

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2015

Entorno Económico

El comportamiento positivo de las principales variables macroeconómicas ligadas al consumo son positivas desde la segunda mitad del año pasado.

La inflación continúa registrando mínimos históricos, lo cual apoya el poder de compra de los hogares, al tiempo que los salarios presentan crecimiento en términos reales.

La creación de empleo muestra niveles adecuados reforzando los buenos niveles de consumo.

La depreciación del peso frente a otras monedas, particularmente contra el dólar americano, siguió presente durante el presente trimestre, lo que ha traído como consecuencia incrementos de precios en algunas mercancías y servicios.

Las remesas en dólares continúan mostrando recuperaciones tanto en cantidad como en tipo de cambio.

El índice de confianza del consumidor muestra un moderado deterioro comparado contra datos previos.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el tercer trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 12.2% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cantidad de \$19,622 millones de pesos. A nivel acumulado, sumaron \$58,671 millones para un crecimiento de 11.6%.

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

	ACUMULADO			TRIMESTRE		
	2015	2014	VAR %	3T15	3T14	VAR %
Ingresos Totales:	58,671	52,552	11.6%	19,622	17,485	12.2%
Comercial (incluye servicios y otros)	49,947	44,536	12.1%	16,803	14,813	13.4%
Intereses	6,433	6,018	6.9%	2,103	1,982	6.1%
Arrendamiento	2,291	1,998	14.7%	716	691	3.7%
Costo de ventas	34,427	31,165	10.5%	11,655	10,339	12.7%
Utilidad Bruta	24,244	21,387	13.4%	7,967	7,146	11.5%
Gastos de operación	17,709	15,790	12.2%	5,911	5,368	10.1%
Utilidad de operación	6,535	5,597	16.8%	2,056	1,778	15.7%
Utilidad Neta Controladora	4,682	3,872	20.9%	1,385	1,183	17.0%
EBITDA	8,187	7,009	16.8%	2,613	2,255	15.9%
Cartera de Clientes				28,035	27,188	3.1%
Crecimiento mismas tiendas	8.8%	6.2%		10.3%	7.0%	

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

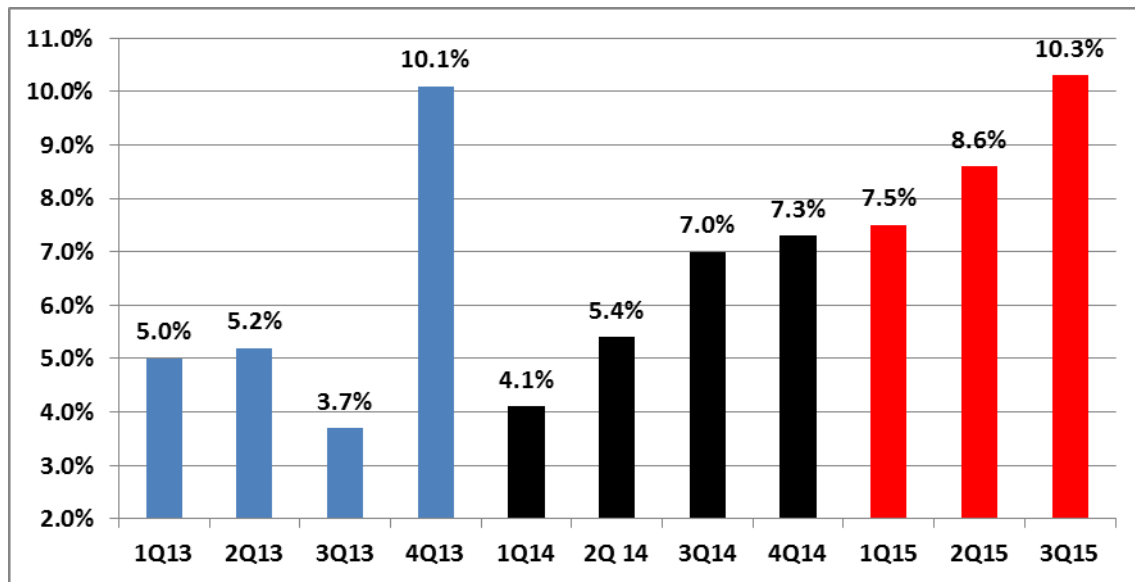
Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 13.4% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 10.3%. De forma acumulada el incremento fue de 12.1% a tiendas totales y de 8.8% a mismas tiendas.

El crecimiento en transacciones contribuyó con un 60% del aumento de ventas a mismas tiendas a nivel acumulado.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de septiembre del 2015 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.2% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 10.5% de crecimiento a mismas tiendas. De acuerdo con dichas cifras, las categorías de mercancías generales, cosméticos y calzado continúan con un sólido desempeño. Ropa en general y electrónica muestran recuperación en el último trimestre.

