

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

### **Entorno Económico**

El país se mantiene sólido en las principales variables macroeconómicas ligadas al consumo, las cuales continúan con un comportamiento positivo.

La inflación registra niveles similares al año anterior hecho que, combinado con el incremento de los salarios en términos reales, ha contribuido a mejorar el poder de compra de los hogares. Sin embargo la perspectiva inflacionaria para el resto del año se encuentra bajo presión considerando los efectos de la devaluación del peso, así como el incremento en los precios de los bienes administrados por el gobierno como gasolina y energía eléctrica.

La creación de empleo formal de manera consistente muestra una buena dinámica impulsando 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 prevaleciendo la incertidumbre del futuro económico combinada con los problemas de inseguridad. Cabe señalar que la intención de compra de bienes duraderos muestra un ligero crecimiento.

El tipo de cambio peso/dólar continúa presentando alta volatilidad alcanzando niveles mas allá de los 19 pesos/dólar para finalizar el trimestre en el rango de los 18.90 pesos/dólar. En este período, el tipo de cambio promedio sufrió una devaluación de 17.9% comparado contra el mismo trimestre del año anterior. A raíz del anuncio del Banco de México el 30 de junio pasado respecto al ajuste en las tasas de interés de referencia en 50 puntos base, los mercados muestran una relativa estabilidad con tipos de cambio en el rango de los 18.60 pesos/dólar.

## Cifras Relevantes

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

	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T16	2T15	VAR %	2016	2015	VAR %
<b>Ingresos Totales:</b>	<b>24,284,510,000</b>	<b>22,067,045,000</b>	<b>10.0%</b>	<b>43,368,701,000</b>	<b>39,050,179,000</b>	<b>11.1%</b>
Comercial (incluye servicios y otros)	21,170,403,000	18,902,451,000	12.0%	37,357,141,000	33,143,582,000	12.7%
Intereses	2,391,730,000	2,357,270,000	1.5%	4,529,652,000	4,330,004,000	4.6%
Arrendamiento	722,377,000	807,324,000	-10.5%	1,481,908,000	1,576,593,000	-6.0%
Costo de ventas	14,482,551,000	13,053,156,000	11.0%	25,679,285,000	22,771,645,000	12.8%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>9,801,959,000</b>	<b>9,013,889,000</b>	<b>8.7%</b>	<b>17,689,416,000</b>	<b>16,278,534,000</b>	<b>8.7%</b>
	<b>40.4%</b>	<b>40.8%</b>	<b>(0.48)</b>	<b>40.8%</b>	<b>41.7%</b>	<b>(0.90)</b>
Gastos de operación	6,641,702,000	6,198,427,000	7.2%	12,731,388,000	11,799,370,000	7.9%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>3,160,257,000</b>	<b>2,815,462,000</b>	<b>12.2%</b>	<b>4,958,028,000</b>	<b>4,479,164,000</b>	<b>10.7%</b>
Utilidad Neta Controladora	2,252,254,000	1,993,040,000	13.0%	3,636,424,000	3,296,771,000	10.3%
<b>EBITDA</b>	<b>3,749,642,000</b>	<b>3,382,933,000</b>	<b>10.8%</b>	<b>6,143,225,000</b>	<b>5,573,891,000</b>	<b>10.2%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>15.4%</b>	<b>15.3%</b>	<b>0.11</b>	<b>14.2%</b>	<b>14.3%</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Cartera de Clientes</b>	<b>28,724,710,000</b>	<b>26,823,146,000</b>	<b>7.1%</b>			
<b>Crecimiento mismas tiendas</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.6%</b>	<b>0.1 p.p.</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.2%</b>	<b>0.9 p.p.</b>

## RESULTADOS

### Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 12.0% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 8.7%. El acumulado en el año muestra un crecimiento de 11.1% mientras que a mismas tiendas refleja 9.1%.

