

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016

Entorno Económico

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

El poder de compra de los hogares es beneficiado por una inflación en niveles similares al año anterior, al tiempo que los salarios presenten crecimiento en términos reales.

La creación de empleo formal registra una buena dinámica, lo que impulsa la masa salarial. Las remesas continúan mostrando buenos crecimientos, tanto en volumen como por tipo de cambio.

El índice de confianza del consumidor muestra resultados mixtos sobre todo ante la incertidumbre del futuro económico así como los problemas de inseguridad. Cabe señalar que la intención de compra de bienes duraderos se mantiene estable.

El tipo de cambio peso/dólar presentó alta volatilidad al inicio del año alcanzando niveles mas allá de los 19 pesos/dólar para finalizar el trimestre en el rango de los 17.30 pesos/dólar. En este período, el tipo de cambio promedio sufrió una devaluación de 20.9% comparado contra el mismo trimestre del año anterior. A raíz del anuncio del Banco de México en febrero pasado respecto al ajuste en las tasas de interés de referencia en 50 puntos base, los mercados muestran una mayor estabilidad.

Cifras Relevantes

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

Cifras en Pesos	TRIM ESTRE		
	1T16	1T15	VAR %
Ingresos Totales:	19,084,191,000	16,983,134,000	12.4%
Comercial (incluye servicios y otros)	16,186,738,000	14,241,131,000	13.7%
Intereses	2,137,922,000	1,972,734,000	8.4%
Arrendamiento	759,531,000	769,269,000	-1.3%
Costo de ventas	11,196,734,000	9,718,489,000	15.2%
Utilidad Bruta	7,887,457,000	7,264,645,000	8.6%
Margen Bruto	41.3%	42.8%	-1.45 p.p.
Gastos de operación	6,089,686,000	5,600,943,000	8.7%
Utilidad de operación	1,797,771,000	1,663,702,000	8.1%
Utilidad Neta Controladora	1,384,170,000	1,303,731,000	6.2%
EBITDA	2,393,583,000	2,190,958,000	9.2%
Margen EBITDA	12.5%	12.9%	-0.36 p.p.
Cartera de Clientes	27,236,454,000	25,331,116,000	7.5%
Crecimiento mismas tiendas	9.5%	7.5%	2.0 p.p.

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 13.7% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 9.5%.

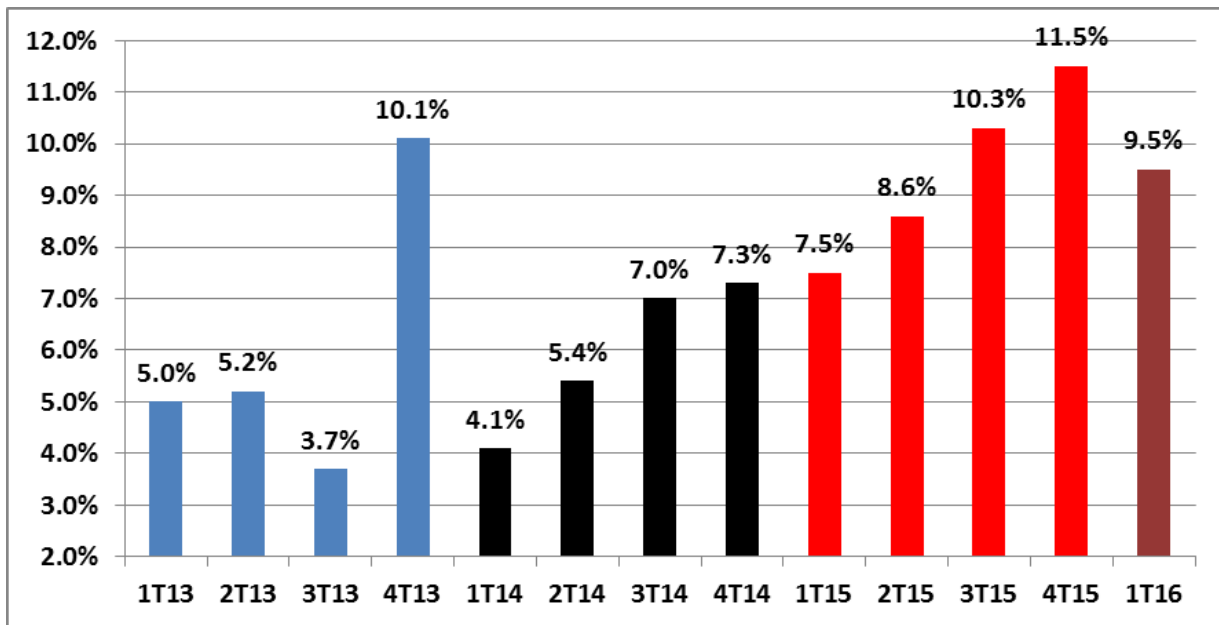
El incremento en el ticket promedio explica más del 80% del resultado en las ventas a mismas tiendas. El incremento en pesos derivado de la devaluación así como un cambio en la mezcla de productos hacia mercancías relacionadas con bienes duraderos dan cuenta de lo anterior.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de marzo del 2016 presentaron un crecimiento en términos nominales de 7.9% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 9.8% de crecimiento a mismas tiendas.