Nuestras categorías presentan un crecimiento cercano al promedio. Cosméticos, muebles e infantiles tienen el mejor desempeño. Mientras que hogar y artículos electrónicos presentan un crecimiento ligeramente por debajo del promedio. Cabe destacar que esta última se compara contra un año en el cual tuvo lugar la copa del mundo de futbol.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



En cuanto a la plataforma omnicanal, hemos ampliado los medios de pago disponibles en liverpool.com.mx, incluyendo tarjetas de débito, depósitos referenciados y *Paypal*. La aplicación para vendedores en tienda donde se habilita la posibilidad de ofrecer un catálogo extendido al cliente muestra buenos resultados. El número artículos disponibles en línea, es cuatro veces mayor al que que teníamos hace un año. Durante el trimestre se implementó la primera fase del concepto "*Click and Collect*", donde el cliente puede comprar en línea y recoger su mercancía en el almacén de su preferencia.

Intereses

El mercado de crédito al consumo continúa desacelerado. De acuerdo a las cifras más recientes se percibe una mejoría en los créditos personales, de bienes duraderos e hipotecarios. Los niveles de morosidad en el crédito al consumo a nivel nacional se mantienen bajos.

Durante el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 6.1% contra el mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado dicho incremento fue de 6.9%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 3.1% 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 contar con un adecuado balance entre las porciones que generan intereses con 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 14.7% de forma acumulada y 3.7% durante el trimestre reflejando este último un comparativo en el cual se incluyen efectos por aperturas y guantes mismos que se registraron en la base.

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 12.7% durante el trimestre y 10.5% de forma acumulada, reflejando así el manejo disciplinado de los inventarios.

De forma acumulada el margen bruto se incrementa en 63 pbs alcanzando 41.3%. En el tercer trimestre este margen se reduce en 27 pbs comparado contra el año anterior, alcanzando 40.6%. Esta reducción refleja el crecimiento menor de los ingresos de la división inmobiliaria.

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

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 10.1% durante el trimestre y 12.2% 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.

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 tercer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$2,056 millones de pesos, representando un crecimiento de 15.7% comparada contra el mismo periodo de 2014. De forma acumulada hizo lo propio en 16.8% para ascender a \$6,535 millones de pesos.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$2,613 millones de pesos, siendo 15.9% mayor con respecto al generado el año anterior. A nivel acumulado, esta cuenta alcanzó \$8,187 millones de pesos que representa un crecimiento de 16.8% contra el año 2014.

El margen EBITDA acumulado fue 14.0%, lo que representa una expansión de 62 puntos base contra el año anterior. Para los últimos doce meses el margen EBITDA se ubica en 16.3%, reflejando una mejora de 21 pbs sobre el período anterior.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 20.9% mayor al del año anterior. A nivel acumulado, este rubro ha decrecido 0.7% contra el año anterior alcanzando \$695 millones de pesos. Esto último incluye una pérdida cambiaria por \$161.9 millones de pesos derivada de la depreciación del peso mexicano.

Impuestos

El impuesto sobre la renta total (causado y diferido) se incrementó en 22.2% durante el trimestre y 23.1% en base acumulada, ambos comparados contra el año anterior. Esto refleja los buenos resultados operativos.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del tercer trimestre fue 17.0% mayor a la obtenida en el mismo período en 2014 para sumar \$1,385 millones de pesos y 20.9% de forma acumulada, alcanzando \$4,682 millones de pesos.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de septiembre de 2015 fue \$3,595 millones de pesos, reflejando un incremento de \$3,144 millones de pesos.

Clientes

Al cierre del tercer trimestre de 2015 la cartera de clientes sumó \$28,035 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 3.1% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

