

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

Entorno Económico

Las principales variables macroeconómicas ligadas al consumo continúan con un comportamiento positivo.

El poder de compra de los hogares se ha visto beneficiado por una inflación que registró mínimos históricos a lo largo del año, lo que contribuyó a que los salarios presentaran crecimiento en términos reales.

La creación de empleo formal registra una buena dinámica, lo que impulsó la masa salarial.

Las remesas continúan mostrando buenos crecimientos, tanto en volumen como por tipo de cambio.

Al cierre del trimestre el índice de confianza del consumidor muestra una mejoría de 2.4 puntos porcentuales contra el trimestre anterior. Sin embargo aún se muestra 0.6% por debajo del cierre del 2014.

La única variable con un comportamiento negativo es el tipo de cambio peso/dólar que se devaluó 17.0% durante el año; aunque todavía no se advierte un impacto negativo en términos de inflación o de confianza del consumidor.

Cifras Relevantes

(Millones de Pesos)

Durante el cuarto trimestre del año, los ingresos totales de la Compañía crecieron 13.8% comparados contra el mismo trimestre del año anterior, alcanzando la cantidad de \$32,620 millones de pesos. El total del año 2015 acumularon \$91,293 millones para un crecimiento de 12.4%.

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

| | ACUMULADO | | | TRIMESTRE | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 2015 | 2014 | VAR % | 4T15 | 4T14 | VAR % |
| Ingresos Totales: | 91,293 | 81,214 | 12.4% | 32,620 | 28,660 | 13.8% |
| Comercial (incluye servicios y otros) | 79,242 | 70,068 | 13.1% | 29,307 | 25,477 | 15.0% |
| Intereses | 9,030 | 8,439 | 7.0% | 2,597 | 2,421 | 7.2% |
| Arrendamiento | 3,021 | 2,707 | 11.6% | 716 | 761 | -5.9% |
| Costo de ventas | 54,149 | 48,194 | 12.4% | 19,722 | 17,029 | 15.8% |
| Utilidad Bruta | 37,144 | 33,020 | 12.5% | 12,897 | 11,631 | 10.9% |
| Gastos de operación | 24,489 | 21,906 | 11.8% | 6,778 | 6,115 | 10.8% |
| Utilidad de operación | 12,655 | 11,113 | 13.9% | 6,120 | 5,516 | 11.0% |
| Utilidad Neta Controladora | 9,211 | 7,763 | 18.6% | 4,529 | 3,891 | 16.4% |
| EBITDA | 14,870 | 13,024 | 14.2% | 6,684 | 6,015 | 11.1% |
| Cartera de Clientes | 30,744 | 28,695 | 7.1% | | | |
| Crecimiento mismas tiendas | 9.8% | 6.2% | 3.6 p.p. | 11.5% | 7.3% | 4.2 p.p. |

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 15.0% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 11.5%. Al cierre del año el incremento fue de 13.1% a tiendas totales y de 9.8% a mismas tiendas.

El crecimiento en tráfico contribuyó con un 65% del aumento de ventas a mismas tiendas a nivel acumulado.

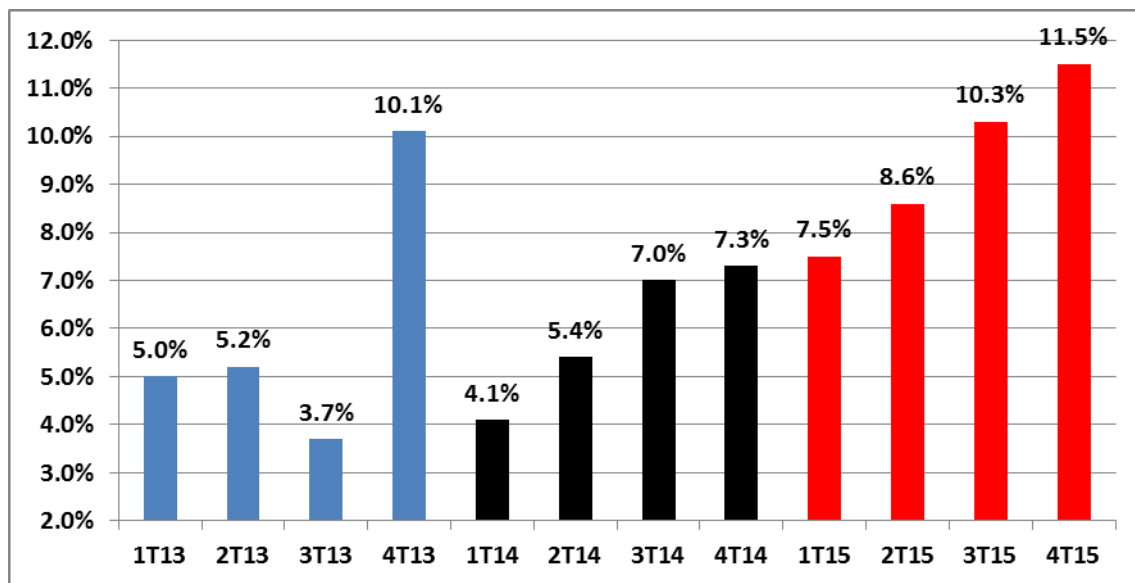
Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de diciembre del 2015 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.7% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 10.7% de crecimiento a mismas tiendas. De acuerdo con dichas cifras, las categorías de mercancías generales, cosméticos y hogar continúan con un sólido desempeño. Electrónica muestra recuperación en el último trimestre.

