



# EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V. REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2020

#### Perspectiva de la empresa ante la pandemia del COVID-19

Ante el contexto actual de salud, es fundamental que todos actuemos y tomemos las debidas precauciones. En El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. colaboramos con las medidas de prevención y mitigación ante la situación provocada por el COVID-19 sumándonos a los esfuerzos de la sociedad y preservando lo más valioso en estos momentos: la salud.

A lo largo de sus más de 170 años de historia, El Puerto de Liverpool ha destacado por su capacidad para adaptarse y salir adelante ante retos como este. Es por eso que hemos implementado medidas sanitarias con el fin de salvaguardar la salud de nuestros clientes, colaboradores y proveedores, así como medidas operativas de contención de gasto e inversiones en cada una de nuestras unidades de negocio para poder mitigar el impacto financiero asociado con la caída en nuestros ingresos.

Derivado de la declaración de emergencia sanitaria por causa de fuerza mayor debido a la pandemia del COVID-19 emitida el lunes 30 de marzo por el Gobierno Federal, El Puerto de Liverpool tomó la decisión de cerrar a partir del martes 31 de marzo y hasta el 30 de abril todos nuestros almacenes Liverpool, tiendas Suburbia, centros comerciales Galerías, boutiques de diversas marcas y módulos de Click & Collect a nivel nacional. Debido a que el pasado jueves 16 de abril se extendió el periodo de contingencia al 31 de mayo, nuestras ubicaciones permanecerán cerradas hasta dicha fecha.

Es importante mencionar que desde la segunda quincena de marzo, la demanda se empezó a contraer de manera importante debido a que el tráfico de clientes en nuestras tiendas y centros comerciales disminuyó considerablemente, lo que impactó negativamente el resultado del trimestre a pesar de tener los almacenes abiertos. Regionalmente esto se ha visto intensificado en el norte, centro del país y área metropolitana de la Ciudad de México.

Activamos nuestro plan de continuidad de negocio y la mayoría de los colaboradores administrativos realizan sus actividades de manera remota, consiguiendo mantener las operaciones diarias sin disrupciones mayores.

Nuestra infraestructura digital y de logística nos ha permitido seguir atendiendo a nuestros clientes únicamente a través de envío a domicilio. Todas las entregas se realizan adoptando las medidas sanitarias recomendadas por las autoridades. Nuestra plataforma digital se ha visto favorecida gracias a un creciente número de clientes utilizándolas. Las ventas estimadas de nuestros canales digitales durante el mes de abril serán más de 5X superiores a las del año anterior. El número de clientes digitales nuevos está creciendo más de 7X comparado contra el año anterior, al tiempo que la tasa de conversión se ha incrementado significativamente a partir de abril, mientras que la frecuencia de recompra igualmente registra incrementos cercanos al





30%. Por su parte, la demanda de proveedores nuevos dispuestos a incorporarse a nuestra plataforma Marketplace está incrementando aceleradamente.

Dado que la opción de Click & Collect era la opción favorita de los clientes para la entrega de los pedidos, representando la mitad de las ventas en canales digitales, ahora se están realizando esfuerzos para solventar los envíos a domicilio, ya que los módulos permanecen cerrados.

La programación de ventas especiales y de temporada, como el caso de la venta del día de las madres, se planean hacer 100% mediante canales digitales contando con el inventario suficiente y la infraestructura adecuada para poder surtir las órdenes.

Dada la reducción en las ventas, la administración de los inventarios es una prioridad. Se han realizado cancelaciones o desfases para el recibo de pedidos de proveedores, de un 30% hasta un 50%, principalmente en softlines. En el caso de hardlines, se cuenta con mayor flexibilidad para ajustar pedidos por lo que se realizan solo para el resurtido de las ventas. La colocación de pedidos de mercancías para meses futuros se ha racionalizado en línea con la disminución de la demanda con el fin de cuidar los márgenes y nivel de inventarios.