Todas nuestras categorías de producto presentan un crecimiento cercano al promedio. Muebles, línea blanca, multimedia y deportes muestran el mejor desempeño.

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

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



En cuanto a la plataforma omnicanal, el crecimiento de las ventas en canales no tradicionales fue de 110% comparado contra el mismo período del año anterior. Continúa expandiéndose la aplicación para vendedores en tienda donde se habilita la posibilidad de ofrecer un catálogo extendido al cliente así como mejorando el proceso de pago con buenos resultados. Entre los servicios que se ofrecen exclusivamente en nuestra página se encuentran: eBook, tiempo aire, flores, una completa línea de herramientas y viajes.

Intereses

Durante el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 8.4% contra el mismo periodo del año anterior. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 7.5% contra el año anterior.

Arrendamiento

Los ingresos inmobiliarios decrecieron 1.3% 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.

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 15.2% durante el trimestre.

El margen comercial se vio afectado (90 pbs) por una mayor actividad promocional durante la venta anual de invierno atribuible a: a) el incremento de precios de mercancías de importación derivado de la volatilidad del tipo de cambio y, b) un invierno mas caluroso que provocó el rezago de mercancías relacionadas a esta temporada. Adicionalmente a los efectos mencionados, el primer trimestre del año anterior incluyó acuerdos comerciales no recurrentes.

Por su parte, una menor proporción de ingresos inmobiliarios y de crédito también contribuyeron en el efecto negativo al margen bruto que muestra un efecto total de 145 pbs.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 8.7% durante el trimestre. Los principales factores detrás de este resultado son: a) los gastos relacionados a aperturas y remodelaciones, gastos de personal y depreciación relativa a nuevos almacenes, boutiques y centros comerciales; b) 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 primer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,798 millones de pesos, representando un crecimiento de 8.1% comparada contra el mismo periodo de 2015.

EBITDA

El EBITDA para el trimestre sumó \$2,394 millones de pesos, siendo 9.2% mayor con respecto al generado el año anterior. El margen EBITDA fue 12.5%, reflejando una contracción de 36 puntos base contra el año anterior.

Como perspectiva, el EBITDA a doce meses crece 12.6% con un margen estable de 16.1% comparado con el mismo período del año anterior.

Gastos e Ingresos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 3.3% mayor al del año anterior alcanzando \$185 millones de pesos. Esto último incluye: a) una pérdida cambiaria por \$16.3 millones de pesos derivada de la depreciación del peso mexicano y, b) un ingreso financiero que se incrementa 25.8% contra el año anterior como resultado de la posición de caja.

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este renglón sufre una caída de 21.1% contra el año anterior alcanzando \$183.9 millones de pesos. La aportación a los resultados proveniente de la asociación con Regal Forest fue menor contra el año anterior principalmente derivado de comparativos difíciles así como la situación macroeconómica de algunos países de la región en donde opera la compañía particularmente en Ecuador.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del primer trimestre fue 6.2% mayor a la obtenida en el mismo período en 2015 para sumar \$1,384 millones de pesos.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2016 fue \$5,380 millones de pesos, reflejando un incremento de \$1,258 millones de pesos contra la misma fecha del año anterior, debido principalmente al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito.

Cientes

Al cierre del primer trimestre de 2016 la cartera de clientes sumó \$27,236 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 7.5% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