En el año todas nuestras categorías de producto presentaron un crecimiento cercano al promedio. Cosméticos, muebles y deportes tuvieron el mejor desempeño.

Por región geográfica, las zonas norte y centro destacan por su expansión al tiempo que el sureste resiente el efecto de la desaceleración de la industria petrolera.

Cabe destacar el buen desempeño de las ventas navideñas así como del Buen Fin.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



En cuanto a la plataforma omnicanal, en el 2015 el crecimiento de las ventas en canales no tradicionales fue de 87.7% comparado contra el año anterior. Hemos ampliado los medios de pago disponibles en liverpool.com.mx, para incluir 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 ha alcanzado un 65% del total del catálogo de la cadena además de ofrecer artículos exclusivos para este medio. El nuevo concepto "*Click & Collect*" genera arriba del 25% de las ventas en línea.

Intereses

El crecimiento en nuestra cartera de crédito fue mejorando conforme transcurrió el año, y los resultados de esta área se vieron beneficiados por una baja sustancial de 30 puntos base en la cartera vencida.

Durante el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 7.2% contra el mismo periodo del año anterior, a nivel acumulado dicho incremento fue de 7.0%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 7.1% contra el año anterior.

Liverpool continúa introduciendo diferentes promociones en la mezcla comercial con el objetivo de contar con un adecuado balance entre los saldos que generan intereses con los que no, dentro del portafolio de crédito. Como consecuencia de este esfuerzo, los ingresos de crédito de forma acumulada mantienen un mejor ritmo de crecimiento que la cartera promedio.

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 inmobiliarios decrecieron 5.9% durante el trimestre dado que la base del año anterior incluía los efectos por aperturas y guantes de los centros comerciales Puebla Serdán y Toluca. Un crecimiento de 11.6% se refleja de forma acumulada.

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 15.8% durante el trimestre y 12.4% de forma acumulada.

El margen comercial en el trimestre se vio afectado por mayor actividad promocional atribuible al incremento de precios de mercancías de importación derivado de la volatilidad del tipo de cambio. Adicionalmente, un invierno mas caluroso provocó el rezago de mercancías relacionadas a esta temporada.

Por su parte, una menor proporción de ingresos inmobiliarios y de crédito también contribuyeron a dicha reducción. De forma acumulada el margen se mantiene sin cambio en 40.7%.

Como se ha comentado al presentar los resultados de los tres primeros trimestres, el margen bruto acumulado contiene el beneficio de acuerdos comerciales no recurrentes al inicio del año.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 10.8% durante el trimestre y 11.8% 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; b) el gasto de personal y en tecnología de la información relativos a nuevos proyectos, incluidos los necesarios para la iniciativa estratégica de omnicanal y c) el impacto de la depreciación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática.

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

Utilidad de Operación

Al cierre del cuarto trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$6,120 millones de pesos, representando un crecimiento de 11.0% comparada contra el mismo periodo de 2014. De forma acumulada hizo lo propio en 13.9% para ascender a \$12,655 millones de pesos.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$6,684 millones de pesos, siendo 11.1% mayor con respecto al generado el año anterior. A nivel acumulado este indicador alcanzó \$14,870 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 14.2% contra el año 2014.

El margen EBITDA acumulado fue 16.3%, una expansión de 25 puntos base contra el año anterior.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 44.8% menor al del año anterior. A nivel acumulado, este rubro decreció 9.0% contra el año anterior alcanzando \$1,138 millones de pesos. Esto último incluye: una pérdida cambiaria por \$167.5 millones de pesos derivada de la depreciación del peso mexicano, una reducción en los intereses pagados del 16.6% así como un incremento en los intereses ganados del 27.1% principalmente como resultado de la posición de caja con que contamos.