Los canales digitales y los convenios bancarios para recepción de pagos de tarjetas de crédito tanto en Liverpool como en Suburbia facilitan a nuestros clientes mantenerse al corriente en sus obligaciones. Por otro lado, se han implementado mecanismos de diferimiento del pago mínimo de uno a cuatro meses como un esquema de apoyo a nuestros tarjetahabientes.

Estamos monitoreando de manera continua los flujos de cobranza de las carteras de crédito, así como todos los indicadores preventivos sobre la pérdida esperada de la cartera y potenciales incrementos en la morosidad. Es importante destacar que esperamos un incremento significativo en la cartera vencida, tanto para Liverpool como para Suburbia, por lo que hemos tomado acciones restrictivas en el otorgamiento de créditos nuevos.

Nuestros centros comerciales operan de manera limitada, por disposiciones gubernamentales únicamente operan inquilinos indispensables como farmacias, bancos o restaurantes que cuenten con modalidad para envío a domicilio.

Con el fin de ser flexibles con nuestros inquilinos, se están negociado esquemas de reducción y diferimiento de rentas y cuotas de publicidad para mantener una sana relación comercial y cuidar los niveles de ocupación una vez que podamos operar con normalidad.

Nuestra máxima prioridad en este momento es preservar la liquidez. El Puerto de Liverpool cuenta con una sólida posición de caja y efectivo disponible al 31 de marzo de 2020 (\$14,161 millones de pesos, 48.6% más que la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior).

Para mitigar la caída en los ingresos y preservar nuestros niveles de liquidez hemos implementado un plan de emergencia para reducir nuestros gastos de operación e inversiones en proyectos de capital al mínimo indispensable.





En cuanto al control de gastos de operación, dichas medidas incluyen: 1) Mantener la plantilla de personal sin cambios, cancelando nuevas posiciones y vacantes, promociones, incrementos de sueldo, etc.; 2) Reducción en publicidad; 3) Diferimiento y quitas en rentas; 4) Ahorro energético; 5) Ahorro en mantenimiento y abastecimientos; y 6) Cancelación de gastos de viaje.

En cuanto a las inversiones en proyectos de capital (CAPEX), reduciremos rigurosamente su presupuesto en afán de dar prioridad al flujo de efectivo. Un número importante de proyectos de expansión se han detenido, dando prioridad a preservar las inversiones ya realizadas en los proyectos en marcha para evitar deterioro y posponiendo las fechas de apertura hacia el 2021 y en adelante. El plan de aperturas contempla una reducción a únicamente nueve tiendas Suburbia de las 23 que se tenían programadas, por su parte los dos almacenes Liverpool contemplados para abrir en 2020 se posponen para 2021. A la fecha de este reporte el presupuesto de CAPEX a invertir en 2020 es de aproximadamente \$6,700 millones de pesos y continuamos evaluando opciones de reducciones adicionales.

Adicional a lo anterior, como medida de precaución adicional, durante el mes de abril la compañía dispondrá de un total de \$3,500 millones de pesos de líneas de crédito de corto plazo con diferentes bancos.

Los bonos con clave de pizarra LIVEPOL 10 Y 10U por un total de \$3,000 millones de pesos, cuyo vencimiento está programado para el próximo 19 de mayo, fueron prefondeados en noviembre pasado. Cabe señalar que nuestros siguientes vencimientos de deuda de largo plazo por un total de \$3,400 millones de pesos se darán durante 2022.

Importantemente el total de la deuda denominada en dólares americanos (US\$1,050 millones) se encuentra completamente cubierta a pesos y a tasa fija.

En cuanto a coberturas cambiarias relativas a mercancías, la temporada de compra correspondiente a Primavera-Verano se encuentra cubierta en su gran mayoría, mientras que la temporada Otoño-Invierno cuenta con niveles de cobertura parciales. La posición larga de moneda extranjera en caja generó durante el trimestre una utilidad cambiaria de \$230 millones de pesos.

