

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

Entorno Económico

El país empieza a mostrar cierto deterioro en algunas de las principales variables macroeconómicas ligadas al consumo, la inflación se acelera y los diversos índices de confianza del consumidor van a la baja

La inflación en el último trimestre ha revertido la tendencia favorable sostenida hasta el período anterior. La perspectiva inflacionaria para el último trimestre 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 proyección para el cierre de 2016 de 2.97% representa un incremento de 17.9% contra el 2015. Por lo mismo, el incremento de los salarios en términos reales aunque se ha disminuido, contribuye a sostener el poder de compra de los hogares.

El tipo de cambio peso/dólar continúa presentando alta volatilidad alcanzando niveles cercanos a los 20 pesos/dólar para finalizar el trimestre en el rango de los 19.50 pesos/dólar tras el primer debate presidencial en los Estados Unidos. En este período, el tipo de cambio promedio sufrió una devaluación de 14.1% comparado contra el mismo trimestre del año anterior. Las elecciones en los Estados Unidos, el precio del barril de petróleo así como el estado de las finanzas públicas en México son los factores clave en la determinación del valor de nuestra moneda.

El índice de confianza del consumidor así como la intención de compra de bienes duraderos muestran resultados a la baja dada la incertidumbre del futuro económico combinada con los problemas de inseguridad.

Por otro lado, el crédito al consumo, la creación de empleo formal y las remesas siguen mostrando buenos crecimientos.

Cifras Relevantes

A continuación se presentan los principales indicadores del estado de resultados al cierre del tercer trimestre: (Cifras en Pesos)

	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	3T16	3T15	VAR %	2016	2015	VAR %
Ingresos Totales:	21,767,113,000	19,623,026,000	10.9%	65,135,814,000	58,673,205,000	11.0%
Comercial (incluye servicios y otros)	18,774,063,000	16,791,940,000	11.8%	56,131,204,000	49,935,522,000	12.4%
Intereses	2,235,688,000	2,102,982,000	6.3%	6,765,340,000	6,432,986,000	5.2%
Arrendamiento	757,362,000	728,104,000	4.0%	2,239,270,000	2,304,697,000	-2.8%
Costo de ventas	13,057,365,000	11,654,921,000	12.0%	38,736,650,000	34,426,566,000	12.5%
Utilidad Bruta	8,709,748,000	7,968,105,000	9.3%	26,399,164,000	24,246,639,000	8.9%
	40.0%	40.6%	(0.59)	40.5%	41.3%	(0.80)
Gastos de operación	6,473,731,000	5,911,870,000	9.5%	19,205,119,000	17,711,240,000	8.4%
Utilidad de operación	2,236,017,000	2,056,235,000	8.7%	7,194,045,000	6,535,399,000	10.1%
Utilidad Neta Controladora	1,665,153,000	1,384,865,000	20.2%	5,301,577,000	4,681,636,000	13.2%
EBITDA	2,821,188,000	2,612,950,000	8.0%	8,964,413,000	8,186,841,000	9.5%
Margen EBITDA	13.0%	13.3%	(0.35)	13.8%	14.0%	(0.19)
Cartera de Clientes	27,427,226,000	25,593,209,000	7.2%			
Crecimiento mismas tiendas	7.7%	10.3%	-2.6 p.p.	8.6%	9.8%	-1.2 p.p.

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 11.8% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 7.7%. Como lo habíamos anticipado, el último semestre del año muestra una difícil base de comparación dados los buenos resultados obtenidos en el 2015. El acumulado en el año muestra un crecimiento de 12.4% mientras que a mismas tiendas refleja 8.6%.

