

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

Puntos Destacados

- El peso continúa fortaleciéndose. El tipo de cambio promedio del trimestre muestra una devaluación de solo 2.4% contra el mismo período del año pasado,
- La mayoría de los indicadores macroeconómicos relacionados con el consumo continúan reflejando datos positivos como la creación de empleos, masa salarial, crédito y remesas.
- La inflación continúa a la alza, al cierre de junio el indicador de los últimos doce meses registró 6.3%. Por otro lado, el índice de confianza del consumidor, aunque ha recuperado la caída significativa de enero aún se encuentra casi 7% por debajo del nivel de mediados de 2016.
- En el trimestre los ingresos totales tras la integración de Suburbia crecen 23.1%. De forma acumulada las ventas totales crecen 16.6%.
- Las ventas a tiendas iguales crecen 6.1% y de forma acumulada 5.2%.
- El margen bruto se reporta 25 pbs por debajo del 2T2016 mientras que de forma acumulada muestra una mejora de 33 pbs.
- El margen EBITDA de 14.9% refleja un deterioro de 47 pbs en este segundo trimestre mientras que de forma acumulada alcanza 14.0% con un efecto negativo de 19 pbs. El margen EBITDA a 12 meses refleja un resultado de 15.8%.
- La utilidad neta decreció 2.3% en el trimestre mientras que de forma acumulada el efecto negativo es de 17.7%. Descontando el efecto cambiario se incrementa 0.9% de forma acumulada.
- El pasado 4 de abril concluyó la transacción de Suburbia. Continuamos ejecutando el plan de incorporación de este negocio.
- Para este 2017 la empresa contempla un año récord de aperturas con un total de once nuevos almacenes: cuatro Liverpool y siete Fábricas de Francia. Asimismo se contempla la apertura del centro comercial Galerías Tlaxcala. A la fecha de este reporte ya se han inaugurado dos almacenes Liverpool y tres Fábricas de Francia.

Entorno Económico

El peso se ha fortalecido 17.5% al 30 de junio que cerró en \$18.06 Ps/USD comparado contra el mínimo reportado en enero de este año de \$21.90 Ps/USD. El tipo de cambio promedio del trimestre muestra una devaluación de 2.4% contra el mismo período del año pasado. A nivel del primer semestre, la devaluación promedio ha sido del 7.5% vs. el mismo período del año anterior.

La creación de empleo formal, la masa salarial, las remesas y el crédito al consumo siguen mostrando crecimientos.

La expectativa de inflación para el 2017 se ha ajustado a la alza a 6.0% reflejando así un incremento de 2.6 p.p. contra el resultado de 3.36% del año anterior. Los efectos iniciales de la devaluación del peso, así como el incremento en los precios de los bienes administrados por el gobierno como gasolina y energía eléctrica contribuirán principalmente a este resultado. La mayor inflación ha incidido en forma negativa en el poder adquisitivo de los hogares.

El índice de confianza del consumidor reporta resultados mixtos a lo largo del trimestre. La intención de compra de bienes duraderos sigue a la baja dada la incertidumbre sobre el futuro económico combinada con los problemas de inseguridad.

Cifras Relevantes

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

Miles de Pesos	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T17	2T16	VAR	2017	2016	VAR
Ingresos Totales:	29,902,903	24,284,510	23.1%	50,554,533	43,368,700	16.6%
Comercial (incluye servicios y otros)	26,487,302	21,155,451	25.2%	44,086,313	37,342,188	18.1%
Intereses	2,670,889	2,391,730	11.7%	4,922,606	4,529,652	8.7%
Arrendamiento	744,712	737,329	1.0%	1,545,614	1,496,860	3.3%
Costo de ventas	17,908,203	14,482,551	23.7%	29,768,435	25,679,285	15.9%
Utilidad Bruta	11,994,700	9,801,959	22.4%	20,786,098	17,689,415	17.5%
	40.1%	40.4%	(0.25)	41.1%	40.8%	0.33
Gastos de operación	8,337,386	6,709,080	24.3%	15,206,919	12,798,766	18.8%
Utilidad de operación	3,657,314	3,092,879	18.2%	5,579,179	4,890,649	14.1%
Utilidad Neta Controladora	2,199,514	2,252,256	-2.3%	2,991,548	3,636,425	-17.7%
EBITDA	4,462,966	3,738,603	19.4%	7,054,362	6,132,185	15.0%
Margen EBITDA	14.9%	15.4%	(0.47)	14.0%	14.1%	(0.19)
Cartera de Clientes	30,170,949	28,724,710	5.0%			
Crecimiento mismas tiendas Liverpool	6.1%	8.7%	-2.6 p.p.	5.2%	7.6%	-2.4 p.p.