Participación en Regal Forest

La asociación con Regal Forest continuó desarrollándose en el mercado de electrodomésticos y muebles en Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. En 2015 se consolidó la adquisición de la marca Radio Shack para dichas regiones, así como la cadena Electro Fácil en Paraguay. El resultado operativo durante el año fue positivo gracias a una buena dinámica de consumo, lo que contribuyó al crecimiento de nuestra utilidad neta consolidada.

Impuestos

El impuesto sobre la renta total (causado y diferido) se incrementó en 10.5% durante el trimestre y 16.7% en base acumulada, ambos comparados contra el año anterior. Esto refleja los buenos resultados operativos.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del cuarto trimestre fue 16.4% mayor a la obtenida en el mismo período en 2014 para sumar \$4,529 millones de pesos y 18.6% de forma acumulada, alcanzando \$9,211 millones de pesos.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 fue \$8,583 millones de pesos, reflejando un incremento de \$2,692 millones de pesos debido principalmente al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito.

Clientes

Al cierre del cuarto trimestre de 2015 la cartera de clientes sumó \$30,744 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 7.1% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

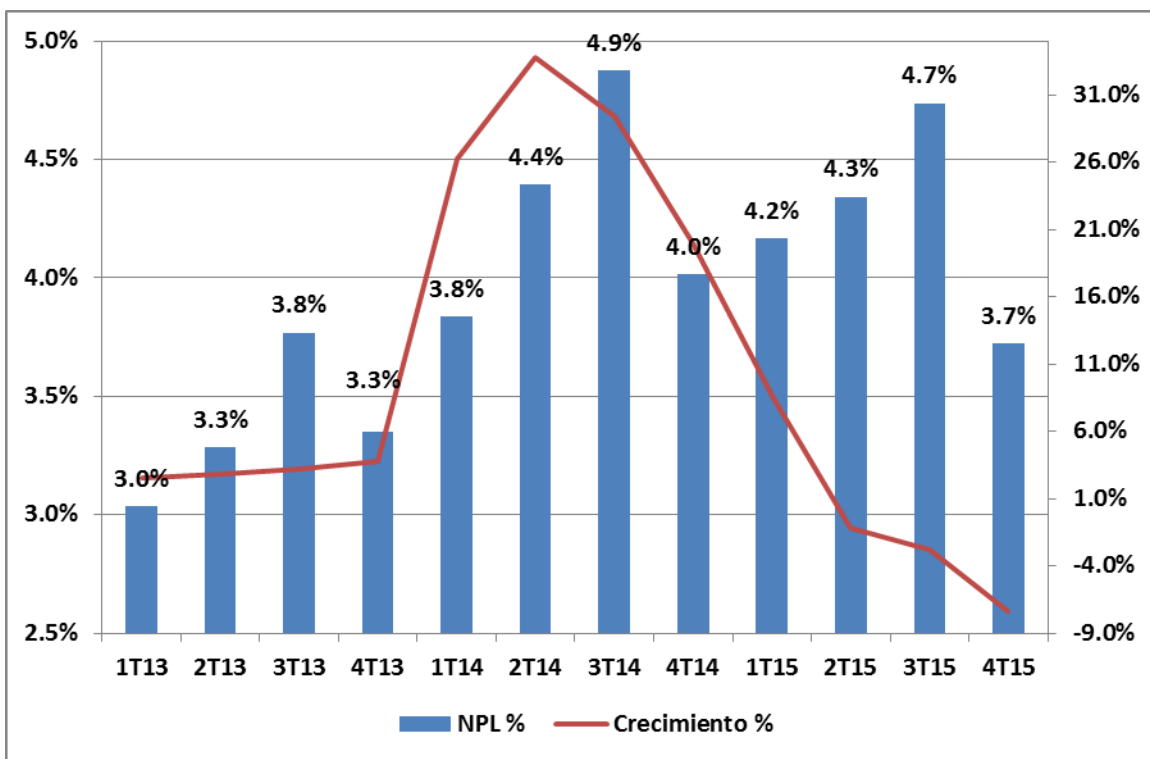
La participación de las tarjetas Liverpool acumula en 2015 un 45.6% de las ventas totales contra un 46.4% del mismo periodo del año anterior. Aunque durante la mayor parte del año observamos una mayor preferencia de los clientes por utilizar efectivo como medio de pago, cabe hacer notar que hacia finales del año se percibió una mejoría en el uso de nuestras tarjetas contra el año anterior.

