

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

REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018

Puntos Destacados

Positivos:

- **Tipo de cambio:** el promedio del trimestre muestra una revaluación de 7.8% contra el mismo período del año pasado.
- La **creación de empleos, masa salarial y remesas continúan reflejando sanos crecimientos.**
- **La inflación:** Se observa una tendencia para terminar el 2018 en 4.1%.

Negativos:

- **El índice de confianza del consumidor** cerró el trimestre en su nivel mas bajo desde marzo de 2017. La intención de compra de bienes duraderos se ha incrementado 4.0% contra el mismo trimestre del año anterior, sin embargo se ha reducido 18.6% contra el nivel del 31 de diciembre pasado.
- **Crédito al consumo:** aún en terreno positivo, ha frenado su crecimiento reportando ahora por debajo del 10%.
- **Tasa de interés de referencia:** alcanzó 7.5% tras un ajuste a la alza de 150 bps durante 2017 más 25 bps durante febrero de este año.

Resultados y perspectiva empresa:

- Las **ventas a tiendas iguales** crecen 5.9% excluyendo Suburbia.
- En el trimestre los **ingresos totales** tras la integración de Suburbia crecen 22.3%.
- La **cartera vencida** fue de 5.1%, con un crecimiento de 63 pbs contra el año anterior.
- El **margen EBITDA** de 9.4% refleja un deterioro de 315 pbs en este primer trimestre, Suburbia y efectos de una sola vez explican casi el 60% de esta reducción.
- La **utilidad neta** se incrementa 26.7% en el trimestre.
- Los almacenes Liverpool y Suburbia así como el Centro Comercial Galerías Coapa permanecen cerrados en tanto se realizan las reparaciones necesarias tras los sismos de septiembre pasado.
- El plan de aperturas para el 2018 contempla la apertura de seis almacenes Liverpool y seis tiendas Suburbia.

Cifras Relevantes

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

Miles de Pesos	TRIMESTRE		
	1T18	1T17	VAR
Ingresos Totales:	25,262,394	20,651,630	22.3%
Comercial (incluye servicios y otros)	21,845,774	17,599,011	24.1%
Intereses	2,587,596	2,251,717	14.9%
Arrendamiento	829,024	800,902	3.5%
Costo de ventas	14,968,927	11,860,232	26.2%
Utilidad Bruta	10,293,467	8,791,398	17.1%
	40.7%	42.6%	(1.82)
Gastos de operación	8,746,647	6,869,532	27.3%
Utilidad de operación	1,546,820	1,921,866	-19.5%
Utilidad Neta Controladora	1,003,302	792,035	26.7%
EBITDA	2,373,311	2,591,398	-8.4%
Margen EBITDA	9.4%	12.5%	(3.15)
Cartera de Clientes	30,043,389	27,995,995	7.3%
Crecimiento mismas tiendas Liverpool	5.9%	4.1%	1.8 p.p.

RESULTADOS

Venta de mercancías y servicios

Tras la incorporación de Suburbia, este primer trimestre los ingresos totales comerciales crecieron 24.1%.

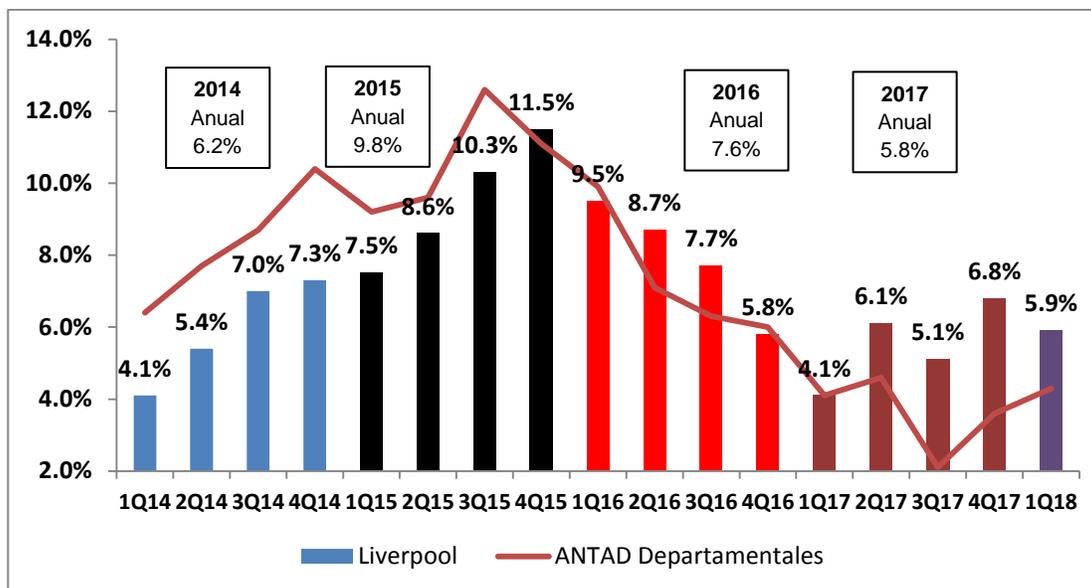
(Miles de Pesos)	1T2018	
	MPs	Increment.
Base Anterior	18,633,417	5.9%
Suburbia	3,212,357	n/a
Total	21,845,774	24.1%