RESULTADOS

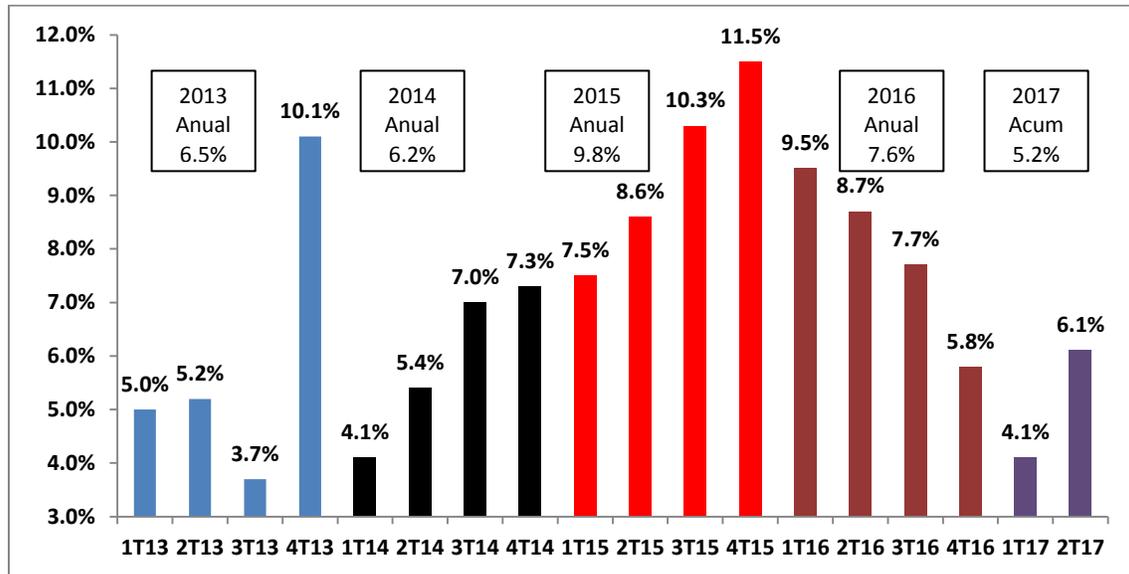
Venta de mercancías y servicios

Tras la incorporación de Suburbia, este segundo trimestre los ingresos totales comerciales crecieron 25.2%, a nivel acumulado los ingresos comerciales totales se incrementan 18.1%.

(Miles de Pesos)	2T2017		Acumulado	
	MPs	Increment.	MPs	Increment.
Base Anterior	23,091,917	9.2%	40,690,928	9.0%
Suburbia	3,395,385	n/a	3,395,385	n/a
Total	26,487,302	25.2%	44,086,313	18.1%

Las ventas a mismas tiendas crecieron 6.1% en el trimestre y 5.2% a nivel acumulado. Como perspectiva, las ventas a mismas tiendas Suburbia (no incluidas en el indicador anterior) se incrementaron 4.7%.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



El ticket promedio del primer semestre crece 6.9% mientras que el tráfico decrece 1.5%. Lo anterior es resultado de las presiones inflacionarias observadas a lo largo de este año. Los niveles de tráfico durante el segundo trimestre mostraron una recuperación regresando al mismo nivel del año anterior.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 30 de junio del 2017 presentaron un crecimiento en términos nominales de 4.7% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 4.4% de crecimiento a mismas tiendas.

A nivel de categoría de producto Deportes, Hogar, Cosméticos y Accesorios muestran el mejor desempeño. Por otro lado Muebles, Caballeros, Televisores y Cómputo muestran menor dinamismo.

