

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

Entorno Económico

El país continúa mostrando deterioro en algunas de las principales variables macroeconómicas ligadas al consumo, la inflación se acelera y los diversos índices de confianza del consumidor muestran lecturas a la baja respecto a períodos anteriores.

El tipo de cambio peso/dólar continúa presentando alta volatilidad excediendo los 20 pesos/dólar para finalizar el trimestre en 20.62 pesos/dólar. En este período, el tipo de cambio promedio sufrió una devaluación de 18.4% comparado contra el mismo trimestre del año anterior. El resultado de 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.

La inflación acumulada a diciembre de 2016 fue de 3.36% incrementando en 1.23 p.p. contra el año anterior. 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 contribuyen principalmente a este resultado. La proyección que se tenía al término del trimestre anterior para el cierre del 2016 fue excedida en 39 pbs. La mayor inflación ha incidido en forma negativa en el poder adquisitivo de los hogares.

El índice de confianza del consumidor así como la intención de compra de bienes duraderos muestran resultados a la baja dada la incertidumbre sobre el 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 cuarto trimestre: (Cifras en Pesos)

	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	4T16	4T15	VAR	2016	2015	VAR
Ingresos Totales:	35,305,723,000	32,619,685,000	8.2%	100,441,536,000	91,292,889,000	10.0%
Comercial (incluye servicios y otros)	31,810,780,549	29,295,720,000	8.6%	87,897,130,000	79,242,312,000	10.9%
Intereses	2,584,817,000	2,596,760,000	-0.5%	9,365,108,000	9,029,746,000	3.7%
Arrendamiento	910,125,451	727,205,000	25.2%	3,179,298,000	3,020,831,000	5.2%
Costo de ventas	21,371,156,000	19,722,206,000	8.4%	60,107,806,000	54,148,772,000	11.0%
Utilidad Bruta	13,934,567,000	12,897,479,000	8.0%	40,333,730,000	37,144,117,000	8.6%
	39.5%	39.5%	(0.07)	40.2%	40.7%	(0.53)
Gastos de operación	7,647,515,000	6,777,569,000	12.8%	26,927,339,000	24,488,809,000	10.0%
Utilidad de operación	6,287,052,000	6,119,910,000	2.7%	13,406,391,000	12,655,308,000	5.9%
Utilidad Neta Controladora	4,889,552,000	4,529,094,000	8.0%	10,191,128,000	9,210,729,000	10.6%
EBITDA	7,097,541,000	6,683,550,000	6.2%	16,050,911,000	14,870,390,000	7.9%
Margen EBITDA	20.1%	20.5%	(0.39)	16.0%	16.3%	(0.31)
Cartera de Clientes	32,436,849,000	30,744,142,000	5.5%			
Crecimiento mismas tiendas	5.8%	11.5%	-5.7 p.p.	7.6%	9.8%	-2.2 p.p.

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 8.6% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 5.8%. Como lo habíamos anticipado, el segundo 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 10.9% mientras que a mismas tiendas refleja 7.6%.