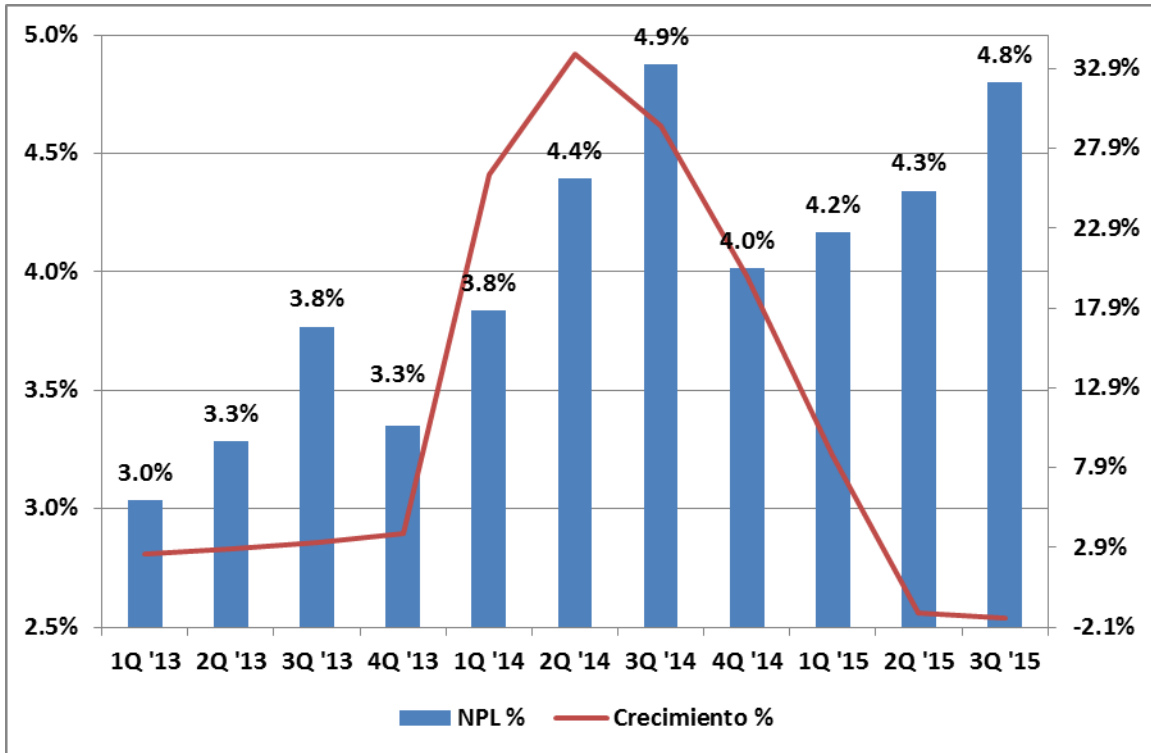
La participación de las tarjetas Liverpool acumula en 2015 un 45.3% de las ventas totales contra un 46.6% del mismo periodo del año anterior.

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

(millones)	2015	2014	Var %
Saldo inicial reserva:	2,216	1,767	25.4%
(+) Nuevas reservas:	1,645	1,774	-7.3%
(-) Aplicaciones:	(1,420)	(1,199)	18.4%
Saldo final de la reserva:	2,441	2,342	4.2%

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.8% del portafolio total comparada contra 4.9% 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 \$15,856 millones de pesos al cierre del trimestre, 12.5% por encima de lo registrado el año anterior. Las tiendas nuevas contribuyen con 4.1 p.p. del incremento mencionado lo cual se encuentra en línea con la política de 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 23.8% comparado contra el año anterior al tiempo que el 81.3% de los inventarios son financiados por las cuentas por pagar a proveedores, una mejoría de 7.3 puntos porcentuales contra el año pasado.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

La deuda alcanzó la cantidad de \$13,993 millones de pesos. 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 10,030 millones de pesos comparado contra 8,310 millones de pesos del año pasado. El flujo neto de efectivo resultado de actividades de operación terminó en -1,052 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 septiembre de 2015 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$3,168 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

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

Almacenes Liverpool:

Coacalco, Estado de México (10 de septiembre de 2015)

Almacenes Fábricas de Francia:

Cuautla, Morelos (21 de abril 2015)

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

Zumpango, Estado de México (24 de septiembre de 2015)

Boutiques

El pasado 22 de octubre inauguramos las primeras boutiques West Elm, Pottery Barn, Pottery Barn Kids y Pottery Barn Teens.

Durante el 2015 se han abierto treinta boutiques en total.

De igual forma, durante las próximas semanas se completará el programa de crecimiento para el año con los siguientes proyectos:

Almacenes Liverpool:

Tlalnepantla, Estado de México

Almacenes Fábricas de Francia

Texcoco, Estado de México

Salamanca, Guanajuato

Boutiques en diferentes formatos

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.

Se continúa con los trabajos de ampliación y remodelación del almacén insignia de Liverpool Perisur así como de los centros comerciales Perisur, Atizapán y Monterrey mismo que continuara durante el 2016.

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
Ve por más	Scotiabank

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 30 de Septiembre 2015)

Almacenes:		
Liverpool	78	1,298,548 m2
Fábricas de Francia	27	198,391 m2
Duty Free	4	4,925 m2
Total Almacenes	109	1,501,864 m2
Centros comerciales:		
	25	480,089 m2
Boutiques:		
	107	52,869 m2

Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	3Q 2015	3Q2014	% Var
Tarjetas Liverpool	3,812,757	3,644,303	4.6%

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