Las ventas a mismas tiendas crecieron 5.9% en el trimestre. Como perspectiva, las ventas a mismas tiendas Suburbia (no incluidas en el indicador anterior) se incrementaron 17.0%.

El mes de marzo tuvo un efecto favorable significativo por Semana Santa y un sábado adicional.

Importantemente, las tiendas Liverpool y Suburbia en Coapa continúan cerradas por lo que se excluyen del cálculo de ventas a mismas tiendas.

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales (Excluye Suburbia)



El ticket promedio y tráfico en el trimestre crecen 2.5% y 3.4% respectivamente. Lo anterior es resultado de un tipo de cambio mas favorable, los niveles de tráfico durante el primer trimestre muestran una recuperación regresando progresivamente a los niveles reportados en años anteriores.

Las cifras publicadas por la ANTAD acumuladas al 31 de marzo del 2018 presentaron un crecimiento en términos nominales de 6.2% a mismas tiendas. Específicamente, las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un 4.3% de crecimiento a mismas tiendas.

Cabe hacer notar que las decisiones de compra de la temporada otoño-invierno 2017 se tomaron considerando un tipo de cambio por encima de los veinte pesos por dólar, lo cual se tradujo en una reducción en el número de piezas compradas. Esto tuvo como consecuencia el que entráramos a la temporada de rebajas con menos mercancía de lo normal. Adicionalmente, varios proveedores importantes tuvieron problemas de producción lo que generó retrasos en la recepción de mercancía para la temporada primavera-verano 2018.

A nivel de categoría de producto muestran un desempeño por arriba del promedio: Caballeros, Línea Blanca y Cosméticos. Mientras que con un menor dinamismo tenemos a Niños, Damas y Deportes.

Por región geográfica, las zonas Bajío y Occidente destacan por su expansión al tiempo que el Golfo continúa resintiendo el efecto de la desaceleración de la industria petrolera.

Estrategia Omnicanal

El crecimiento de la plataforma de ventas en canales virtuales durante el trimestre ha sido de 67.7% comparado contra el 2017, contribuyendo así con el 3.1% de las ventas comerciales. La mercancía “softline” continúa con crecimientos de triple dígito.

Durante el trimestre se tuvieron importantes avances en la estrategia Omnicanal como: las ventas de catálogo extendido a través de las más de nueve mil tabletas para vendedores en tiendas, un incremento en la base de clientes que han descargado la App y la disponibilidad de Click & Collect para ventas telefónicas. El número de visitas a liverpool.com.mx durante el trimestre más que se duplicó comparado con el año anterior.