Por región geográfica, las zonas Norte en general y Bajío destacan por su expansión mientras que el Sureste continúa resintiendo el efecto de la desaceleración de la industria petrolera.

El crecimiento acumulado de la plataforma de ventas en canales virtuales ha sido de 40.1% comparado contra el mismo período del 2016, contribuyendo así con el 3.4% de las ventas comerciales.

Intereses y Cartera de Clientes

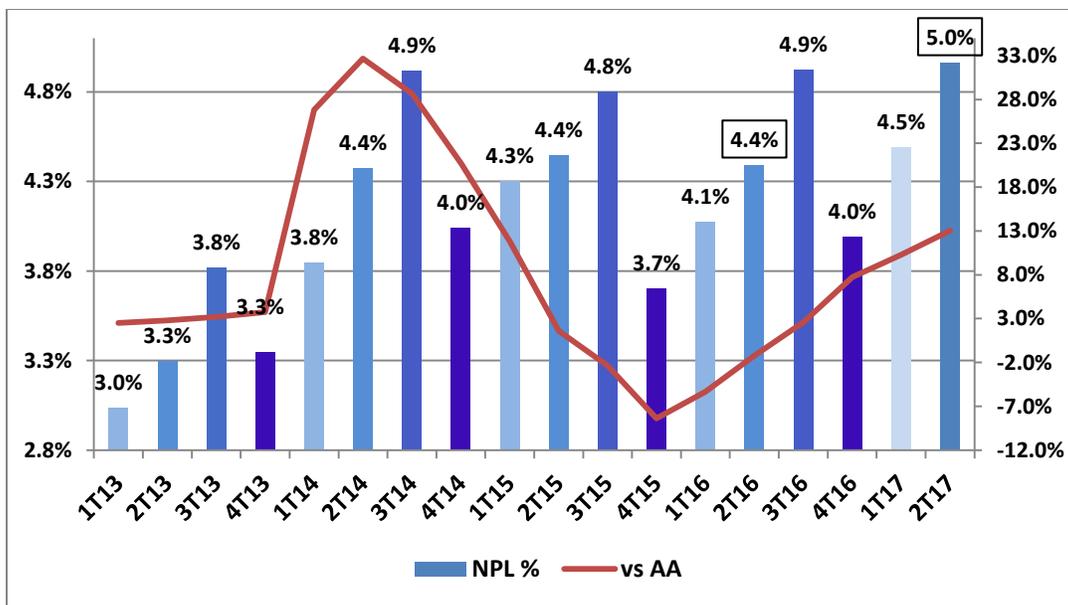
En este segundo trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 11.7% contra el mismo periodo del año anterior, de forma acumulada se registra un crecimiento de 8.7%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 5.0% contra el año anterior. Lo anterior es el reflejo del crecimiento de la cartera productiva (menores ventas a meses sin intereses y a menor plazo) y del incremento en la tasa de interés a partir del mes de abril en 2 puntos porcentuales.

Al segundo trimestre de 2017 la cartera de clientes neta de reservas sumó \$30,171 millones de pesos.

La participación de las tarjetas Liverpool de forma acumulada es de 46.0% de las ventas totales, obteniendo así un resultado igual al del mismo periodo del año anterior.

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 5.0% del portafolio total, 57 pbs por encima del cierre del segundo trimestre de 2016. Se han tomado medidas en *cobranza* y en *administración de la cartera* de crédito a fin contener el crecimiento de las cuentas vencidas. En la *cobranza*, para los perfiles de alto riesgo se ha implementado el pre-cobro con llamadas antes de la fecha de pago, se ajustaron los scores de cobranza, se hace un análisis de comportamiento con información del Buró de Crédito y se adelanta la cobranza extrajudicial. En cuanto a la *administración de la cartera* se han ajustado los scores de otorgamiento, se ha endurecido la política sobre disposiciones de efectivo, se eliminaron las excepciones en otorgamiento de crédito en almacenes y se ha revisado la estrategia de incremento de límites de crédito.

