

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

REPORTE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

Entorno Económico

Durante el trimestre se mantuvo la tendencia de mejoría observada desde los últimos meses de 2014 en las principales variables macroeconómicas relacionadas con el consumo.

La creación de empleo continúa creciendo contra el año pasado, impulsando la masa salarial, misma que adicionalmente refleja la mejora de los salarios en términos reales.

La confianza del consumidor se ubica en uno de sus mejores niveles desde agosto de 2013 y acumula diez meses por arriba de los noventa puntos.

La inflación al consumidor registra mínimos históricos, lo cual apoya el poder de compra de los hogares.

Las remesas en dólares muestran una recuperación significativa, con un crecimiento en dólares del 6.2%, al tiempo que se ven favorecidas por el tipo de cambio peso/dólar.

La excepción es el mercado de crédito al consumo que continúa desacelerado en prácticamente todos sus rubros. Las cifras más recientes empiezan a mostrar señales de recuperación en algunos segmentos, tales como bienes duraderos y créditos relacionados a nóminas. Los niveles de morosidad se mantiene sanos en niveles cercanos al 5.0%. El uso del efectivo continúa mostrando incrementos muy por encima del crecimiento de la actividad económica.

De acuerdo con cifras publicadas por la ANTAD, las categorías de mercancías generales junto con ropa y calzado, se han recuperado en los últimos meses al tiempo que electrónica y comunicaciones han reducido su dinamismo.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el segundo trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 11.9% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cantidad de \$22,066 millones de pesos. A nivel acumulado, sumaron \$39,049 millones para un crecimiento de 11.4%.

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

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	2015	2014	VAR %	2T15	2T14	VAR %
Ingresos Totales:	39,049	35,067	11.4%	22,066	19,720	11.9%
Comercial (incluye servicios y otros)	33,144	29,724	11.5%	18,902	16,866	12.1%
Intereses	4,330	4,036	7.3%	2,357	2,201	7.1%
Arrendamiento	1,575	1,307	20.5%	807	652	23.7%
Costo de ventas	22,772	20,826	9.3%	13,053	11,856	10.1%
Utilidad Bruta	16,277	14,241	14.3%	9,013	7,863	14.6%
Gastos de operación	11,798	10,421	13.2%	6,198	5,413	14.5%
Utilidad de operación	4,479	3,820	17.3%	2,815	2,451	14.9%
Utilidad Neta Controladora	3,297	2,689	22.6%	1,993	1,741	14.5%
EBITDA	5,574	4,753	17.3%	3,383	2,922	15.8%

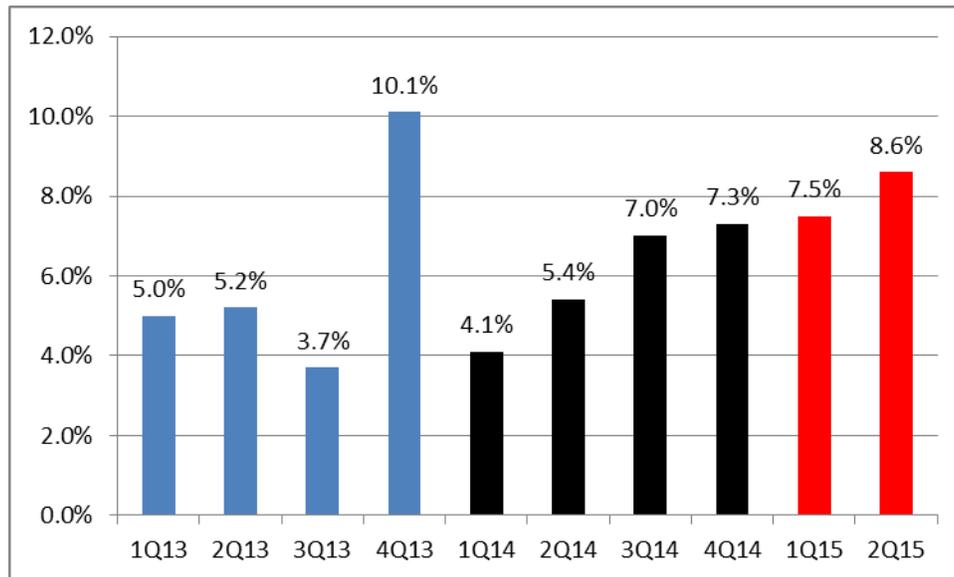
RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 12.1% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 8.6%. De forma acumulada el incremento fue de 11.5% a tiendas totales y de 8.2% a mismas tiendas.