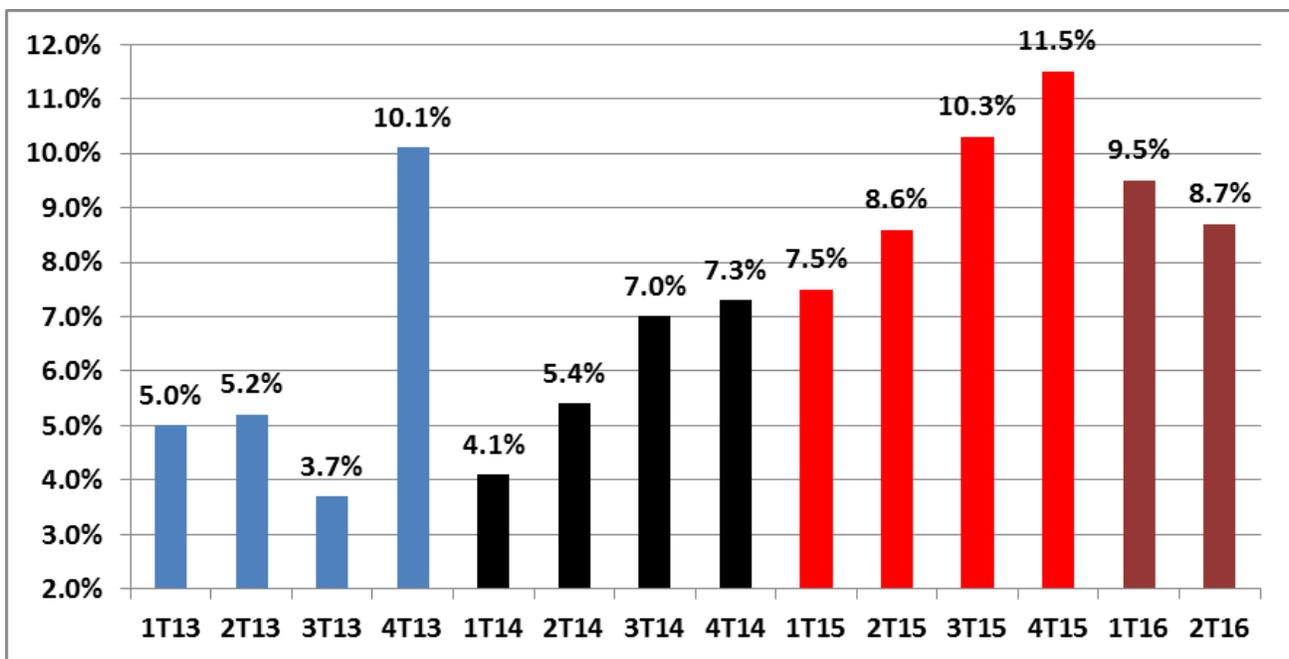
El ticket promedio explica más del 85% del resultado en las ventas a mismas tiendas. El incremento en pesos derivado de la devaluación así como un cambio en la mezcla de productos hacia mercancías relacionadas con bienes duraderos dan cuenta de lo anterior.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de junio del 2016 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.8% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 8.3% 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 área metropolitana de la Ciudad de México destacan por su expansión mientras 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 75% comparado contra el segundo trimestre del año anterior. De forma acumulada se reporta un incremento de 82.8% comparado contra el primer semestre del 2015 contribuyendo así con el 2.6% de las ventas comerciales. Estos resultados se deben principalmente al buen desempeño del Hot Sale que se llevó a cabo durante la última semana de Mayo pasado. Adicionalmente continúa el esfuerzo de mejora en: nuestra página web, tiempos de entrega y nivel de servicio en Click & Collect.

## Intereses

En el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 1.5% contra el mismo periodo del año anterior, de forma acumulada el crecimiento reportado es de 4.6%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 7.1% contra el año anterior. Durante las promociones por los días de la Madre y del Padre los clientes optaron en mayor proporción por la opción de descuento directo en lugar de meses sin intereses, lo que genera menores ingresos en el corto plazo. Adicionalmente se ha incrementado el número de clientes que pagan el total del saldo.