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



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

Miles de Pesos	Jun 17	Jun 16	VAR %
Saldo inicial reserva:	2,516,143	2,219,573	13.4%
(+) Nuevas reservas	1,590,877	1,219,393	30.5%
(-) Aplicaciones.	(1,138,025)	(966,118)	17.8%
Saldo final de la reserva:	2,968,995	2,472,848	20.1%

Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento muestran una mejora trimestral de 1.0% año contra año, mientras que de forma acumulada se reporta un incremento de 3.3%. El efecto del cambio en el tratamiento contable de los derechos de ocupación, ahora diferido en base a la duración del contrato, tiene un efecto negativo de 2 puntos porcentuales sobre los resultados acumulados. 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 23.7% durante el trimestre mientras que de forma acumulada refleja un crecimiento de 15.9%. Ambas cifras reflejan la integración de Suburbia.

Margen Comercial

El margen comercial del 2T17 así como el acumulado reflejan una mejoría de 102 pbs no obstante los efectos de la devaluación. Lo anterior es el reflejo de incrementos de precio, una sana posición de inventarios con una menor necesidad de aplicar rebajas y la incorporación de Suburbia que contribuye en el trimestre con 70 pbs a la mejora antes mencionada y con 40 pbs en forma acumulada.

Miles de Pesos	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T17	2T16	VAR	2017	2016	VAR
Ventas Comercial	26,346,550	20,991,534	25.5%	43,614,495	37,069,594	17.7%
Costo de venta	17,908,203	14,482,551	23.7%	29,768,435	25,679,285	15.9%
Márgen Comercial	32.0%	31.0%	1.02	31.7%	30.7%	1.02

Margen Bruto Total

Muestra en el trimestre un deterioro de 25 pbs explicado por la mezcla de las líneas de negocio. Con la incorporación de Suburbia la División Comercial contribuyó con casi 89% de los ingresos totales, 1.5 puntos porcentuales por encima del año anterior:

Como % del ingreso total	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T17	2T16	VAR pbs	2017	2016	VAR pbs
Comercial	88.6%	87.1%	1.46	87.2%	86.1%	1.10
Intereses	8.9%	9.8%	- 0.92	9.7%	10.4%	- 0.71
Arrendamiento	2.5%	3.0%	- 0.55	3.1%	3.5%	- 0.39

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 24.3% durante el trimestre y 18.8% en el acumulado. La incorporación de Suburbia explica casi el 65% del incremento durante el trimestre. Los principales factores detrás de este resultado ex Suburbia son: a) nuevos almacenes y boutiques; b) remodelaciones de tiendas y centros comerciales, principalmente Perisur, Galerías Monterrey y Plaza Satélite; c) la provisión de cuentas incobrables; 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) el incremento en las tarifas eléctricas. Además, en este trimestre se reconocieron los gastos de una vez (banco de inversión, auditores y abogados) relativos a la adquisición de Suburbia y el proyecto con Ripley (\$153 millones de pesos en total).

Utilidad de Operación

Durante el segundo trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$3,657 millones de pesos, representando un crecimiento de 18.2% comparada contra el mismo periodo de 2016. De forma acumulada se alcanza la cifra de \$5,579 millones de pesos con un incremento de 14.1% contra el primer semestre del 2016. Estas cifras, igualmente, incorporan los resultados de Suburbia.

EBITDA

El EBITDA del segundo trimestre sumó \$4,463 millones de pesos, siendo 19.4% mayor con respecto al generado en el mismo trimestre del año 2016. Suburbia contribuyó con \$321 millones de pesos o 44% del incremento. El EBITDA del trimestre excluyendo Suburbia aumentó 10.8% comparado contra el año anterior. De forma acumulada se alcanzan \$7,054 millones de pesos mostrando un crecimiento de 15.0% contra los primeros seis meses del año anterior.

Los márgenes y efectos respectivamente en este rubro en el trimestre y de forma acumulada fueron de 14.9% y 14.0% con reducciones de 47 y 19 pbs.

El margen EBITDA a doce meses alcanza 15.8%, esta cifra refleja un deterioro de 37 pbs. Excluyendo Suburbia el margen últimos doce meses es 16.0%, 10 pbs menor vs. el año anterior.