#### Resultados

A partir de este reporte, todos los comentarios **incluyen** el efecto de las NIIFs 9 y 16 tanto en el 2019 como en el 2020.

- Las ventas a tiendas iguales en Liverpool en el trimestre decrecen 4.0%.
- En Suburbia, las ventas a tiendas iguales disminuyen 11.3%.
- Los ingresos totales del período decrecen 2.7%.
- El margen EBITDA durante el trimestre es de 9.6%, disminuyendo 114 pbs vs. el mismo periodo de 2019.
- Este trimestre, la utilidad neta disminuyó 14.8%.
- La cartera vencida de Liverpool al cierre del primer trimestre es de 5.0%, 29 pbs menor que el mismo periodo de 2019.
- La cartera vencida de Suburbia al cierre del período es de 6.5%.





## **Cifras Relevantes**

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

Millones de pesos	1T2020	1T2019	VAR %
Ingresos Totales	26,725.1	27,469.3	(2.7%)
Comercial (incluye servicios y otros)	22,673.1	23,438.2	(3.3%)
Intereses	3,145.7	3,155.4	(0.3%)
Arrendamiento	906.3	875.7	3.5%
Costo de Ventas	15,917.0	16,409.5	(3.0%)
Utilidad Bruta	10,808.1	11,059.8	(2.3%)
Margen Bruto	40.4%	40.3%	0.18 p.p.
Gastos de Operación Totales	9,494.6	9,266.2	2.5 %
Gastos de Operación	8,239.7	8,106.7	1.6 %
Depreciación y Amortización	1,254.9	1,159.5	8.2%
Utilidad de Operación	1,313.5	1,793.6	(26.8%)
Gasto Financiero	483.7	675.4	(28.4%)
Utilidad Neta Controladora	818.8	960.9	(14.8%)
EBITDA	2,568.4	2,953.1	(13.0%)
Margen EBITDA	9.6%	10.8%	(1.1 p.p)
Cartera de Clientes	31,333.0	31,204.6	0.4%
Crecimiento mismas tiendas Liverpool	(4.0%)	4.9%	(8.9 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Suburbia	(11.3%)	(0.5%)	(10.8 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Total	(5.0%)	4.1%	(9.1 p.p)

# **RESULTADOS**

# I. Venta de mercancías y servicios

En el primer trimestre los ingresos comerciales totales decrecieron 3.3%, cifra comparada contra el año anterior.

Millones de pesos	TRIMESTRE		
Ingresos Comerciales	1T2020	1T2019	VAR %
Liverpool	19,226.0	20,090.2	(4.3%)
Suburbia	3,447.0	3,348.0	3.0%
Total	22,673.1	23,438.2	(3.3%)

Durante el trimestre, se contó con un día adicional de venta por ser año bisiesto.





#### Liverpool

En este primer trimestre las ventas a mismas tiendas decrecieron 4.0%, reflejando la caída en tráfico que se registró a partir de la segunda quincena de marzo.

Durante el primer trimestre el ticket promedio de Liverpool crece 3.7% mientras que el tráfico decrece 7.4%. A nivel de categoría de producto, Deportes, Multimedia, Hogar y Caballeros muestran un desempeño por arriba del promedio.

Por región geográfica, la zona del Golfo, el Noroeste, y el Bajío muestran un desempeño por arriba del promedio.

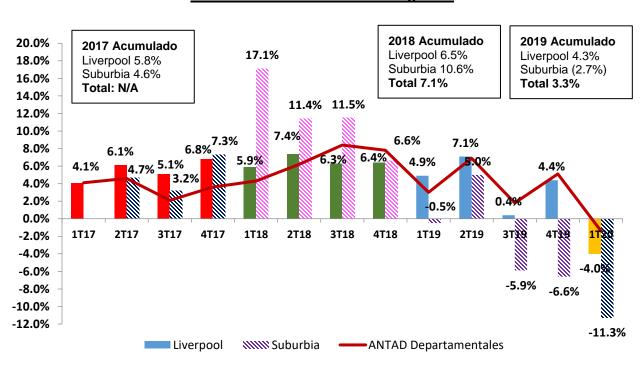
#### Suburbia

Las ventas a mismas tiendas tienen un decremento de 11.3%, al igual que Liverpool se vieron afectadas considerablemente las últimas semanas de marzo por la disminución de tráfico.