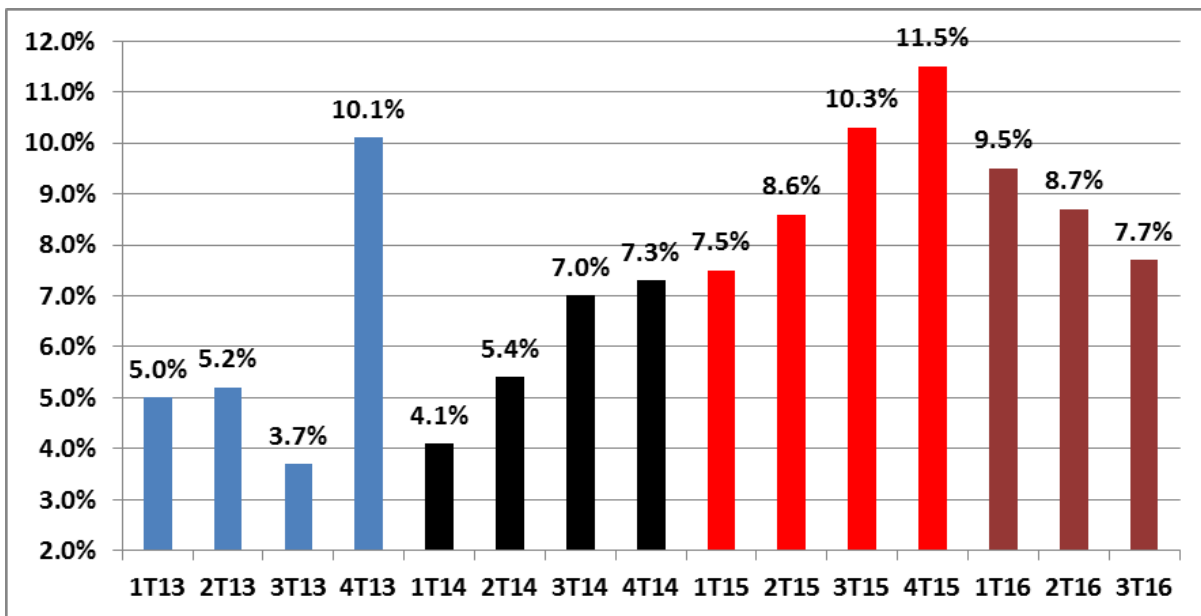
El ticket promedio explica más del 90% del resultado en las ventas a mismas tiendas. El incremento en pesos derivado de la devaluación así como un cambio en la mezcla de productos hacia mercancías relacionadas con bienes duraderos dan cuenta de lo anterior.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de septiembre del 2016 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.4% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 7.6% de crecimiento a mismas tiendas.

Todas nuestras categorías de producto presentan un crecimiento cercano al promedio. Muebles, línea blanca, multimedia y deportes continúan mostrando 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



El crecimiento acumulado de la plataforma de ventas en canales virtuales ha sido de 85.6% comparado contra el mismo período del 2015 contribuyendo así con el 2.5% de las ventas comerciales. Estos resultados reflejan la propuesta de valor que Liverpool ofrece a sus clientes como: mejor surtido de marcas, garantía de satisfacción y entrega a domicilio sin costo en toda la república.

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 9.5% durante el trimestre y 8.4% en el acumulado. Los principales factores detrás de este resultado son: a) los gastos relacionados a aperturas y remodelaciones principalmente en Perisur y Plaza Satélite, 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 tercer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$2,236 millones de pesos, representando un crecimiento de 8.7% comparada contra el mismo periodo de 2015. El resultado acumulado para este rubro es de \$7,194 millones de pesos con un crecimiento de 10.1% respecto al mismo período de 2015.

EBITDA

El EBITDA para este trimestre sumó \$2,821 millones de pesos, siendo 8.0% mayor con respecto al generado el año anterior al tiempo que de forma acumulada se han obtenido \$8,964 millones de pesos significando esto un incremento de 9.5% contra el mismo período del 2015. En cuanto a margen EBITDA, fue de 13.0% reflejando una contracción de 35 puntos base contra el año anterior. De forma acumulada se obtiene un resultado de 13.8% lo cual significa una contracción de 19 pbs contra el año anterior.

Como perspectiva, el margen EBITDA a doce meses alcanza 16.0% con una contracción de 30 pbs comparado con esta misma métrica el año anterior.

Gastos e Ingresos Financieros

El gasto financiero neto del trimestre fue 58.6% menor al del año anterior alcanzando \$124.8 millones de pesos. Mientras que a nivel acumulado se alcanzó un gasto de \$515.8 millones de pesos siendo 25.8% menor al mismo período del 2015.

En el 3T16 se obtiene una ganancia cambiaria por \$87 millones de pesos resultado de la posición en moneda extranjera. Mientras tanto, en el mismo período del año anterior se reportó una pérdida cambiaria por \$118.7 millones de pesos. Para perspectiva, este trimestre el tipo de cambio promedio se ubicó en los Ps\$18.72/USD cerrando el 30 de septiembre en Ps\$19.50/USD.

A nivel acumulado y como punto relevante se reporta una ganancia cambiaria de \$53.6 millones de pesos que compara contra una pérdida de \$161.8 millones para el mismo período del 2015.