El detalle del efecto en EBITDA y su margen tras la incorporación de Suburbia se muestra a continuación:

EBITDA (Miles de Pesos)	2T2017			Acumulado 2017			Últimos 12 meses		
	MPs	Increment.	Margen	MPs	Increment.	Margen	MPs	Increment.	Margen
Base Anterior	4,142,194	10.8%	15.6%	6,733,590	9.8%	14.3%	16,652,317	7.9%	16.0%
Suburbia	320,772	n/a	9.4%	320,772	n/a	9.4%	320,772	n/a	9.4%
Total	4,462,966	19.4%	14.9%	7,054,362	15.0%	14.0%	16,973,089	10.0%	15.8%

Gastos e Ingresos Financieros

En el trimestre se tuvo un gasto financiero neto de \$618 millones de pesos el cual fue \$412 millones de pesos mayor comparado contra el gasto del año previo. De forma acumulada se ha alcanzado una pérdida financiera neta de \$1,915 millones de pesos la cual es \$1,524 millones de pesos mayor al resultado de los primeros seis meses del 2016.

Miles de Pesos Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T17	2T16	Efecto	2017	2016	Efecto
Intereses	(585,706)	(189,043)	(396,663)	(988,080)	(357,660)	(630,420)
Efecto Cambiario	(31,907)	(17,033)	(14,874)	(926,903)	(33,378)	(893,525)
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(617,613)	(206,076)	(411,537)	(1,914,983)	(391,038)	(1,523,945)

El gasto neto de intereses en el período de este reporte tuvo un crecimiento de 209% reflejando mayores niveles de deuda asociados con la adquisición de Suburbia. De forma acumulada en el 2017 el incremento ha sido de 176%.

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

En el trimestre objeto de este reporte se registra un decremento de 76.7% alcanzando \$45.7 millones de pesos. De forma acumulada se alcanzan \$297.9 millones de pesos representando un decremento de 21.6% contra el año previo. Estos resultados reflejan gastos adicionales de financiamiento así como provisiones adicionales para cuentas incobrables en Grupo Unicomer.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al segundo trimestre alcanza \$2,199 millones de pesos, cantidad 2.3% menor a la alcanzada en el 2016. Al cierre del primer semestre este concepto muestra una contracción de 17.7% alcanzando \$2,992 millones de pesos. Excluyendo el efecto cambiario, este rubro hubiese alcanzado de forma acumulada \$3,692 millones de pesos significando un crecimiento de 0.9% contra el primer semestre del 2016.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2017 fue \$6,587 millones de pesos reflejando un incremento de \$1,006 millones de pesos contra la misma fecha del año anterior. El 20.3% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD) a fin de cubrir las mercancías en tránsito y cuentas por pagar denominadas en moneda extranjera.

Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$19,240 millones de pesos al cierre del trimestre, 21.9% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento refleja la contribución de las tiendas nuevas, la incorporación de Suburbia 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 19.3% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$19,535 millones de pesos. Igualmente este saldo refleja la incorporación de Suburbia.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Miles de Pesos	Jun 17	Jun 16	VAR %
Deuda con Costo	(30,787,186)	(14,460,836)	112.9%
Instrumentos Financieros de cobertura	132,762	2,060,850	-93.6%
TOTAL	(30,654,424)	(12,399,986)	147.2%

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 base doce meses al cierre del trimestre resulta en 1.81 veces y 1.42 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.

Inversiones en Proyectos de Capital

Al 30 de junio de 2017 la inversión en proyectos de capital fue de \$2,659 millones de pesos. De esta cantidad, el 80% se relaciona con proyectos de expansión y remodelación.

Dividendos

El pasado 26 de mayo se realizó el primer pago por \$778,397,492.00 del dividendo decretado en la asamblea general de accionistas celebrada el 2 de marzo del presente año. El próximo 6 de octubre se pagará el remanente de \$510,034,518.00

Expansión y Eventos Recientes

El plan de aperturas 2017 representa un nuevo máximo para el grupo con once nuevos almacenes y un centro comercial agregando 6.2% de espacio comercial. A partir del primero de mayo, Fábricas de Francia San Luis Potosí se transformó a formato Liverpool.

