

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Puntos Destacados

- Comparado contra el mínimo reportado en enero de este año de \$21.90 Ps/USD, el peso se ha fortalecido 14.1% al 31 de marzo que terminó en \$18.81 Ps/USD. El tipo de cambio del trimestre muestra una devaluación de 13% contra el mismo período del año pasado,
- Algunos indicadores macroeconómicos relacionados con el consumo continúan reflejando datos positivos como la creación de empleos, masa salarial, crédito y remesas.
- Por otro lado la inflación proyecta un nivel de 5.5% para el año, mientras que los índices de confianza del consumidor, con cierta recuperación en el trimestre, se encuentran aún por debajo del 1Q16.
- Las ventas a tiendas iguales crecen 4.1% y los ingresos totales 8.2%. El margen bruto reporta una mejora de 124 pbs. El margen EBITDA de 12.5% se mantuvo estable en este primer trimestre al tiempo que crece 8.3% en pesos. El margen EBITDA a 12 meses refleja un resultado de 15.9%.
- La utilidad neta decreció 42.8%, descontando el efecto cambiario el incremento es de 2.5%
- Aunque los US\$1,050 millones de deuda representan el 61% de la deuda total, éstos se encuentran cubiertos con un “cross currency swap” considerando tanto el principal como los intereses.
- La COFECE aprobó sin restricciones la adquisición de Suburbia el pasado 10 de marzo, la transacción concluyó el 4 de abril.
- Para este 2017 la empresa contempla un año record 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 un almacén Liverpool y tres Fábricas de Francia.

Entorno Económico

El peso se ha fortalecido 14.1% al 31 de marzo que cerró en \$18.81 Ps/USD, comparado contra el mínimo reportado en enero de este año de \$21.90 Ps/USD. El tipo de cambio del trimestre muestra una devaluación de 13% contra el mismo período del año pasado,

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

La expectativa de inflación para el 2017 se ha ajustado a la alza a 5.56% reflejando así un incremento de 2.2 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 una ligera recuperación durante los meses de febrero y marzo encontrándose aún 9.2% por debajo del nivel mostrado en marzo de 2016. 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 primer trimestre:

(Cifras en miles de pesos)

	1T17	1T16	VAR
Ingresos Totales:	20,651,630	19,084,190	8.2%
Comercial (incluye servicios y otros)	17,599,011	16,186,737	8.7%
Intereses	2,251,717	2,137,922	5.3%
Arrendamiento	800,902	759,531	5.4%
Costo de ventas	11,860,232	11,196,734	5.9%
Utilidad Bruta	8,791,398	7,887,456	11.5%
	42.6%	41.3%	1.24
Gastos de operación	6,869,533	6,089,686	12.8%
Utilidad de operación	1,921,865	1,797,770	6.9%
Utilidad Neta Controladora	792,034	1,384,169	-42.8%
EBITDA	2,591,396	2,393,582	8.3%
Margen EBITDA	12.5%	12.5%	0.01
Cartera de Clientes	27,995,995	27,236,454	2.8%
Crecimiento mismas tiendas	4.1%	9.5%	-5.4 p.p.

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Durante el trimestre los ingresos totales comerciales de Liverpool crecieron 8.7% al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 4.1%.

El ticket promedio en el período crece 7.8% mientras que el tráfico decrece 3.4%, ambas cifras comparadas contra el año anterior. El incremento en pesos derivado de la devaluación da cuenta de lo anterior.