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este renglón reporta un incremento de 10.8% contra el año anterior alcanzando \$159.7 millones de pesos. De forma acumulada se registra un crecimiento de 2.6%.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del tercer trimestre fue 20.2% mayor a la obtenida en el mismo período en 2015 para sumar \$1,665 millones de pesos. De forma acumulada se obtienen \$5,302 millones de pesos que representan un incremento del 13.2% contra el mismo período del año previo.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de septiembre de 2016 fue \$5,352 millones de pesos, reflejando un incremento de \$1,756 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 tercer trimestre de 2016 la cartera de clientes neta de reservas sumó \$27,427 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 7.2% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

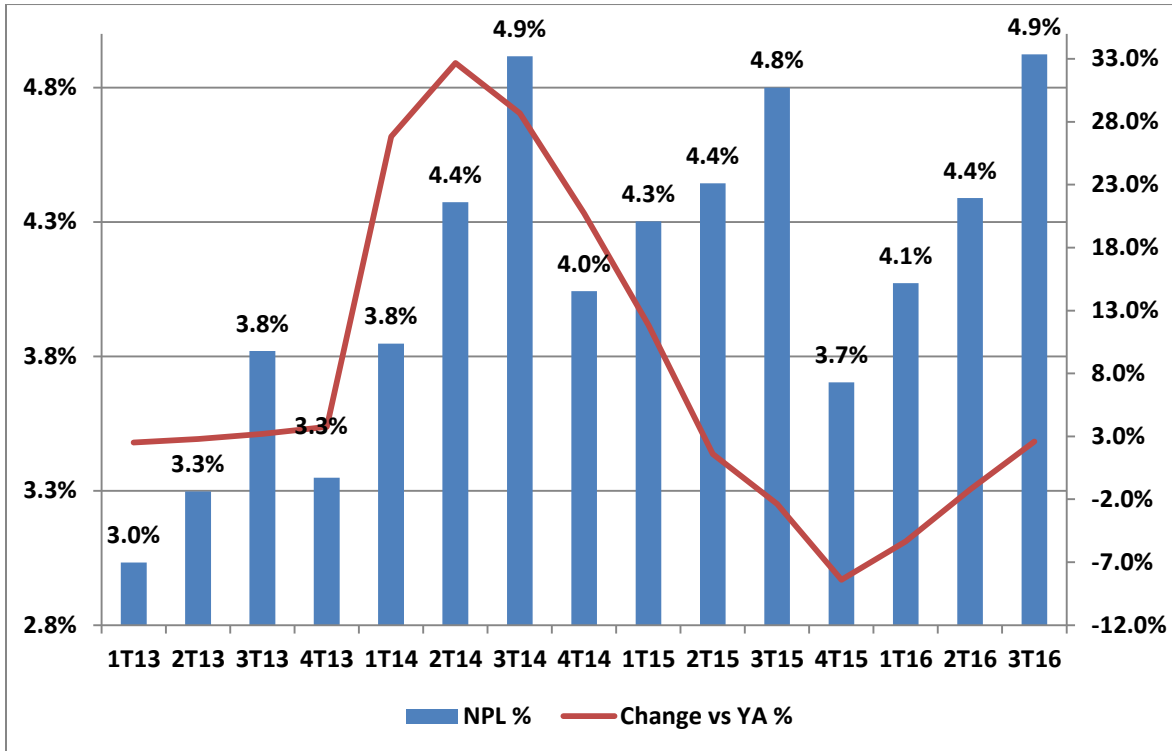
La participación de las tarjetas Liverpool de forma acumulada es de 45.6% de las ventas totales contra un 45.3% para el mismo periodo del año anterior.

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

Pesos	Sep 16	Sep 15	VAR %
Saldo inicial reserva:	2,219,573,000	2,216,049,000	0.2%
(+) Nuevas reservas	1,907,124,000	1,645,758,000	15.9%
(-) Aplicaciones.	(1,447,432,000)	(1,420,477,000)	1.9%
Saldo final de la reserva:	2,679,265,000	2,441,330,000	9.7%

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.9% del portafolio total, reportando un resultado 10 pbs por encima del cierre del tercer 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 \$18,139 millones de pesos al cierre del trimestre, 14.4% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento refleja la contribución de las tiendas nuevas y el efecto de la devaluación del peso mexicano.