En cuanto a categoría de producto, cabe destacar que la incorporación de las categorías de hardlines continúa mostrando buenos resultados, creciendo más de 25% en el primer trimestre del año.

Por región geográfica, este primer trimestre resaltan las ventas de las Fábricas de Francia convertidas a tiendas Suburbia creciendo a doble dígito.

#### **Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales**







Las cifras publicadas por la ANTAD al 31 de marzo del 2020 presentaron un crecimiento trimestral en términos nominales de 4.1%. En cuanto a tiendas departamentales asociadas a la ANTAD, se registra un decremento a mismas tiendas de 1.4% durante el primer trimestre.

#### II. Omnicanal Liverpool

Las ventas mediante nuestros canales digitales durante el trimestre crecieron 26.5% y representaron el 9.3% del total de las ventas de la cadena.

El modelo de colaboración entre los almacenes y las ventas digitales continúa teniendo buenos resultados. Durante este primer trimestre del 2020, el 93% de los pedidos fueron surtidos desde los almacenes, permitiéndonos disminuir los tiempos de entrega en 30%. En las cinco mayores ciudades a nivel nacional se ha mejorado el tiempo de entrega en hasta dos días.

Las visitas a nuestra página de internet aumentaron 24.5%.

Click & Collect sigue siendo la opción favorita de los clientes.

## **III. Negocios Financieros**

#### Intereses y Cartera de Clientes

Durante el trimestre enero-marzo los ingresos de la división de crédito decrecieron 0.3% contra el mismo periodo del 2019. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 0.4% año contra año. Nuestro número de tarjetahabientes alcanzó los 5.6 millones.

Al cierre de marzo, el 43.9% de las ventas de Liverpool se realizan con nuestros medios de pago. La cartera vencida de las tarjetas Liverpool a más de 90 días se ubicó en 5.0%, 29 pbs menor que el nivel reportado al cierre del año anterior.

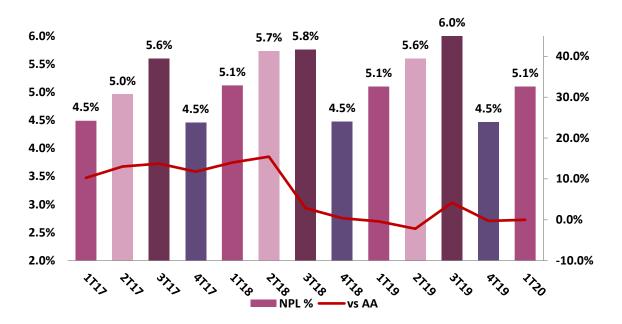
En cuanto a las tarjetas Suburbia, la cartera vencida es de 6.5%, nivel inferior al pronosticado. Las ventas en Suburbia con nuestras tarjetas representan el 23.4%. Al cierre de este trimestre contamos con más de 770 mil cuentas.

La cartera vencida a más de 90 días del Grupo al cierre del trimestre es de 5.1%, de éste, 10 pbs corresponden al desempeño de la cartera de Suburbia.





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



Durante este trimestre, logramos una reducción de nuevas reservas de 10.9% debido a los bajos niveles de la tasa de morosidad observada.