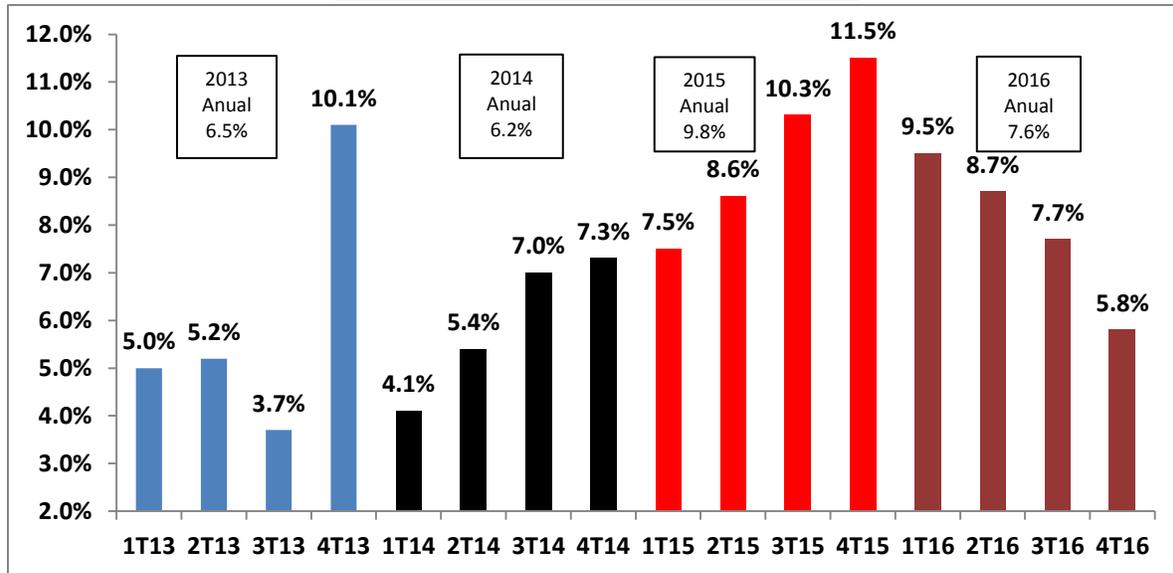
El ticket promedio explica la totalidad del resultado en las ventas a mismas tiendas. El incremento en pesos derivado de la devaluación así como la tendencia en la composición de las ventas hacia bienes duraderos dan cuenta de lo anterior.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de diciembre del 2016 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.3% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 7.0% de crecimiento a mismas tiendas.

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

Por región geográfica, las zonas norte, bajío, 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 61.4% comparado contra el mismo período del 2015 contribuyendo así con el 2.8% de las ventas comerciales. Estos resultados reflejan la propuesta de valor que Liverpool ofrece a sus clientes como mejoras de seguimiento al pedido e inventarios disponibles en nuestra página, surtido de marcas, garantía de satisfacción y entrega a domicilio sin costo en toda la república.

Intereses

En el trimestre los ingresos de la división de crédito decrecieron 0.5% contra el mismo periodo del año anterior, de forma acumulada el crecimiento reportado es de 3.7% mientras que la cartera de clientes mostró un crecimiento de 5.5% contra el año anterior. La preferencia del consumidor por los descuentos directos, menores plazos en las promociones de meses sin intereses, y el pago del total del saldo dan cuenta de los resultados anteriores.

Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento muestran una mejora trimestral de 25.2% año contra año. La mitad de esta mejora se integra por los derechos de arrendamiento recibidos ante la próxima apertura de Galerías Tlaxcala, la nueva oferta comercial en ubicaciones existentes como Perisur y Galerías Monterrey y la venta de dos terrenos. La segunda mitad corresponde a la liberación de reservas creadas con anterioridad.

A nivel acumulado se reporta un crecimiento de 5.2% considerando los derechos de arrendamiento (guantes) recibidos en el 2015 en Perisur y 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 8.4% durante el trimestre y 11.0% de forma acumulada.

Margen Comercial

El margen comercial del 4T16 refleja una mejoría de 71 pbs no obstante los efectos de la devaluación. De forma acumulada hemos logrado contrarrestar 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		
	4T16	4T15	VAR	2016	2015	VAR
Ventas Comercial	31,712,180,000	28,959,087,000	9.5%	87,463,880,000	78,547,671,000	11.4%
Costo de venta	21,371,156,000	19,722,206,000	8.4%	60,107,806,000	54,148,772,000	11.0%
Márgen Comercial	32.6%	31.9%	0.71	31.3%	31.1%	0.21

Margen Bruto Total

Muestra en el trimestre una reducción total de 7 pbs y de 53 pbs a nivel anual, efectos derivados de una menor contribución de los ingresos de crédito e inmobiliarios.