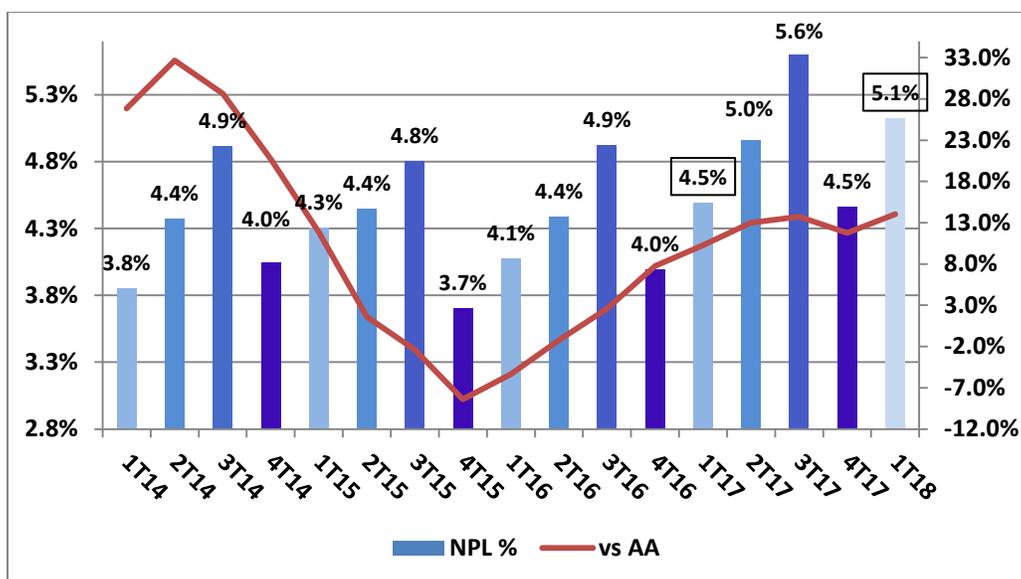
Intereses y Cartera de Clientes

En este primer trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 14.9% contra el mismo periodo del año anterior. Los intereses cobrados a clientes crecieron 23%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 7.3% contra el mismo trimestre del 2017.

En enero de este año se lanzó el programa de lealtad para la tarjeta privada “Puntos Rosas”. La participación de las tarjetas Liverpool este primer período es de 43.9% de las ventas totales, obteniendo así un resultado 90 pbs superior al del año anterior mismos que se han reducido de la participación de tarjetas de crédito externas.

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 5.1% del portafolio total, 63 pbs por encima del cierre del primer trimestre de 2017. Se continúan tomando medidas en otorgamiento de cuentas nuevas, administración de la cartera y cobranza a fin de contener el crecimiento de las cuentas vencidas.

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



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

Miles de Pesos	Mar 18	Mar 17	VAR %
Saldo inicial reserva:	3,098,024	2,516,143	23.1%
(+) Nuevas reservas	736,725	518,107	42.2%
(-) Aplicaciones.	(748,637)	(558,729)	34.0%
Saldo final de la reserva:	3,086,112	2,475,521	24.7%

Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento muestran en el trimestre un incremento de 3.5% año contra año. Excluyendo Galerías Coapa del comparativo, el crecimiento fue 8.5%. Los niveles de ocupación de los centros comerciales se observan sobre niveles de 93% reflejando la incorporación de La Paz.

Costo de Ventas y Margen Bruto

Margen Comercial

El margen comercial del 1T18 refleja un deterioro de 113 pbs. Excluyendo Suburbia se reporta un deterioro de 77 pbs. Es importante señalar que en el 1T2017 se tuvo un efecto positivo de 150 pbs por la venta de las marcas Aéropostale y Cole Haan. Descontando este efecto en el resultado del 2017, el deterioro del margen en el negocio orgánico hubiese sido de 11 pbs.

Miles de Pesos	TRIMESTRE		
	1T18	1T17	VAR
TOTAL			
Ventas Comercial	21,845,774	17,599,011	24.1%
Costo de venta	14,968,927	11,860,232	26.2%
Márgen Comercial	31.5%	32.6%	- 1.13
Liverpool			
Ventas Comercial	18,633,417	17,599,011	5.9%
Costo de venta	12,700,495	11,860,232	7.1%
Márgen Comercial	31.8%	32.6%	- 0.77
Suburbia			
Ventas Comercial	3,212,357		
Costo de venta	2,268,432		
Márgen Comercial	29.4%		

Margen Bruto Total

Muestra en el trimestre un deterioro de 182 pbs. Con la incorporación de Suburbia, la División Comercial contribuyó con 86.5% de los ingresos totales:

Como % del ingreso total	TRIMESTRE		
	1T18	1T17	VAR pbs
Comercial	86.5%	85.2%	1.26
Intereses	10.2%	10.9%	- 0.66
Arrendamiento	3.3%	3.9%	- 0.60

Gastos de Operación

Los gastos de operación aumentaron 27.3%, sin Suburbia crecieron 10.7%. Los principales factores detrás de este resultado son: a) la provisión de cuentas incobrables; b) la apertura de once nuevos almacenes durante 2017; y, c) gastos de informática.