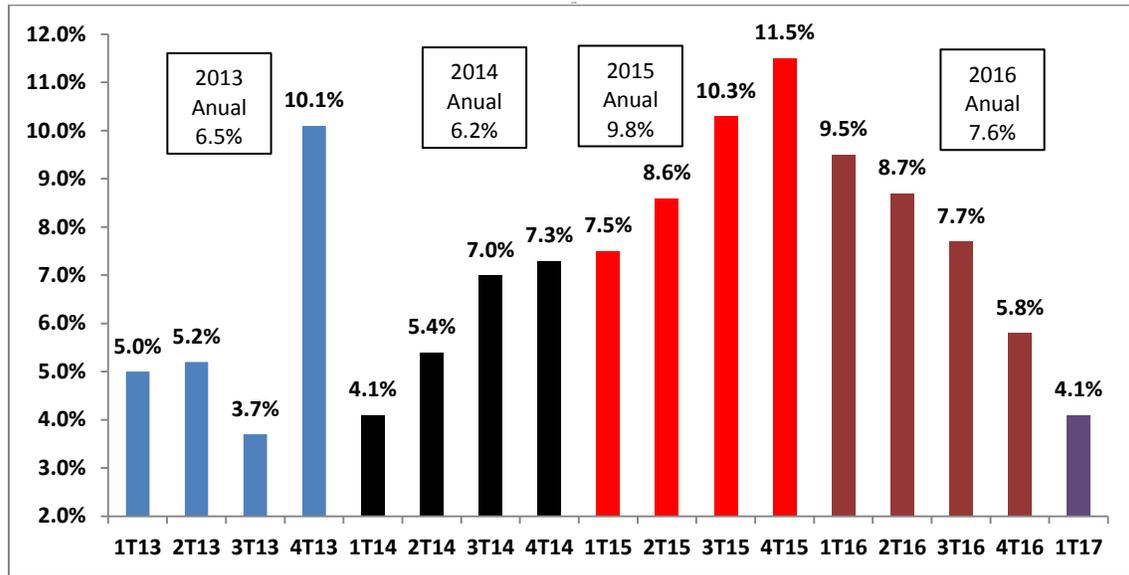
Cabe hacer notar que el primer trimestre del 2017 incluye efectos calendario negativos por la pérdida de dos días de fin de semana en enero, un día calendario menos en febrero por año bisiesto del 2016 y el que la Semana Santa este año se celebró en abril.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de marzo del 2017 presentaron un crecimiento en términos nominales de 3.6% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 4.1% de crecimiento a mismas tiendas.

Todas nuestras categorías de producto presentan un crecimiento cercano al promedio. Deportes, Hogar, Cosméticos y Accesorios muestran el mejor desempeño.

Por región geográfica, las zonas norte, bajo, pacífico y occidente 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 45.5% comparado contra el mismo período del 2016, contribuyendo así con el 2.0% de las ventas comerciales.

Intereses

En el trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 5.3% contra el mismo periodo del año anterior mientras que la cartera de clientes mostró un crecimiento de 2.8% contra el año anterior. Lo anterior es el reflejo del crecimiento de la cartera productiva.

Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento muestran una mejora trimestral de 5.4% año contra año. 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 5.9% durante el trimestre.

Margen Comercial

El margen comercial del 1T17 refleja una mejoría de 178 pbs no obstante los efectos de la devaluación:

(Cifras en miles de pesos)

	1T17	1T16	VAR
Ventas Comercial (incluye servicios y otros)	17,599,011	16,186,737	8.7%
Costo de venta	11,860,232	11,196,734	5.9%
Márgen Comercial	32.6%	30.8%	1.78

El 85% de esta mejora se debe al traspaso de las boutiques de Aéropostale y Cole Haan a terceros. Cabe hacer notar que el efecto en gastos relacionado con estos traspasos se provisionó en el cuarto trimestre de 2016.

Margen Bruto Total

Muestra en el trimestre un incremento de 124 puntos base. La participación de los negocios de Tarjeta de Crédito e Inmobiliario mostró una ligera reducción teniendo un efecto negativo en el margen bruto:

Como % del ingreso total	1T17	1T16	Var p.p.
Comercial (incluye servicios y otros)	85.2%	84.8%	0.40
Intereses	10.9%	11.2%	(0.30)
Arrendamiento	3.9%	4.0%	(0.10)

Gastos de Operación

Los gastos de operación crecieron 12.8% durante el trimestre. 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 y, e) el impacto de la devaluación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática.

Utilidad de Operación

Al cierre del primer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,922 millones de pesos, representando un crecimiento de 6.9% comparada contra el mismo periodo de 2016.