Como % del ingreso total	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	4T16	4T15	VAR pbs	2016	2015	VAR pbs
Comercial	90.1%	89.8%	0.29	87.5%	86.8%	0.71
Intereses	7.3%	8.0%	- 0.64	9.3%	9.9%	- 0.57
Arrendamiento	2.6%	2.2%	0.35	3.2%	3.3%	- 0.14

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 12.8% durante el trimestre y 10.0% en el acumulado. Los principales factores detrás de este resultado son: a) los gastos relacionados con nuevos almacenes y boutiques, b) las remodelaciones de tiendas y centros comerciales principalmente Perisur, Galerías Monterrey y Plaza Satélite, c) el incremento en la provisión de incobrables reflejando crecientes niveles de cartera vencida; d) la iniciativa estratégica de Omnicanal, e) el impacto de la devaluación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática y, f) la creación de las provisiones necesarias para la reestructura del negocio de boutiques.

Utilidad de Operación

Al cierre del cuarto trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$6,287 millones de pesos, representando un crecimiento de 2.7% comparada contra el mismo periodo de 2015. El resultado para el año 2016 en este rubro es de \$13,406 millones de pesos con un crecimiento de 5.9% respecto al 2015.

EBITDA

El EBITDA de forma acumulada sumó \$16,051 millones de pesos, siendo 7.9% mayor con respecto al generado en el año 2015. El margen en este rubro fue de 16.0% reflejando una contracción de 31 puntos base contra el año anterior.

Gastos e Ingresos Financieros

Los gastos por intereses se incrementaron de forma significativa por los mayores niveles de endeudamiento. Sin embargo, el efecto cambiario más que compensó dicho incremento. En el trimestre se tuvo un ingreso financiero neto de \$256 millones de pesos el cual fue \$440 millones de pesos mayor comparado contra el gasto del año anterior. Durante el año 2016 se alcanzó un gasto neto de \$258.9 millones de pesos siendo \$619.5 millones de pesos menor al 2015.

Lo anterior se debe principalmente a que en el período reportado se obtiene una ganancia cambiaria por \$696 millones de pesos resultado de las inversiones temporales en moneda extranjera. Mientras tanto, en el mismo período del año anterior se reportó una pérdida cambiaria por \$5.7 millones de pesos. A nivel acumulado y como punto relevante se reporta una ganancia cambiaria durante el ejercicio 2016 de \$749.8 millones de pesos que compara contra una pérdida de \$167.5 millones para el año 2015.

Para perspectiva, este trimestre el tipo de cambio promedio se ubicó en los Ps\$19.83/USD cerrando el 31 de diciembre en Ps\$20.62/USD.

Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	4T16	4T15	Efecto	2016	2015	Efecto
Intereses	(439,309,000)	(177,898,000)	(261,411,000)	(1,008,799,000)	(711,000,000)	(297,799,000)
Efecto Cambiario	696,131,000	(5,681,000)	701,812,000	749,801,000	(167,534,000)	917,335,000
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	256,822,000	(183,579,000)	440,401,000	(258,998,000)	(878,534,000)	619,536,000

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

En el trimestre objeto de este reporte se registra un crecimiento de 1.5%. De forma acumulada este renglón reporta un incremento de 2.3% contra el año anterior alcanzando \$715.7 millones de pesos.

Impuestos

Durante el año el impuesto causado se incrementó 14.1% contra el ejercicio anterior. El total de Impuesto a la Utilidad del ejercicio 2016 alcanzó \$3,673.5 millones de pesos, 12.6% por encima del año anterior. La tasa efectiva de 2016 fue de 26.5%, 0.3 puntos porcentuales mayor a 2015.

	2016	2015	Cambio
Impuesto Causado	4,161,335,000	3,648,242,000	14.1%
Impuesto Diferido	(487,875,000)	(385,077,000)	26.7%
Total de Impuesto a la Utilidad	3,673,460,000	3,263,165,000	12.6%
Tasa Efectiva	26.5%	26.2%	0.3 pps

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del cuarto trimestre fue 8.0% mayor a la obtenida en el mismo período en 2015 para sumar \$4,889 millones de pesos. De forma acumulada se obtienen \$10,191 millones de pesos que representan un incremento del 10.6% contra el mismo período del año previo.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 fue \$25,574 millones de pesos reflejando un incremento de \$16,991 millones de pesos contra la misma fecha del año anterior. Esto es debido principalmente a los recursos obtenidos a través de la colocación LIVEPOL26 y al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito. El 47.5% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD) a fin de cubrir la potencial inversión en Ripley, las mercancías en tránsito y cuentas por pagar denominadas en moneda extranjera.