## Arrendamiento

Mientras que los ingresos por arrendamiento mantienen el nivel previsto de crecimiento de 4.3% año contra año, los ingresos inmobiliarios totales decrecieron 10.5% y 6.0% durante el trimestre y acumulado respectivamente. Esto es debido a los derechos de arrendamiento (guantes) recibidos en el 2015 en Perisur y por los nuevos centros comerciales Puebla Serdán y Toluca.

Los niveles de ocupación de los centros comerciales se mantienen sobre niveles de 96%.

## Costo de Ventas y Margen Bruto

El costo de ventas creció 11.0% durante el trimestre y 12.8% de forma acumulada.

### Margen Comercial

El margen comercial refleja los buenos resultados de venta en categorías con mayor rentabilidad. De forma acumulada continuamos mostrando los efectos de acuerdos comerciales no recurrentes en el 1T15 así como de la Venta de Invierno que requirió rebajas adicionales. El siguiente cuadro resume la integración del margen comercial:

	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T16	2T15	VAR	2016	2015	VAR
Ventas Comercial	20,991,533,000	18,684,752,000	12.3%	37,069,594,000	32,901,608,000	12.7%
Costo de venta	14,482,551,000	13,053,156,000	11.0%	25,679,285,000	22,771,645,000	12.8%
<b>Margen Comercial</b>	<b>31.0%</b>	<b>30.1%</b>	<b>0.87</b>	<b>30.7%</b>	<b>30.8%</b>	<b>- 0.06</b>

### Margen Bruto Total

Muestra en el trimestre una reducción total de 48 pbs y de 90 pbs a nivel semestral, derivado de una menor contribución de los ingresos inmobiliarios y de crédito.

## **Gastos de Operación**

Los gastos de operación crecieron 7.2% durante el trimestre y 7.9% en el acumulado. 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 devaluación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática.

## **Utilidad de Operación**

Al cierre del segundo trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$3,160 millones de pesos, representando un crecimiento de 12.2% comparada contra el mismo periodo de 2015. El resultado acumulado para este rubro es de \$4,958 millones de pesos con un crecimiento de 10.7% respecto al primer semestre de 2015.

## **EBITDA**

El EBITDA para este trimestre sumó \$3,749 millones de pesos, siendo 10.8% mayor con respecto al generado el año anterior al tiempo que de forma acumulada se han obtenido \$6,143 millones de pesos significando esto un incremento de 10.2% contra el mismo período del 2015. En cuanto a margen EBITDA, fue de 15.4% reflejando una expansión de 11 puntos base contra el año anterior. De forma acumulada se obtiene un resultado de 14.2% lo cual significa una contracción de 11 pbs contra el año anterior.

Como perspectiva, el margen EBITDA a doce meses alcanza 16.1% con una contracción de 10 pbs comparado con esta misma métrica el año anterior.

## **Gastos e Ingresos Financieros**

El gasto financiero neto del trimestre fue 3.8% menor al del año anterior alcanzando \$206 millones de pesos. Siendo el principal efecto una reducción de la pérdida cambiaria por \$21.3 millones de pesos derivada de la posición de caja en dólares americanos los cuales son requeridos para cubrir los pasivos de mercancías de importación en tránsito. De forma acumulada, el gasto financiero neto se redujo 0.6% debido a: a) incremento en las ganancias por inversiones del 6.9% y, b) reducción del 22.5% en la pérdida cambiaria.

## Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este renglón reporta un incremento de 31.8% contra el año anterior alcanzando \$196.2 millones de pesos. De forma acumulada se registra una reducción de 0.5% a raíz de los comparativos difíciles en el primer trimestre 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 segundo trimestre fue 13.0% mayor a la obtenida en el mismo período en 2015 para sumar \$2,252 millones de pesos. De forma acumulada se obtienen \$3,636 millones de pesos que representan un incremento del 10.3% contra el primer semestre del año previo.