#### **RESERVA TOTAL**

Millones de pesos
Saldo inicial reserva:
(+) Nuevas reservas
(-) Castigos
Saldo final de la reserva:

1T2020	1T2019	VAR %
4,422.3	3,982.3	11.1%
717.6	805.5	(10.9)%
(871.2)	(773.9)	12.6 %
4,268.7	4,013.8	6.4%

#### LIVERPOOL

Millones de pesos		
Saldo inicial reserva:		
(+) Nuevas reservas		
(-) Castigos		
Saldo final de la reserva:		

1T2020	1T2019	VAR %
4,242.9	3,978.2	6.7%
662.8	759.4	(12.7)%
(813.0)	(773.9)	5.0%
4,092.7	3,963.6	3.3%

# **SUBURBIA**

Millones de pesos
Saldo inicial reserva:
(+) Nuevas reservas
(-) Castigos
Saldo final de la reserva:

1T2020	1T2019	VAR %
179.4	4.1	100.0%
54.8	46.1	18.9%
(58.2)	(0.0)	100.0%
176.0	50.2	250.6%





#### IV. Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento mostraron un incremento de 3.5% en el primer trimestre, destaca la apertura de Galerías Santa Anita en octubre de 2019. Cabe mencionar que este resultado refleja el factor de baja inflación en la renegociación de contratos, así como el bajo desempeño en las ventas afectando la parte variable de los mismos. Los niveles de ocupación de los centros comerciales comparables se observan sobre 94.5%.

# V. Costo de Ventas y Margen Bruto

# **Margen Comercial**

Durante el primer trimestre el margen comercial total refleja un deterioro de 19 pbs. Lo anterior dentro de un ambiente de amplia actividad promocional observada por todos los participantes del mercado y mayores gastos logísticos.

	TRIMESTRE		
Millones de pesos	1T2020	1T2019	VAR %
Ventas Comercial	22,673.1	23,438.2	(3.3%)
Costo de venta	15,917.0	16,409.5	(3.0%)
Margen Comercial	29.8%	30.0%	(0.19 p.p)

# Margen Bruto Consolidado

El margen tuvo una mejora de 18 pbs durante el primer trimestre. Las participaciones en el ingreso por segmento de negocio explican parte de este cambio:

TRIMESTRE			
Como % del ingreso total	1T2020	1T2019	VAR pbs
Comercial	84.8%	85.3%	(0.5 p.p)
Intereses	11.8%	11.5%	0.3 p.p.
Arrendamiento	3.4%	3.2%	0.2 p.p.

#### VI. Gastos de Operación sin Depreciación

Durante el trimestre los gastos de operación sin depreciación se incrementaron 1.6%. Este resultado refleja el programa de control de gastos implementado desde el año anterior y el buen comportamiento de la morosidad de la cartera de crédito.

#### VII. EBITDA

El EBITDA en este primer trimestre del año alcanza \$2,568 millones de pesos, reflejando un decremento del 13.0% con respecto al mismo periodo del año pasado.

El margen EBITDA del trimestre es de 9.6%, el cual representa un decremento de 114 pbs contra el año previo.





# VIII. Utilidad de Operación

En el trimestre enero-marzo la utilidad de operación ascendió a \$1,314 millones de pesos, reflejando un decremento de 26.8% comparado contra el mismo trimestre de 2019.

# IX. Gastos e Ingresos Financieros

En el primer trimestre nuestro gasto financiero neto fue de \$484 millones de pesos, 28.4% menor que el mismo periodo del año pasado, principalmente debido a la ganancia cambiaria generada por la posición en moneda extranjera que se mantiene en caja.

Millones de pesos	TRIMESTRE		
Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	1T2020	1T2019	VAR %
Intereses	(713.2)	(667.6)	6.8%
Efecto Cambiario	229.5	(7.8)	(3045.5%)
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(483.7)	(675.4)	(28.4%)

# X. Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este trimestre la cuenta llegó a \$183.8 millones de pesos registrando un incremento de 49.6%.

#### XI. Impuestos

La tasa efectiva de impuestos sobre la renta es de 23.3% en el trimestre.

#### XII. Utilidad Neta

La utilidad neta controladora al cierre del trimestre llegó a \$819 millones de pesos, que representa un decremento de 14.8% comparado contra el mismo periodo del año anterior.