Saldo de Efectivo y Equivalentes (miles)	31 Dic 2016	% del total	Notas
Monto en Pesos	13,414,945	52.5%	
Monto en Moneda Extranjera:	12,159,285	47.5%	
Para inversión en Ripley	10,310,000		(USD 500,000)
Cobertura de mercancías en tránsito y cuentas por pagar en moneda extranjera	1,849,285		(USD 89,684)
Posición Total de Efectivo y Equivalentes	25,574,230	100.0%	

Cientes

Al cierre de 2016 la cartera de clientes neta de reservas sumó \$32,437 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 5.5% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

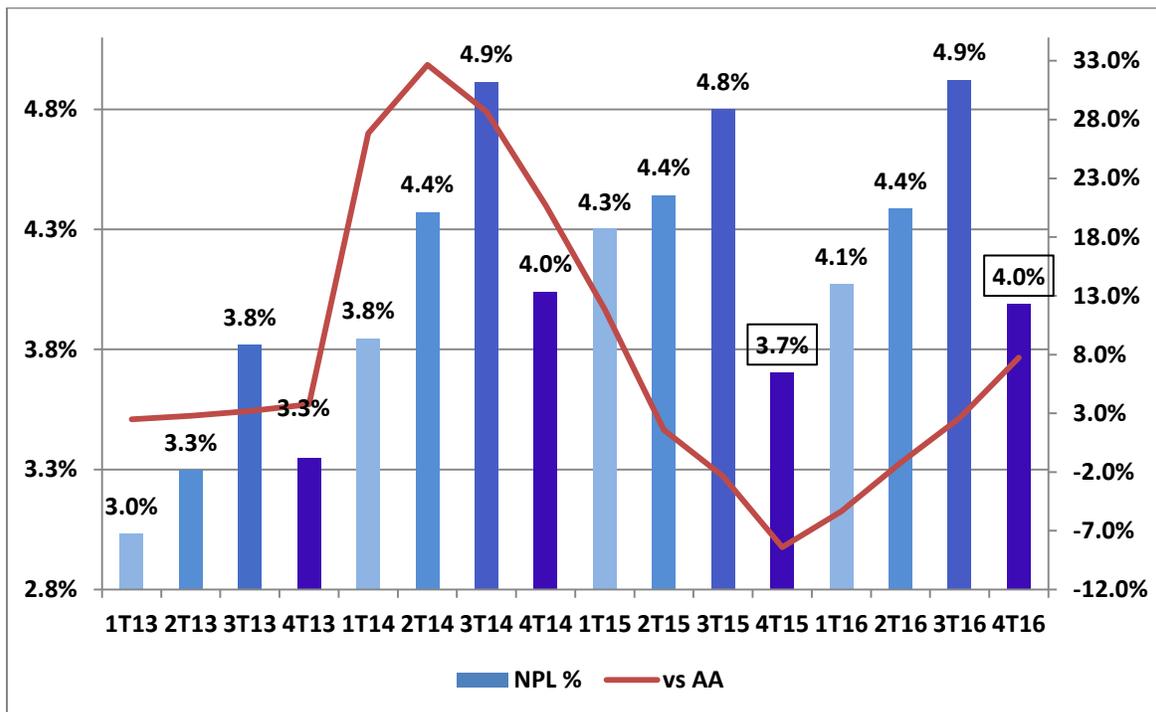
La participación de las tarjetas Liverpool de forma acumulada es de 45.2% de las ventas totales contra un 45.6% para el mismo periodo del año anterior.