EBITDA

El EBITDA sumó \$2,591 millones de pesos, siendo 8.3% mayor con respecto al generado en el primer trimestre del año 2016. El margen en este rubro fue de 12.5% mostrándose estable respecto al año anterior. El margen EBITDA a doce meses alcanza 15.9% con un deterioro de 21 pbs así como un incremento en pesos de 7.8% alcanzando \$16,249 millones de pesos ambos comparados contra el período anterior.

Gastos e Ingresos Financieros

En el trimestre se tuvo un gasto financiero neto de \$1,297 millones de pesos el cual fue \$1,112 millones de pesos mayor comparado contra el gasto del año previo.

La posición de caja en dólares para la posible inversión en Ripley por \$500 millones generó una pérdida cambiaria en el período por \$895 millones de pesos. En el mismo período del 2016 se reportó una pérdida cambiaria por \$16.3 millones de pesos. Es importante señalar que en el trimestre inmediato anterior (4T2016) estas mismas inversiones registraron una ganancia cambiaria por \$696 millones de pesos. Para perspectiva, el tipo de cambio cerró el 31 de marzo en Ps\$18.81/USD comparado contra los Ps\$20.62/USD en Diciembre.

El gasto neto de intereses tuvo un crecimiento de 139% reflejando mayores niveles de deuda asociados con la adquisición de Suburbia.

(Cifras en miles de pesos):

Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	1T17	1T16	Efecto
Intereses	(402,374)	(168,617)	(233,757)
Efecto Cambiario	(894,996)	(16,345)	(878,651)
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(1,297,370)	(184,962)	(1,112,408)

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

En el trimestre objeto de este reporte se registra un crecimiento de 37.1% alcanzando \$252.3 millones de pesos.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del primer trimestre fue 42.8% menor a la obtenida en el mismo período en 2016 para sumar \$792.0 millones de pesos. Excluyendo el efecto cambiario arriba mencionado, este rubro hubiese alcanzado \$1,419 millones de pesos significando un crecimiento de 2.5% contra el primer trimestre del 2016.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2017 fue \$22,745 millones de pesos reflejando un incremento de \$17,365 millones de pesos contra la misma fecha del año anterior. Esto es debido principalmente a los recursos obtenidos a través de la colocación LIVEPOL26, la disposición de \$5,000 millones de pesos del crédito sindicado negociado el trimestre anterior y al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito. El 6.2% 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.

Clientes

Al primer trimestre de 2017 la cartera de clientes neta de reservas sumó \$27,996 millones de pesos, lo que equivale a un incremento de 2.8% con respecto a la registrada en la misma fecha del año anterior.

La participación de las tarjetas Liverpool de forma acumulada es de 43.2% de las ventas totales contra un 44.1% para el mismo periodo del año anterior.

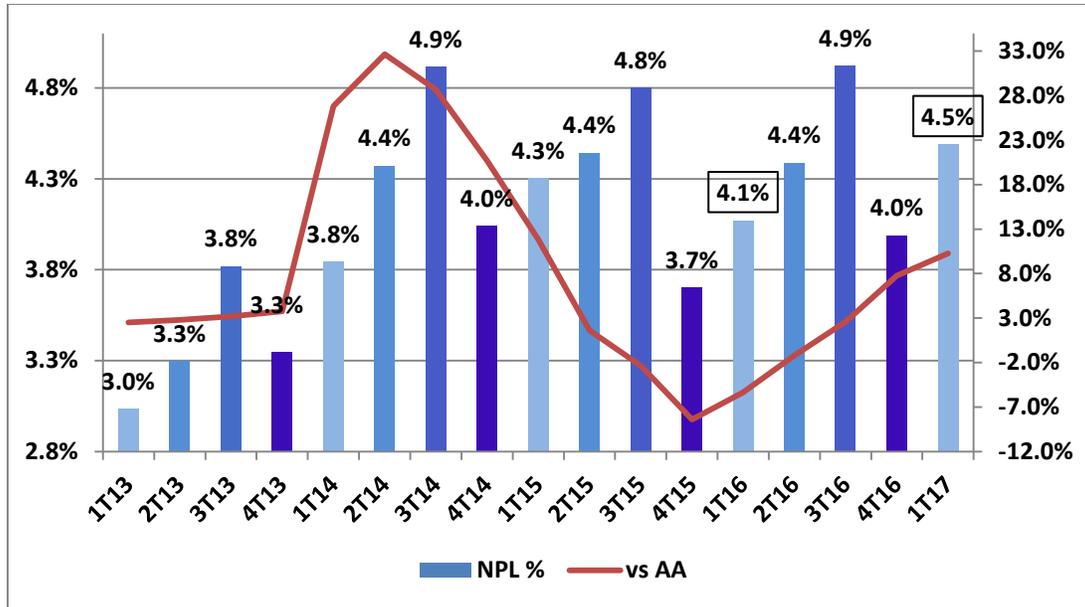
Las reservas para cartera vencida acumuladas al 31 de marzo se integran de la siguiente manera:

(Cifras en miles de pesos)

Pesos	Mar 17	Mar 16	VAR %
Saldo inicial reserva:	2,516,143	2,219,573	13.4%
(+) Nuevas reservas	518,107	329,956	57.0%
(-) Aplicaciones.	(558,729)	(476,072)	17.4%
Saldo final de la reserva:	2,475,521	2,073,457	19.4%

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 4.5% del portafolio total, reportando un resultado 42 pbs por encima del cierre del primer trimestre de 2016.

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



Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$16,432 millones de pesos al cierre del trimestre, 6.7% 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 2.6% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$15,982 millones de pesos.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

(Cifras en miles de pesos)

Pesos	Mar 17	Mar 16	VAR %
Deuda con Costo	(31,556,731)	(14,092,556)	123.9%
Instrumentos Financieros de cobertura	871,557	1,547,239	-43.7%
TOTAL	(30,685,174)	(12,545,317)	144.6%

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 trimestre resulta en 1.89 veces y 0.49 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 realizó la primera disposición por \$5,000 millones de pesos del crédito sindicado de hasta \$10,000 millones de pesos reportado en el período anterior, esto con el fin de concluir el proceso de adquisición de Suburbia.

El flujo de efectivo procedente de actividades de operación en el período fue de (\$3,630) millones de pesos, comparado con los (\$1,889) millones de pesos invertidos el año anterior

Inversiones en Proyectos de Capital

Al 31 de marzo de 2017 la inversión en proyectos de capital fue de \$1,420 millones de pesos. De esta cantidad, el 80% se relaciona con proyectos de expansión y remodelación.

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.

Almacenes Liverpool:

1. Tlaxcala, Tlaxcala (inaugurado el 19 de abril de 2017)
2. Tuxtla Oriente, Chiapas (por ser inaugurado el 3 de mayo de 2017)
3. Puebla Zaragoza, Puebla
4. 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 5 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

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. Monterrey Centro
3. Monterrey Galerías
4. Plaza Satélite
5. CC Perisur
6. CC Galerías Mérida
7. CC Galerías Monterrey

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.

El 20 de marzo Grupo Unicomer concluyó una oferta de valores en la forma de notas (notes) con la Regla 144A/Reg S por un monto principal de EUA \$350,000,000 con una tasa de interés anual de 7.875% y con vencimiento en 2024. El objetivo de esta colocación fue el refinanciar deuda existente, ampliando la duración promedio.

Ripley

A la fecha de este reporte no tenemos nueva información que comunicar.

Suburbia

El pasado 10 de marzo la Comisión Federal de Competencia Económica en México (COFECE) autorizó sin condiciones la venta de Suburbia a Liverpool. 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.

Asimismo, Liverpool reembolsó a Walmex 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.

Adicionalmente Walmex recibió aproximadamente \$3,300 millones de pesos por concepto de pago de dividendos decretados y reducción de capital.

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.

La organización se encuentra enfocada en la incorporación de Suburbia, garantizando la continuidad del negocio manteniendo la propuesta comercial de cara al cliente.

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

Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de Marzo 2017)

Almacenes:

Liverpool	87	1,382,868 m2
Fábricas de Francia	36	241,836 m2
Total Almacenes	123	1,624,704 m2

Centros comerciales: 25 472,114 m2

Boutiques: 108 64,329 m2

Tarjeta de crédito

Número de Tarjetas	1T 2017	1T 2016	% Var
Tarjetas Liverpool	4,344,937	4,023,673	8.0%

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