#### XIII. Balance

#### **Efectivo e Inversiones Temporales**

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2020 fue de \$14,161 millones de pesos. El 27.3% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD).

## Inventarios y Cuentas por pagar

Los inventarios tienen un saldo de \$26,602 millones de pesos, 23.9% por encima de lo registrado el año anterior. Este incremento está relacionado con la disminución de las ventas durante la segunda quincena de marzo y la expansión acelerada de Suburbia.

El saldo de cuentas por pagar a proveedores fue de \$17,701 millones de pesos, lo cual refleja un incremento de 4.2% comparado con el cierre del primer trimestre de 2019.





# Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

A continuación se presenta la integración de la deuda con costo al 31 de marzo:

Millones de pesos	1T2020	1T2019	VAR %
Deuda con Costo	(39,558.9)	(30,246.8)	30.8%
Instrumentos Financieros de Cobertura *	6,164.8	1,852.7	232.7%
TOTAL	(33,394.1)	(28,394.1)	17.6%
**			

<sup>\*</sup>Cross currency swap

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. Al mismo tiempo, el 100% de la deuda se encuentra en tasa fija.

El próximo vencimiento de deuda es en mayo de 2020 por \$3,000 millones de pesos y se encuentra pre fondeado con la emisión de LIVEPOL19.

Al cierre del período las razones de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA base doce meses resulta en 1.42 veces y 0.82 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.

# XIV. Inversiones en Proyectos de Capital

Al 31 de marzo de 2020 la inversión en proyectos de capital ha sido de \$883 millones de pesos.

#### XV. Dividendos

La Asamblea General de Accionistas celebrada el pasado 12 de marzo, decretó un dividendo por un monto de \$2,013 millones de pesos, equivalente al 16.3% de la utilidad neta del 2019.

## XVI. Plan de Expansión

		Aperturas/Cierres 2020
Tie	ndas Suburbia:	
1	Tlalnepantla, Edo. de México (Liquidaciones)	Inaugurado el 5 de marzo
2	Guadalajara, Jalisco (Liquidaciones)	Inaugurado el 11 de marzo
3	Tláhuac, Ciudad de México (Liquidaciones)	Inaugurado el 25 de marzo
4	Tijuana, Baja California	Por definir
5	Culiacán, Sinaloa	Por definir
6	Tizayuca, Hidalgo	Tercer trimestre
7	Zitácuaro, Michoacán	Tercer trimestre
8	Cuautitlán Izcalli, Edo. de México	Tercer trimestre
9	Saltillo, Coahuila	Cuarto trimestre





# Remodelaciones y ampliaciones (en marcha):

Liverpool Perisur y Centro Comercial Perisur Liverpool y Centro Comercial Galerías Monterrey Centro Comercial Galerías Insurgentes

#### XVII. Cobertura de Analistas

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:

Analistas		
Actinver	BTG Pactual	Itaú BBA
Bank of America Merrill Lynch	Credit Suisse	_Monex
Banorte	GBM	Morgan Stanley
Barclays	HSBC	Scotiabank
BBVA	Intercam	Vector

# XVIII. Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de marzo 2020)

Almacenes Liverpool:	123	1, 731,622 m2
Tiendas Suburbia:	160	662,998 m2
Centros comerciales:	28	570,980 m2
Boutiques:	130	77,180 m2

# XIX. Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	1T120	1T19	VAR %
Tarjetas Liverpool	4,873,243	4,797,150	1.6%
Tarjetas Suburbia	772,002	351,846	119.4%

#### **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
Jorge Fregoso A.	jfregosoa@liverpool.com.mx	+52 55 9156 1008