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

Pesos	Dic 16	Dic 15	VAR %
Saldo inicial reserva:	2,219,573,000	2,216,049,000	0.2%
(+) Nuevas reservas	2,337,689,000	1,959,834,000	19.3%
(-) Aplicaciones.	(2,041,119,000)	(1,956,310,000)	4.3%
Saldo final de la reserva:	2,516,143,000	2,219,573,000	13.4%

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.0% del portafolio total, reportando un resultado 30 pbs por encima del cierre del cuarto 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 \$16,127 millones de pesos al cierre del trimestre, 16.4% 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 25.6% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$19,107 millones de pesos.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Pesos	Dic 16	Dic 15	VAR %
Deuda con Costo	(30,571,826,000)	(14,096,066,000)	116.9%
Instrumentos Financieros de cobertura	3,996,453,000	1,414,484,000	182.5%
TOTAL	(26,575,373,000)	(12,681,582,000)	109.6%

Cabe destacar que el 100% de la deuda denominada en dólares (US\$1,050 millones) se encuentra cubierta con un “cross currency swap”, considerando tanto el principal como los intereses.

La razón de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA al cierre del año resulta en 1.6 veces y 0.06 veces respectivamente. Estas razones han sido calculadas tomando en cuenta el efecto de valuación a precios de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura que se muestran en la tabla anterior.

Durante el trimestre la compañía negoció un crédito sindicado por \$10,000 millones de pesos, a una tasa variable de TIIE + 85 pbs. El plazo de disposición es de doce meses y a la fecha no se ha realizado ningún desembolso.

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación del ejercicio 2016 fue de \$12,326 millones de pesos, 34.3% por encima de los \$9,176 millones de pesos del año anterior.

Dividendos

Durante el trimestre se pagó la segunda exhibición del dividendo aprobado por la asamblea de accionistas del pasado 3 de marzo de 2016 por un total de \$510 millones de pesos, totalizando \$1,289 millones pagados durante el año que representan un 14% de la utilidad neta mayoritaria de 2015.

Inversiones en Proyectos de Capital

Al 31 de diciembre de 2016 la inversión en proyectos de capital fue de \$7,958 millones de pesos. De esta cantidad, el 80% se relaciona con proyectos de expansión y remodelación.

Expansión y Eventos Recientes

Se continúa con los trabajos de ampliación y remodelación del almacén insignia de Liverpool Perisur, los almacenes Monterrey Galerías y Plaza Satélite así como de los centros comerciales Perisur, Atizapán, Mérida, Satélite y Monterrey.

El plan de aperturas 2016 representó un nuevo máximo para el grupo:

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 (inaugurado el 10 de noviembre de 2016)

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 (inaugurado el 25 de octubre de 2016)
4. Uriangato, Guanajuato (inaugurado el 1ro de noviembre de 2016)
5. Tijuana, Baja California Norte (inaugurado el 8 de noviembre de 2016)
6. Tuxtepec, Oaxaca (inaugurado el 15 de noviembre de 2016)

El total de metros cuadrados adicionales representó el 5.9% de espacio incremental.

Regal Forest / Grupo Unicomer

El pasado 15 de febrero la empresa Regal Forest Holding Co. Ltd., en la que Liverpool participa como accionista al 50% cambió de nombre a Grupo Unicomer Co. Ltd.

Ripley

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 en Chile.

Suburbia

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

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 31 de Diciembre 2016)

Almacenes:

Liverpool	83	1,377,943 m2
Fábricas de Francia	35	238,999 m2
Total Almacenes	118	1,616,942 m2
Centros comerciales:	25	471,075 m2
Duty Free	4	4,925 m2
Boutiques:	127	70,952 m2

Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	4T 2016	4T 2015	% Var
Tarjetas Liverpool	4,364,874	3,954,716	10.4%

Contacto:

José Antonio Diego M. jadiego@liverpool.com.mx +52 55 9156 1060
 Enrique M. Griñán G. emgrinang@liverpool.com.mx +52 55 9156 1042

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