En cuanto a cuentas por pagar a proveedores, el saldo al cierre del trimestre presenta un crecimiento de 17.1% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$17,586 millones de pesos.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Pesos	Sep 16	Sep 15	VAR %
Deuda con Costo	(29,267,936,000)	(13,993,046,000)	109.2%
Instrumentos Financieros de cobertura	2,038,848,000	1,377,184,000	48.0%
TOTAL	(27,229,088,000)	(12,615,862,000)	115.8%

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (BMV: LIVEPOL) (la "Compañía") informa que el 29 de septiembre del 2016 concluyó la oferta de valores de deuda en la forma de notas (*notes*) por un monto de principal de EUA \$750,000,000, con una tasa de interés anual de 3.875% y con vencimiento en 2026 (los "Valores"). Los Valores constituyen obligaciones 'senior' a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía de su subsidiaria Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. La Compañía espera que los Valores se liquiden el 6 de octubre de 2016. La Compañía tiene la intención de utilizar los recursos que resulten de la oferta antes descrita para fines corporativos generales, incluyendo para financiar inversiones de capital y el pago del precio de compra de las potenciales adquisiciones de la Compañía.

Los Valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales calificados en los Estados Unidos de América de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de EUA"), y fuera de los Estados Unidos de América bajo la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de EUA. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange).

El saldo del trimestre refleja este bono. Es importante resaltar que la fecha de liquidación de esta operación se dio el 6 de octubre, por lo que al cierre del trimestre se refleja la deuda sin embargo los fondos por recibir aparecen en "Otras Cuentas por Cobrar".

Cabe destacar que a la fecha de este reporte el 100% de la deuda denominada en dólares (US\$1,050 millones) se encuentra cubierta con un "cross currency swap".

La razón de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA al cierre del trimestre resulta en 1.74 veces y 1.40 veces respectivamente. Una vez recibido el monto del bono recién colocado, la razón neta refleja 0.48; Estas razones han sido 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 \$2,845 millones de pesos.

Inversiones en Proyectos y Remodelaciones

Al 30 de septiembre de 2016 la inversión en proyectos de expansión y remodelaciones alcanzó la cifra de \$5,364 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:

1. La Fe, Monterrey (inaugurado el 8 de marzo de 2016)
2. Zamora, Michoacán (inaugurado el 14 de septiembre de 2016)
3. Tampico Altama, Tamaulipas (inaugurado el 20 de septiembre de 2016)
4. Hermosillo, Sonora

Almacenes Fábricas de Francia:

1. Los Mochis, Sinaloa (inaugurado el 1ro de Septiembre de 2016)
2. Tecámac, Estado de México (inaugurado el 20 de octubre de 2016)
3. Nicolás Romero, Estado de México
4. Uriangato, Guanajuato
5. Tijuana, Baja California Norte
6. Tuxtepec, Oaxaca

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.

A la fecha de este reporte nos encontramos a la espera de la autorización de la transacción por parte de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile.

Suburbia

El pasado 10 de agosto se hizo público el acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. para adquirir el 100% de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Walmex. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia (COFECE) y a otras condiciones usuales de este tipo de operaciones.

La Operación incluye (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades legales, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca Suburbia y sus marcas propias; (iii) 119 tiendas, de las cuales 7 son propias, 78 en arrendamientos de edificios y/o terrenos con terceros y 34 en arrendamiento de terreno y/o edificio con Walmex, (iv) la división de operación de tiendas, compras planeación comercial, diseño de productos, mercadotecnia y procuramiento (CATMex); y (v) un centro de distribución arrendado a terceros.

Bajo los términos del acuerdo, Liverpool adquirirá Suburbia por un monto de aproximadamente \$15,700 millones de pesos, que incluyen la asunción de deuda derivada de arrendamientos capitalizables por \$1,400 millones de pesos. Un monto adicional de \$3,300 millones de pesos será distribuido a los actuales accionistas de Suburbia a través del pago de dividendos y una reducción de capital, a ser pagados después del cierre de la Operación. Por lo tanto el monto total de la Operación será de \$19,000 millones de pesos.

A la fecha de este reporte nos encontramos a la espera de los aprobación de la transacción por parte de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE).

Centro de Distribución

El pasado 18 de octubre se informó la inversión por \$4,500 millones de pesos en un nuevo Complejo Logístico y de Distribución ubicado en las inmediaciones del Arco Norte en el Estado de México.

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	Interacciones	Scotiabank
Bank of America Merrill Lynch	Credit Suisse	Intercom	Ve por más
Banorte IXE	Deutsche Bank	Itaú BBA	Vector
Barclays	GBM	Morgan Stanley	
BBVA Bancomer	HSBC	Santander	

Perfil de la Empresa

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

Almacenes:

Liverpool	82	1,334,990 m2
Fábricas de Francia	32	214,560 m2
Duty Free	4	4,925 m2
Total Almacenes	118	1,554,475 m2
Centros comerciales:	25	469,579 m2
Boutiques:	116	64,123 m2

Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	3T 2016	3T 2015	% Var
Tarjetas Liverpool	4,250,915	3,812,757	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