El crecimiento en transacciones contribuyó con un 67% del crecimiento de ventas a mismas tiendas a nivel acumulado.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de junio del 2015 presentaron un crecimiento en términos nominales de 5.5% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 9.4% de crecimiento a mismas tiendas.

Las ventas realizadas durante el trimestre incluyeron las temporadas relativas al día de la madre y día del padre, mismas que mostraron un desempeño favorable.

Las categorías que muestran los mejores crecimientos a nivel acumulado son muebles, seguido por cosméticos y accesorios. Por su parte, las de menor crecimiento son las de artículos electrónicos y deportes. Cabe destacar que estas categorías se están comparando contra un año en el cual tuvo lugar la copa del mundo de futbol.

Continuamos consiguiendo avances importantes en nuestra estrategia Omnicanal. Se han ampliado los medios de pago disponibles en liverpool.com.mx incorporando tarjetas de débito, depósitos referenciados y *Paypal*. Se cuenta con una aplicación para vendedores en tienda donde se habilita la posibilidad de ofrecer un catálogo extendido al cliente. El número de referencias en nuestra tienda virtual es cuatro veces mayor que las que teníamos hace un año excediendo ya los 600 mil artículos. Lanzamos la versión WAP de liverpool.com.mx para ofrecer una mejor experiencia de compra en dispositivos móviles. Se implementó la primera fase del concepto "*Click and Collect*", donde el cliente puede comprar en línea y, si así lo desea, recoger su mercancía en el almacén de su preferencia.

Intereses

Durante el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 7.1% contra el mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado dicho incremento fue de 7.3%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 2.9% contra el año anterior, confirmando la tendencia de bajo crecimiento observado en los últimos quince meses, donde ha sido evidente la predilección de los clientes por utilizar efectivo.

Liverpool continúa introduciendo diferentes promociones en la mezcla comercial con el objetivo de balancear adecuadamente las porciones que generan intereses de las que no dentro del portafolio de crédito. Los ingresos de crédito de forma acumulada mantienen un mejor ritmo de crecimiento que la cartera total como consecuencia de lo anterior.

Cabe hacer notar el crecimiento observado del segmento de clientes que pagan el total de su cuenta en su fecha de pago (totaleros), lo que ha mitigado el efecto favorable observado en la productividad de la cartera por una mayor proporción del portafolio derivado de promociones con intereses.

Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento de centros comerciales crecieron 23.7% durante el trimestre y 20.5% de forma acumulada, derivado de la apertura de dos centros comerciales a finales de 2014 (Galerías Toluca y Serdán Puebla) y por derechos de arrendamiento (guantes) cobrados durante el trimestre.

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 10.1% durante el trimestre y 9.3% de forma acumulada, como resultado del manejo disciplinado de los inventarios.

Gracias a lo anterior, el margen bruto se incrementó en 97 puntos base en el trimestre y 107 acumulados, ambos comparados contra el año anterior.

Como se comentó al presentar los resultados del primer trimestre, parte de dicha expansión de margen bruto se explica por acuerdos comerciales no recurrentes al inicio del año que no esperamos se vuelvan a presentar durante el resto del año.