## BALANCE

### Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2016 fue \$5,580 millones de pesos, reflejando un incremento de \$985 millones de pesos contra la misma fecha del año anterior, debido principalmente al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito.

### Clientes

Al cierre del segundo trimestre de 2016 la cartera de clientes sumó \$28,724 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 7.1% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

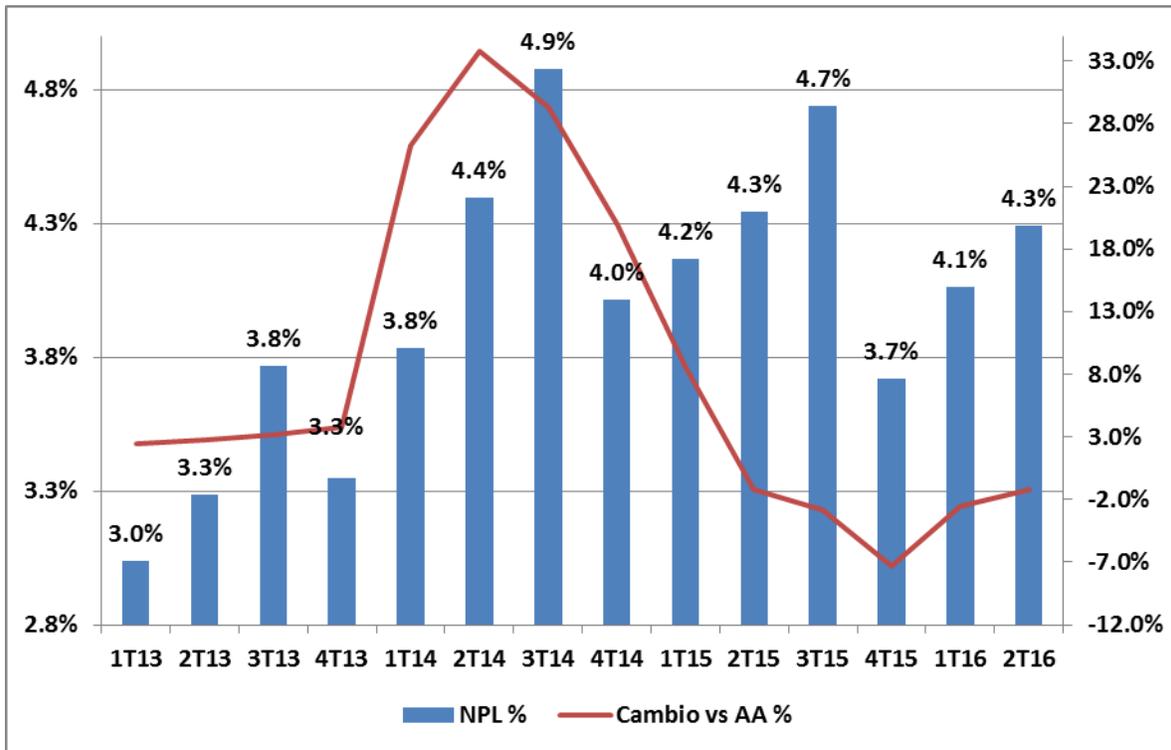
La participación de las tarjetas Liverpool de forma acumulada es de 46.0% de las ventas totales contra un 45.5% para el mismo periodo del año anterior.

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

Pesos	Jun 16	Jun 15	VAR%
Saldo inicial reserva:	2,219,573,000	2,216,049,000	0.2%
(+) Nuevas reservas	1,219,393,000	1,044,902,000	16.7%
(-) Aplicaciones.	(966,118,000)	(966,895,000)	-0.1%
<b>Saldo final de la reserva:</b>	<b>2,472,848,000</b>	<b>2,294,056,000</b>	<b>7.8%</b>

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.3% del portafolio total, reportando el mismo resultado que al cierre del segundo 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 \$15,778 millones de pesos al cierre del trimestre, 20.3% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento refleja los siguientes efectos: a) la contribución de las tiendas nuevas, b) el efecto de la devaluación del peso mexicano y, c) la llegada anticipada de mercancías para la temporada navideña.