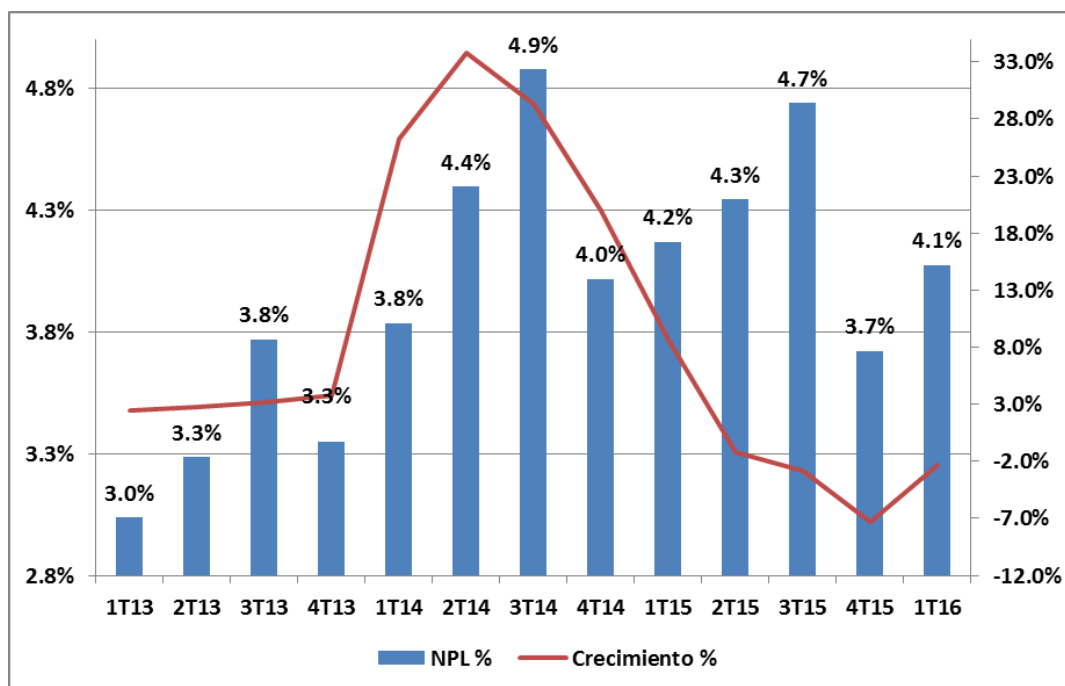
La participación de las tarjetas Liverpool acumula en 2016 un 44.1% de las ventas totales contra un 43.3% para el mismo periodo del año anterior. Con esto, la tendencia observada a partir de noviembre del 2015 en el incremento del uso del crédito por parte de nuestros clientes se mantiene.

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

Pesos	Mar 16	Mar 15	VAR %
Saldo inicial reserva:	2,219,573,000	2,216,049,000	0.2%
(+) Nuevas reservas	329,956,000	333,450,000	-1.0%
(-) Aplicaciones.	(476,072,000)	(485,447,000)	-1.9%
Saldo final de la reserva:	2,073,457,000	2,064,052,000	0.5%

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.1% del portafolio total comparada contra 4.2% al cierre del primer trimestre de 2015.

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



Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$15,396 millones de pesos al cierre del trimestre, 13.5% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento refleja los siguientes efectos: una contribución de las tiendas nuevas con 4.2 puntos porcentuales del incremento mencionado y 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 15.9% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$12,282 millones de pesos.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Pesos	Mar 16	Mar 15	VAR %
Deuda con Costo	(14,092,556,000)	(13,500,866,000)	4.4%
Instrumentos Financieros de cobertura	1,547,239,000	926,041,000	67.1%
TOTAL	(12,545,317,000)	(12,574,825,000)	-0.2%

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 0.8 veces y 0.5 veces respectivamente. Ambas razones calculadas deduciendo el efecto de valuación a precios de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura.

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación terminó en (\$1,818) millones de pesos principalmente por necesidades de capital de trabajo.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 31 de marzo de 2016 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$1,211 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

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 año.

Durante el año se contempla el siguiente plan de aperturas:

Almacenes Liverpool:

La Fe, Monterrey (inaugurado el 8 de marzo de 2016)
Zamora, Michoacán
Tampico City Center, Tamaulipas
Hermosillo, Sonora

Almacenes Fábricas de Francia:

Tecámac, Estado de México
Nicolás Romero, Estado de México
Los Mochis, Sinaloa
Uriangato, Michoacán
Tuxtepec, Oaxaca

Boutiques:

Se contempla la apertura de 20 unidades durante el año de marcas como: Williams Sonoma, West Elm, Pottery Barn, Sfera, Aéropostale y otras.

Regal Forest

El pasado 22 de abril se inauguró la tienda número 1,000 de Grupo Unicomer en San Pedro Sula, Honduras.

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

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de Marzo 2016)

Almacenes:

Liverpool	80	1,330,779 m2
Fábricas de Francia	29	209,031 m2
Duty Free	4	4,925 m2
Total Almacenes	113	1,544,735 m2
Centros comerciales:	25	469,238 m2
Boutiques:	108	60,912 m2

Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	1T 2016	1T 2015	% Var
Tarjetas Liverpool	4,023,673	3,812,958	5.5%

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