La actividad promocional del mercado fue relevante durante el trimestre, por lo que Liverpool ha dedicado múltiples esfuerzos al crecimiento ordenado de sus inventarios.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 14.5% durante el trimestre y 13.2% de forma acumulada. 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 y 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.

Como perspectiva, cabe señalar que los incrementos en gastos de operación se encuentran dentro de los parámetros presupuestales considerados por la empresa.

En contraparte, ahorros en energía y una menor necesidad de reservas adicionales de cartera vencida han ayudado a los requerimientos en el gasto.

Utilidad de Operación

Al cierre del segundo trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$2,815 millones de pesos, representando un crecimiento de 14.9% comparada contra el mismo periodo de 2014. De forma acumulada hizo lo propio en 17.3% para ascender a \$4,479 millones de pesos.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$3,383 millones de pesos, siendo 15.8% mayor con respecto al generado el año anterior. A nivel acumulado, esta cuenta alcanzó \$5,574 millones de pesos que representa un crecimiento de 17.3% contra el año 2014.

El margen EBITDA acumulado fue 14.3%, lo que representa una expansión de 72 puntos base contra el año anterior. Para los últimos doce meses el margen EBITDA se ubica en 16.3%, en línea con el período anterior.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 7.1% menor al del año anterior. Lo anterior incluye una pérdida cambiaria acumulada por \$43.1 millones de pesos derivada de la devaluación del peso mexicano así como un beneficio por menores intereses pagados relativos a menor deuda en promedio comparado contra el año anterior y mayores intereses ganados sobre un mayor saldo en promedio de efectivo.

A nivel acumulado, este rubro refleja una reducción de 12.7% contra el año anterior.

Impuestos

El impuesto sobre la renta total (causado y diferido) se incrementó en 11.7% durante el trimestre y 23.5% en base acumulada, ambos comparados contra el año anterior. Esto refleja los buenos resultados operativos.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del segundo trimestre fue 14.5% mayor a la obtenida en el mismo período en 2014 para sumar \$1,993 millones de pesos y 22.6% de forma acumulada, alcanzando \$3,297 millones de pesos.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2015 fue \$4,595 millones de pesos, un incremento considerable contra los \$553 millones de pesos registrados al cierre del segundo trimestre del año anterior, principalmente generado por menor crecimiento de la cartera de crédito.

Clientes

Al cierre del segundo trimestre de 2015 la cartera de clientes sumó \$26,823 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 2.9% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

La participación de las tarjetas Liverpool acumula en 2015 un 47.4% de las ventas totales contra un 48.4% del mismo periodo del año anterior.

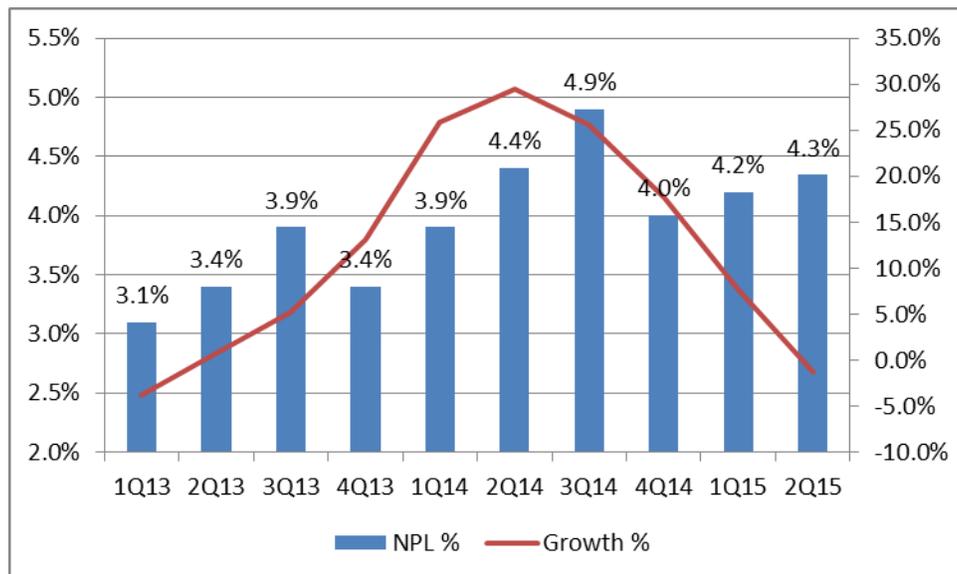
Las reservas para cartera vencida acumuladas al 30 de junio se integran de la siguiente manera:

(millones)	2015	2014	Var %
Saldo inicial reserva:	2,216.0	1,767.0	25.4%
(+) Nuevas reservas:	1,044.9	1,159.3	-9.9%
(-) Aplicaciones:	(966.9)	(775.9)	24.6%
Saldo final de la reserva:	2,294.0	2,150.4	6.7%

Al cierre de Junio 2015 se suman dos trimestres seguidos de reducción en los saldos morosos principalmente por una menor adquisición de riesgo, mientras que se ha mantenido el apoyo a las ventas y el crecimiento en los saldos al corriente, lo que confirma el desempeño pronosticado de la cartera de crédito para el año en curso.

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.3% del portafolio total comparada contra 4.4% al cierre del mismo periodo de 2014.

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



Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$13,121 millones de pesos al cierre del trimestre, 11.6% 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 13.9% comparado contra el año anterior al tiempo que el 89.5% de los inventarios son financiados por las cuentas por pagar a proveedores, una mejoría de 8.5 puntos porcentuales contra el año pasado.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

Al cierre del trimestre la deuda total sumó la cantidad de \$13,627 millones de pesos, en línea con el año anterior. Esto principalmente derivado de menores necesidades de capital de trabajo.

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

El flujo generado en la operación de manera acumulada alcanzó la cantidad de 6,937 millones de pesos comparado contra 4,401 millones de pesos del año pasado. El flujo neto de efectivo terminó en -645 millones de pesos incorporando principalmente los efectos de la reforma fiscal y ciertas necesidades de capital de trabajo.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 30 de junio de 2015 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$1,915 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

A la fecha del presente reporte se han inaugurado los siguientes almacenes:

Almacenes Fábricas de Francia:

Cuautla, Morelos (21 de abril 2015)

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

De igual forma, durante los próximos meses se completará el programa de crecimiento para el año con los siguientes proyectos:

Almacenes Liverpool:

Tlalnepantla, Estado de México
Coacalco, Estado de México
La Fe Monterrey, Nuevo León

Almacenes Fábricas de Francia

Texcoco, Estado de México
Salamanca, Guanajuato
Zumpango, Estado de México

Centro comerciales:

Galerías Polanco

Boutiques

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

Durante el resto del año se abrirán veintitrés de diversas marcas incluyendo la incorporación de Williams Sonoma, Pottery Barn, Pottery Barn Kids y West Elm.

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.

Durante el trimestre reportado se inició con la ampliación y remodelación del almacén insignia de Liverpool Perisur.

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	Itaú BBA
BBVA Bancomer	Interacciones
BTG Pactual	Intercam
Credit Suisse	J.P. Morgan
Deutsche Bank	Santander
GBM	Ve por Más

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.:

Almacenes:

Liverpool	77	1,275,544 m2
Fábricas de Francia	26	193,519 m2
Duty Free	4	4,925 m2
Total Almacenes	107	1,473,988 m2

Centros comerciales: 24 465,646 m2

Boutiques: 102 52,459 m2

Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	2Q 2015	2Q2014	% Var
Marca Propia	3,341,826	3,049,082	9.6%
Premium Card	578,093	518,296	11.5%

Contactos

José Antonio Diego M.

jadiego@liverpool.com.mx

+52 55 5268 3262

Enrique M. Griñán G.

emgrinang@liverpool.com.mx

+52 55 5268 3475

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