Almacenes Liverpool:

1. Tlaxcala, Tlaxcala (inaugurado el 19 de abril de 2017)
2. Tuxtla Oriente, Chiapas (inaugurado el 3 de mayo de 2017)
3. Duty Free Cabo San Lucas (cierre)
4. Puebla Zaragoza, Puebla
5. Toreo, Estado de México

Almacenes Fábricas de Francia:

1. Buenavista, Ciudad de México (inaugurado el 21 de marzo de 2017)
2. Apizaco, Tlaxcala (inaugurado el 4 de abril de 2017)
3. Tonalá Plaza Lomas, Jalisco (inaugurado el 11 de abril de 2017)
4. Saltillo, Coahuila
5. Oaxaca Plaza Bella, Oaxaca
6. Plaza Sendero Valle de Chalco, Estado de México
7. Comitán, Chiapas

Almacenes Suburbia:

1. Aguascalientes, Aguascalientes
2. Campeche, Campeche

Con las aperturas en Apizaco y Tlaxcala Liverpool tiene ya presencia en todos los estados del país.

Centros Comerciales:

Galerías Tlaxcala

Remodelaciones y ampliaciones:

1. Liverpool Perisur
2. Liverpool Monterrey Centro
3. Liverpool Monterrey Galerías
4. Liverpool y Centro Comercial Plaza Satélite
5. Centro Comercial Perisur
6. Centro Comercial Galerías Mérida
7. Centro Comercial Galerías Monterrey

Programa de Emisor Recurrente

El pasado 21 de julio recibimos por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores la inscripción preventiva al Registro Nacional de Valores bajo la modalidad de programa de colocación de certificados bursátiles así como la autorización de oferta pública de dichos instrumentos. Este programa fue autorizado por un monto de hasta \$30,000'000,000.00 (Treinta mil millones de Pesos).

Ripley

El pasado 19 de mayo Liverpool y las Controladoras de Ripley Corp S.A. informaron la finalización del Acuerdo de Asociación, liberando a las partes de todos los derechos y obligaciones estipulados en este.

Suburbia

Efectivo el día 4 de abril, Liverpool adquirió el 100% de las partes sociales de las cuatro entidades legales que conforman Suburbia, así como la propiedad intelectual y demás bienes y derechos relacionados con dicha división, por un monto neto aproximado de \$15,700 millones de pesos, incluyendo deuda de aproximadamente \$1,400 millones de pesos en forma de arrendamientos capitalizables que Liverpool está asumiendo. Adicionalmente Walmex recibió aproximadamente \$3,300 millones de pesos por concepto de pago de dividendos decretados y reducción de capital.

Asimismo, Liverpool reembolsó a Walmex: a) un monto aproximado de \$80 millones de pesos relacionados a ciertas construcciones que se llevaron a cabo desde la firma del acuerdo definitivo en agosto de 2016 a la fecha y, b) \$1,438 millones de pesos por el efectivo de Suburbia al cierre de la transacción.

El precio de compra está sujeto a los ajustes normales en este tipo de transacciones, que se determinaron de acuerdo al contrato de compraventa correspondiente. Entre éstos se encuentra el pago por ajuste en el valor del capital de trabajo e impuestos del período entre otros que a la fecha se estima en un monto neto de aproximadamente \$400 millones de pesos, el cual será liquidado en las próximas semanas.

La organización se encuentra enfocada en la incorporación de Suburbia, garantizando la continuidad del negocio manteniendo la propuesta comercial de cara al cliente. A la fecha de este reporte hemos integrado a la operación de Liverpool los procesos relacionados con las áreas de: finanzas, contabilidad y tesorería, importaciones, mantenimiento, suministros y auditoría. El siguiente paso será incorporar los procesos relacionados con mercaderías y nómina, lo cual se realizará durante los meses de agosto y septiembre.

El 5 de junio pasado, los colaboradores del corporativo Suburbia se mudaron a sus nuevas oficinas ubicadas a un costado de Suburbia Cuajimalpa.

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

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 30 de Junio 2017)

Almacenes:

Liverpool	89	1,413,151 m2
Fábricas de Francia	37	237,738 m2
Total Almacenes	126	1,650,889 m2
Suburbia	122	461,084 m2
Centros comerciales:	25	476,691 m2
Boutiques:	112	67,326 m2

Tarjeta de crédito

Número de Tarjetas	2T 2017	2T 2016	% Var
Tarjetas Liverpool	4,455,777	4,136,736	7.1%

Contactos

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