EBITDA

El EBITDA del primer trimestre sumó \$2,373 millones de pesos, siendo 8.4% menor con respecto al generado en el mismo trimestre del año 2017. Suburbia contribuyó con \$158 millones de pesos. El EBITDA del trimestre excluyendo Suburbia se contrajo 14.5% comparado contra el año anterior.

Durante el trimestre el margen EBITDA fue de 9.4% con un decremento de 315 pbs contra el 1T2017. Excluyendo Suburbia el margen en el trimestre es de 10.0% reflejando una contracción de 250 pbs contra el mismo período del año previo. Es importante señalar que en la base de 2017 se encuentra el resultado de la venta de Aéropostale y Cole Haan (\$238 millones de pesos), mientras que en el 2018 se encuentra el efecto por los cierres en Coapa (\$80 millones de pesos). Ajustando estos efectos el deterioro en el margen del negocio base hubiese sido de 139 pbs.

EBITDA (Miles de Pesos)	Primer Trimestre		
	2018	2017	Increm.
Base Anterior	2,214,855	2,591,398	-14.5%
Suburbia	158,456	n/a	n/a
Total	2,373,311	2,591,398	-8.4%

Margen EBITDA	Primer Trimestre		
	2018	2017	Dif
Base Anterior	10.0%	12.5%	(250) pb
Suburbia	4.9%	n/a	n/a
Total	9.4%	12.5%	(315) pb

Utilidad de Operación

Durante el primer trimestre del año la utilidad de operación ascendió a \$1,547 millones de pesos, representando una contracción de 19.5% comparada contra el mismo periodo de 2017.

Gastos e Ingresos Financieros

En el trimestre se tuvo un gasto financiero neto de \$453 millones de pesos comparado contra \$1,297 millones de pesos el año anterior cantidad que incluía una pérdida cambiaria por \$895 millones de pesos. El gasto neto de intereses en el período de este reporte tuvo un crecimiento de 16% reflejando mayores niveles de deuda asociados con la adquisición de Suburbia.

Miles de Pesos	TRIMESTRE		
	1T18	1T17	Efecto
Ingreso/(Gasto) Financiero Neto			
Intereses	(466,995)	(402,374)	(64,621)
Efecto Cambiario	13,909	(894,996)	908,905
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(453,086)	(1,297,370)	844,284

Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

En el trimestre objeto de este reporte se registra un decremento de 31.2% alcanzando \$173.5 millones de pesos, principalmente derivado de la apreciación del peso y la situación económica en el Caribe, Centro y Sudamérica.

Impuestos

La tasa efectiva de impuesto sobre la renta es de 22.5%.

Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al primer trimestre alcanza \$1,003 millones de pesos, cantidad 26.7% mayor a la alcanzada en el 2017 explicado en buena parte por la pérdida cambiaria registrada en 2017.

BALANCE

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2018 fue \$10,649 millones de pesos. El 11.5% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD) a fin de cubrir al 100% las cuentas por pagar denominadas en moneda extranjera.

Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios sumaron \$19,693 millones de pesos al cierre del trimestre, 19.8% por encima de lo registrado el año anterior. Excluyendo Suburbia se reporta un incremento de 4.0%.

En cuanto a cuentas por pagar a proveedores, el saldo al cierre del trimestre presenta un crecimiento de 34.2% comparado contra el mismo trimestre del año anterior alcanzando \$16,759 millones de pesos incluyendo la incorporación de Suburbia. El crecimiento es de 15.5% en una base orgánica.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Miles de Pesos	Mar 18	Mar 17	VAR %
Deuda con Costo	(33,349,651)	(31,556,731)	5.7%
Instrumentos Financieros de cobertura	537,717	871,557	-38.3%
TOTAL	(32,811,934)	(30,685,174)	6.9%

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.