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





# **Anexos**

# Flujo de Efectivo

	2020	2019
Utilidad operativa	1,313.5	1,793.6
Depreciación y amortización	1,254.9	1,159.5
EBITDA	2,568.4	2,953.1
Intereses	(307.4)	(296.2)
Impuestos	(1,861.0)	(922.8)
Capital de Trabajo	(1,307.9)	(2,436.5)
CT Clientes	6,922.6	5,073.9
CT Inventarios	(3,261.6)	(804.5)
CT Proveedores	(4,968.8)	(6,706.0)
Otros	(2,160.9)	(1,140.9)
Flujo de operaciones	(3,068.7)	(1,843.4)
Capex	(883.1)	(1,712.5)
Flujo antes de dividendos	(3,951.8)	(3,555.9)
Dividendos	-	-
Flujo de efectivo	(3,951.8)	(3,555.9)
Prestamos Recibidos	-	-
Pasivo por arrendamiento	(521.9)	(447.3)
Incremento / (Decremento)	(4,473.8)	(4,003.1)





# Balance General al 31 de marzo de 2020

Millones de Pesos	2020	2019	Dif
Efectivo y Equivantes	14,161.0	9,532.4	4,628.7
Clientes	31,333.0	31,204.6	128.4
Inventarios	26,602.1	21,477.7	5,124.4
Inversiones en Asociadas	8,687.0	8,633.5	53.5
Activo Fijo	49,902.7	47,330.1	2,572.6
Derechos de uso	11,710.4	11,323.4	387.0
Inversión en Propiedades	22,484.7	21,081.3	1,403.3
Otros	35,500.8	28,552.1	6,948.7
Total Activo	200,381.6	179,135.0	21,246.6
Proveedores	17,701.4	16,988.4	713.1
Préstamos Corto Plazo	3,000.0	0.0	3,000.0
Préstamos Largo Plazo	36,558.9	30,246.8	6,312.1
Pasivos por arrendamiento	12,196.4	11,426.4	769.9
Otros Pasivos	21,851.0	20,753.0	1,098.1
Total Pasivo	91,307.7	79,414.5	11,893.2
Capital Contable	109,073.9	99,720.4	9,353.4





# Estado de Resultados

	1T2020	1T2019	% VAR.
Ingresos Segmento Comercial	22,673.1	23,438.2	(3.3)
Ingresos Segmento Inmobliaria	906.3	875.7	3.5
Ingresos Segmento Negocios Financieros	3,145.7	3,155.4	(0.3)
Ingresos Consolidados	26,725.1	27,469.3	(2.7)
Costo de Ventas Comercial	(15,917.0)	(16,409.5)	(3.0)
Utilidad Bruta Comercial	6,756.1	7,028.7	(3.9)
Margen Comercial	29.8%	30.0%	(0.2 p.p)
Utilidad Bruta Consolidada	10,808.1	11,059.8	(2.3)
Margen Bruto Consolidado	40.4%	40.3%	0.2 p.p.
Gastos de Operación sin Depre y Ctas Incob	(7,522.1)	(7,301.3)	3.0
Provisión de Cuentas Incobrables	(717.6)	(805.5)	(10.9)
Gastos para EBITDA	(8,239.7)	(8,106.7)	1.6
Depreciación y Amortización	(1,254.9)	(1,159.5)	8.2
Gastos Operativos Netos Consolidados	(9,494.6)	(9,266.2)	2.5
Resultado de Operación Consolidado	1,313.5	1,793.6	(26.8)
EBITDA Consolidado	2,568.4	2,953.1	(13.0)
Margen EBITDA Consolidado	9.6%	10.8%	(1.1 p.p)
Gasto Financiero - Neto	(713.2)	(667.6)	6.8
Resultado Cambiario	229.5	(7.8)	3,045.5
Resultado antes de Impuestos	829.8	1,118.2	(25.8)
Impuestos a la utilidad	(193.7)	(279.2)	(30.6)
Tasa Efectiva	23.3%	25.0%	
Resultado antes de Participaciones	636.1	839.0	(24.2)
Participaciones en la Utilidad de Asociadas	183.8	122.9	49.6
Resultado Neto	819.9	961.9	(14.8)
Resultado Neto No Controladora	(1.1)	(1.0)	3.8
Resultado Neto Controladora	818.8	960.9	(14.8)