En cuanto a cuentas por pagar a proveedores, el saldo al cierre del trimestre presenta un crecimiento de 18.4% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$13,902 millones de pesos.

## Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Pesos	Jun 16	Jun 15	VAR %
Deuda con Costo	(14,460,836,000)	(13,627,076,000)	6.1%
Instrumentos Financieros de cobertura	2,060,850,000	953,763,000	116.1%
<b>TOTAL</b>	<b>(12,399,986,000)</b>	<b>(12,673,313,000)</b>	<b>-2.2%</b>

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 trimestre resulta en 0.80 veces y 0.44 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 \$1,155 millones de pesos principalmente por el resultado de capital de trabajo.

## Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 30 de junio de 2016 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$2,971 millones de pesos.

## Expansión y Eventos Recientes

Se continúa con los trabajos de ampliación y remodelación del almacén insignia de Liverpool Perisur, el almacén Monterrey Galerías así como de los centros comerciales Perisur, Atizapán, Satélite 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, Guanajuato  
Tuxtepec, Oaxaca

### **Boutiques:**

Durante el trimestre abrimos una unidad de Banana Republic y una de Chico's. Continuando con el desarrollo de la franquicia Williams Sonoma, abrimos dos unidades adicionales de esta marca así como dos de West Elm y otras dos de Pottery Barn.

Habiendo analizado detalladamente el desempeño de cada una de las marcas y sus ubicaciones, cerramos durante el trimestre: 4 unidades de Gap, 2 de Aeropostale y 4 de Destination Maternity.

## **Ripley**

El pasado 5 de julio se hizo público el "Acuerdo de Asociación" con las sociedades controladoras de Ripley Corp S.A.. A continuación se listan los puntos mas relevantes de la misma:

- Una vez cumplidas satisfactoriamente las condiciones mínimas solicitadas, se realizará una OPA ofreciendo comprar hasta el 100% de las acciones.
- La OPA se considerará exitosa si se logra adquirir al menos el 25.5% de las acciones suscritas y pagadas de la compañía.
- El precio al cual se realizara la OPA será la de 420 pesos chilenos por acción.

Las partes han acordado un pacto de accionistas, el cual entrará a regir en caso de que la OPA sea declarada exitosa. Dicho pacto contempla un compromiso de administración conjunta en Ripley, y establece restricciones y derechos recíprocos respecto a la transferencia de acciones de la Sociedad propios de este tipo de acuerdos, incluyendo una opción de liquidez a favor de los actuales accionistas controladores para vender acciones a Liverpool a partir del quinto aniversario desde la fecha en que la OPA haya sido declarada exitosa.

Los detalles de esta oferta pueden ser consultados en nuestro sitio de Relación con Inversoristas en el "Evento Relevante" de la fecha antes mencionada.

### 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	Ve por más
Bank of America	Deutsche Bank	Itaú BBA	Vector
Barclays	GBM	Morgan Stanley	
BBVA Bancomer	HSBC	Santander	
BTG Pactual	Interacciones	Scotiabank	

### Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 30 de Junio 2016)

#### Almacenes:

Liverpool	80	1,330,779 m2
Fábricas de Francia	29	209,031 m2
Duty Free	4	4,925 m2
<b>Total Almacenes</b>	<b>113</b>	<b>1,544,735 m2</b>

Centros comerciales: 25 469,238 m2

Boutiques: 111 61,604 m2

### Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	2T 2016	2T 2015	% Var
<b>Tarjetas Liverpool</b>	4,136,736	3,919,919	5.5%

### Contactos

José Antonio Diego M.

[jadiego@liverpool.com.mx](mailto:jadiego@liverpool.com.mx)

+52 55 5268 3262

Enrique M. Griñán G.

[emgrinang@liverpool.com.mx](mailto:emgrinang@liverpool.com.mx)

+52 55 5268 3475

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