El pasado 22 de enero se realizó un prepago por \$1,250 millones de pesos al préstamo sindicado que, por un total de \$5,000 millones de pesos, se obtuvo en marzo del año pasado. Este es el segundo prepago por el mismo monto considerando el que se realizó el 21 de diciembre del 2017.

La razón de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA base doce meses resulta en 1.89 veces y 1.27 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 31 de marzo de 2018 la inversión en proyectos de capital fue de \$1,577 millones de pesos.

Expansión y Eventos Recientes

El plan de aperturas 2018 considera seis nuevos almacenes Liverpool agregando 4.5% de espacio comercial en almacenes departamentales. Además de seis tiendas Suburbia.

Almacenes Liverpool:

1. Parque Antenas, Iztapalapa Inaugurado el 24 de abril
2. Paseo Querétaro, Querétaro
3. Mérida Cabo Norte, Yucatán
4. Monclova, Coahuila
5. Fresnillo, Zacatecas
6. Atlixco, Puebla

Tiendas Suburbia:

El plan es de seis aperturas durante 2018, las ubicaciones se darán a conocer a en el transcurso del año.

Remodelaciones y ampliaciones:

1. Liverpool Perisur y Centro Comercial Perisur
2. Liverpool y Centro Comercial Galerías Monterrey
3. Liverpool y Centro Comercial Plaza Satélite
4. Centro Comercial Galerías Insurgentes

Capex 2018

El plan de inversión para el 2018 contempla \$12,000 millones de pesos que consideran: a) las aperturas mencionadas anteriormente, b) el centro comercial Galerías Santa Anita en Guadalajara con fecha de apertura en 2019, c) los flujos requeridos para aperturas en 2019, d) el proyecto logístico “Arco Norte”, e) las inversiones requeridas para las reaperturas de las tres ubicaciones en Coapa y, f) las inversiones en informática para continuar con la iniciativa Omnicanal y renovar la plataforma de sistemas Suburbia.

Vencimientos de deuda 2018

Durante el 2018 tenemos los siguientes vencimientos de deuda: a) amortizaciones trimestrales sobre el saldo del crédito sindicado por un total de \$625 millones de pesos, b) vencimiento del crédito bancario por \$921 millones de pesos el primero de junio y, c) vencimiento LIVEPOL08 el 24 de agosto por \$1,000 millones de pesos.

Suburbia

A principios de abril se concluyó la integración de Suburbia en los sistemas administrativos y de informática de Liverpool. A la fecha de este reporte no tenemos dependencia administrativa o tecnológica alguna con Wal-Mart.

Terremoto del 19 de septiembre de 2017

A la fecha de este reporte se mantienen cerrados: Liverpool, Suburbia y el centro comercial Galerías ubicados en Villa Coapa al sur de la Ciudad de México. Considerando los trabajos de reparación necesarios para garantizar la seguridad de nuestros clientes y colaboradores, las fechas estimadas de reapertura son: Liverpool el 31 de octubre y Galerías Coapa el 31 de agosto de 2018 mientras que la tienda Suburbia reabrirá sus puertas en 2019.

Liverpool cuenta con seguros tanto para recuperar sus propiedades así como de interrupción de operaciones. Como se mencionó anteriormente, en 2017 se creó una provisión por \$285 millones de pesos para cubrir los deducibles y otros gastos menores. A la fecha de este reporte, hemos recibido por parte de las aseguradoras reembolsos por \$55 millones de pesos durante este primer trimestre de 2018 y \$147 millones de pesos durante 2017 como recuperación parcial de los efectos negativos por interrupción de negocios.

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	Citi	Interacciones	Scotiabank
Banorte IXE	Credit Suisse	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 2018)

Almacenes:

Liverpool	90	1,439,456 m2
Fábricas de Francia	41	257,023 m2
Total Almacenes	131	1,696,479 m2
Suburbia	124	465,415 m2
Centros comerciales:	27	520,031 m2
Boutiques:	116	76,053 m2

Tarjeta de crédito

Número de Tarjetas	1T 2018	1T 2017	% Var
Tarjetas Liverpool	4,714,555	4,344,937	8.5%

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: Prolongación Vasco de Quiroga 4800, Torre 2, Piso 3, Col. Santa Fe Cuajimalpa, Ciudad de México, 05348