado por menor crecimiento de la cartera de crédito.

Clientes

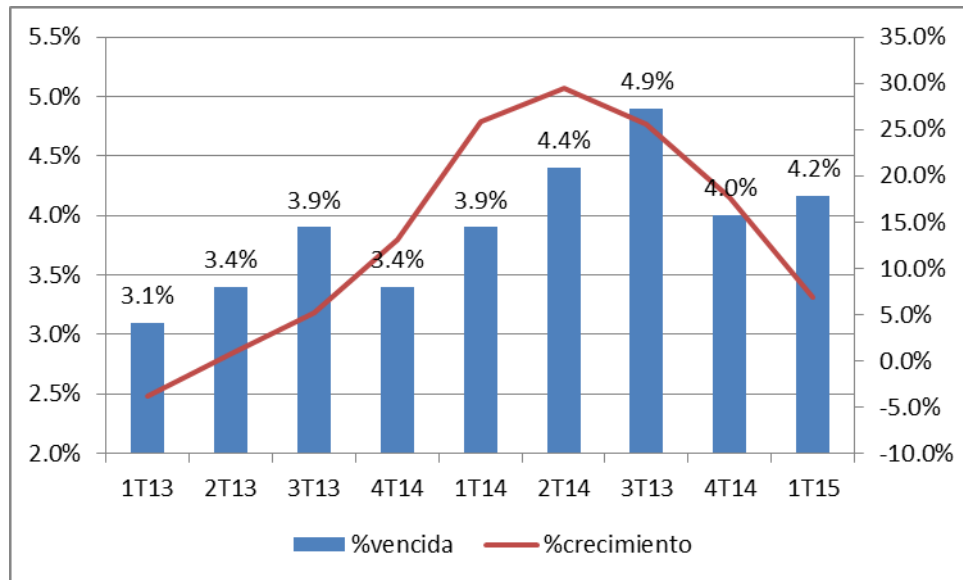
Al cierre del primer trimestre de 2015 la cartera de clientes sumó \$25,540 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 0.6% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

La desaceleración abrupta en el mercado de tarjetas de crédito durante 2014, ha tenido un efecto denominador en las métricas de riesgo de la cartera de Liverpool. La estabilización del crecimiento, la maduración de la cartera y una mejora real en la adquisición de riesgo, empiezan a verse reflejados en el indicador de cartera vencida

Al 31 de marzo el porcentaje de cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.2% del portafolio total comparada contra 3.9% en 2014.

La participación de las tarjetas Liverpool finalizó el trimestre en 44.5%, 1.3 puntos porcentuales por debajo del año anterior.

Cuentas vencidas a más de 90 días (%) y tasa de crecimiento contra año anterior



Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$13,563 millones de pesos al cierre del trimestre, 3.4% por encima de lo registrado el año anterior. La administración ha puesto especial énfasis en mantener inventarios saludables, moderando su ritmo de crecimiento y en base a la demanda.

En cuanto a cuentas por pagar a proveedores, el saldo al cierre del trimestre presenta un crecimiento de 13.5% comparado contra el año anterior al tiempo que el 78.1% de los inventarios son financiados por las cuentas por pagar a proveedores, una mejoría de 7 puntos porcentuales contra el año pasado.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

Al cierre del trimestre la deuda total sumó la cantidad de \$13,500 millones de pesos, un 13.0% menor a la reportada en la misma fecha del año anterior principalmente derivado de menores necesidades de capital de trabajo.

La razón de apalancamiento bruto/EBITDA y apalancamiento neto/EBITDA para los últimos doce meses es de 1.0 veces y 0.7 veces respectivamente.

Como resultado del crecimiento en la utilidad de operación, el flujo de efectivo antes de impuestos sumó \$2,441 millones de pesos al cierre del trimestre comparado contra \$2,145 millones de pesos en la misma fecha del año anterior.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 31 de marzo de 2015 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$628 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

Durante el año se contempla el siguiente plan de aperturas:

Almacenes Liverpool:

Tlalnepantla, Estado de México

Coacalco, Estado de México

La Fe Monterrey, Nuevo León

Almacenes Fábricas de Francia:

Cuautla, Morelos (inaugurada el 21 de abril 2015)

Chimalhuacán, Estado de México (inaugurada el 24 de abril de 2015)

Texcoco, Estado de México

Salamanca, Guanajuato

Zumpango, Estado de México

Centro comerciales:

Galerías Polanco

Boutiques:

18 de diversas marcas incluyendo la incorporación de Williams Sonoma, Pottery Barn, Pottery Barn Kids, Pottery Barn Teens y West Elm.

A la fecha se han abierto 4 boutiques: una de Banana Republic, una de Sfera y dos bajo el formato Chico's.

En cuanto a crecimiento de áreas comerciales, durante el año se agregarán 5.4% de espacio de almacenes, 0.6% de área rentable neta de centros comerciales y 20.0% de metros cuadrados más de boutiques de especialidad comparados contra el año pasado.

Cobertura de Analista

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 | Interacciones |
| BBVA Bancomer | Itaú BBA |
| BTG Pactual | J.P. Morgan |
| Credit Suisse | 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 103 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 58 ciudades de la República Mexicana.

Las operaciones inmobiliarias están soportadas en 24 centros comerciales ubicados en 15 diferentes ciudades del país y cuenta con 477 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