Las reservas para cartera vencida acumuladas al 31 de diciembre se integran de la siguiente manera:

| (millones) | 2015 | 2014 | Var % |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Saldo inicial reserva: | 2,216 | 1,767 | 25.4% |
| (+) Nuevas reservas: | 1,959 | 2,162 | -9.4% |
| (-) Aplicaciones: | (1,956) | (1,713) | 14.2% |
| Saldo final de la reserva: | 2,219 | 2,216 | 0.1% |

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 3.7% del portafolio total comparada contra 4.0% al cierre del mismo periodo de 2014.

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



La cobertura de cartera vencida se calcula basándose en un modelo de estimación de pérdidas a nueve meses, al cierre del año dicha razón fue de 2 veces.

Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$13,850 millones de pesos al cierre del trimestre, 17.8% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento refleja los siguientes efectos: existencias que son el resultado de un invierno más caluroso, una contribución de las tiendas nuevas con 5.2 puntos porcentuales del incremento mencionado y, finalmente, el efecto del deslizamiento del peso mexicano. Todo esto 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 17.5% comparado contra el año anterior.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

A continuación se presenta la integración de la deuda con costo:

| (millones de pesos) | 4T2015 | 4T2014 | % |
|---|-------------------|-------------------|-------------|
| Deuda con costo | (14,096.1) | (13,343.9) | 5.6% |
| Instrumentos financieros derivados de cobertura | 1,516.5 | 800.1 | 89.5% |
| TOTAL | (12,579.5) | (12,543.7) | 0.3% |

Cabe destacar que la porción de la deuda denominada en dólares se encuentra cubierta en su totalidad con un “cross currency swap”.

La razón de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA al cierre del año resulta en 0.85 veces y 0.3 veces respectivamente. Ambas razones calculadas deduciendo el efecto de valuación a precios de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El flujo generado en la operación de manera acumulada alcanzó la cantidad de \$16,926 millones de pesos comparado contra \$13,614 millones de pesos del año pasado, que representa un incremento de 24.6%. El flujo neto de efectivo del resultado de actividades de operación terminó en \$4,733 millones de pesos incorporando principalmente los efectos de la reforma fiscal y necesidades de capital de trabajo.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 31 de diciembre de 2015 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$4,872 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

Durante el año se cumplió con el plan de aperturas establecido con los siguientes almacenes:

Almacenes Liverpool:

1. Coacalco, Estado de México (10 de septiembre de 2015)
2. Tlalnepantla, Estado de México (29 de octubre de 2015)

Almacenes Fábricas de Francia:

1. Cuautla, Morelos (21 de abril 2015)
2. Chimalhuacán, Estado de México (24 de abril de 2015)
3. Zumpango, Estado de México (24 de septiembre de 2015)
4. Salamanca, Guanajuato (3 de noviembre de 2015)
5. Texcoco, Estado de México (6 de noviembre de 2015)

Boutiques

- Durante el 2015 abrimos un total de veintiseis boutiques.
- En el trimestre que se reporta iniciaron operaciones once boutiques orientadas al hogar integradas por la familia de marcas de Williams Sonoma: Pottery Barn, Pottery Barn Kids, Pottery Barn Teens, West Elm y Williams Sonoma.

En cuanto a crecimiento de áreas comerciales, durante el año se agregaron 4.4% de espacio de almacenes y 48.8% de metros cuadrados más de boutiques de especialidad, todos 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 mismos que continuarán durante el 2016.

Para el 2016 se contempla la apertura de 9 almacenes: 3 Liverpool y 6 Fábricas de Francia.

Sr. Max Michel Suberville

El pasado 11 de febrero falleció el Sr. Max Michel Suberville, Presidente Honorario del Consejo de Administración de Liverpool. Reconocemos su liderazgo, sentido de compromiso y visión de negocio.

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 | BTG Pactual | HSBC | J.P. Morgan |
| Bank of America | Credit Suisse | Interacciones | Santander |
| Barclays | Deutsche Bank | Intercam | Scotiabank |
| BBVA Bancomer | GBM | Itaú BBA | Ve por más |

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de Diciembre 2015)

Almacenes:

| | | |
|------------------------|------------|---------------------|
| Liverpool | 79 | 1,318,328 m2 |
| Fábricas de Francia | 29 | 209,031 m2 |
| Duty Free | 4 | 4,925 m2 |
| Total Almacenes | 112 | 1,532,284 m2 |
| Centros comerciales: | 25 | 480,000 m2 |
| Boutiques: | 109 | 60,469 m2 |

Tarjeta de crédito

| Número de tarjetas | 4Q 2015 | 4Q 2014 | % Var |
|---------------------------|-----------|-----------|-------|
| Tarjetas Liverpool | 3,954,716 | 3,767,860 | 5.0% |

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