

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

### REPORTE DE RESULTADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018

#### Puntos Destacados

##### Positivos:

- Las remesas muestran su crecimiento más alto en los últimos 18 meses al tiempo que la **masa salarial** y **creación de empleos formales** reportan un saludable desempeño.
- **El índice de confianza del consumidor** cerró el trimestre en su nivel más alto desde enero de 2016 mostrando una mejora de 2.9% contra el reporte de junio 2017.

##### Negativos:

- La **inflación** en los últimos doce meses ha sido de 4.76%, las lecturas recientes han estado por encima de los niveles esperados.
- **Tipo de cambio:** el promedio del trimestre muestra una devaluación de 4.8% contra el mismo período del año pasado.
- **Crédito al consumo:** permanece ligeramente en terreno positivo, ha frenado su crecimiento a su nivel más bajo en tres años.
- **Tasa de interés de referencia:** A finales de junio Banxico elevó por segunda vez este año la tasa de referencia en 25 pbs alcanzando el 7.75%, nivel que no habíamos tenido desde 2009.

#### Resultados y perspectiva empresa:

- Las **ventas a tiendas iguales en Liverpool** crecen 7.4% durante el trimestre y 6.8% en el acumulado del año.
- En **Suburbia el crecimiento en ventas a tiendas iguales** es de 11.3% en el trimestre y de 13.9% de forma acumulada.
- En el trimestre los **ingresos totales** crecen 9.0% y 14.4% de manera acumulada.
- La **cartera vencida** al final del trimestre es de 5.7%, con un crecimiento de 76 pbs contra el año anterior.
- La **utilidad EBITDA** se incrementó 9.6% en este segundo trimestre, de manera acumulada el incremento es de 3.1%.
- La **utilidad neta** se incrementa 23.3% en el trimestre, mientras que de manera acumulada en 2018 fue de 24.2%.
- El pasado 24 de abril se abrieron las puertas de Liverpool Las Antenas. Con esto llegamos a la apertura número 131 en todo el país.

## Cifras Relevantes

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

Miles de Pesos	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T18	2T17	VAR	2018	2017	VAR
<b>Ingresos Totales:</b>	<b>32,633,387</b>	<b>29,944,802</b>	<b>9.0%</b>	<b>57,895,781</b>	<b>50,596,432</b>	<b>14.4%</b>
Comercial (incluye servicios y otros)	28,858,090	26,529,201	8.8%	50,703,864	44,128,212	14.9%
Intereses	2,869,398	2,670,889	7.4%	5,456,994	4,922,606	10.9%
Arrendamiento	905,899	744,712	21.6%	1,734,923	1,545,614	12.2%
Costo de ventas	19,543,068	17,894,447	9.2%	34,511,995	29,754,679	16.0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13,090,319</b>	<b>12,050,355</b>	<b>8.6%</b>	<b>23,383,786</b>	<b>20,841,753</b>	<b>12.2%</b>
	<b>40.1%</b>	<b>40.2%</b>	<b>(0.13)</b>	<b>40.4%</b>	<b>41.2%</b>	<b>(0.80)</b>
Gastos de operación	9,024,996	8,393,040	7.5%	17,771,644	15,262,574	16.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>4,065,323</b>	<b>3,657,315</b>	<b>11.2%</b>	<b>5,612,142</b>	<b>5,579,179</b>	<b>0.6%</b>
Utilidad Neta Controladora	2,711,823	2,199,515	23.3%	3,715,124	2,991,548	24.2%
<b>EBITDA</b>	<b>4,871,261</b>	<b>4,444,956</b>	<b>9.6%</b>	<b>7,223,526</b>	<b>7,005,005</b>	<b>3.1%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.8%</b>	<b>0.08</b>	<b>12.5%</b>	<b>13.8%</b>	<b>(1.37)</b>
<b>Cartera de Clientes</b>	<b>31,447,594</b>	<b>30,170,949</b>	<b>4.2%</b>			
<b>Crecimiento mismas tiendas Liverpool</b>	<b>7.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.3 p.p.</b>	<b>6.8%</b>	<b>5.2%</b>	<b>1.6 p.p.</b>
<b>Crecimiento mismas tiendas Suburbia</b>	<b>11.3%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>	<b>13.9%</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
<b>Crecimiento mismas tiendas Total</b>	<b>7.9%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.8 p.p.</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>-2.5 p.p.</b>

## RESULTADOS

### Venta de mercancías y servicios

Este segundo trimestre los ingresos totales comerciales crecieron 8.8% y 14.9% de forma acumulada.

(Miles de Pesos)	2T2018		Acumulado	
	MPs	Incram.	MPs	Incram.
Liverpool	25,181,094	8.7%	43,798,116	7.4%
Suburbia	3,676,996	9.4%	6,905,748	105.4%
<b>Total</b>	<b>28,858,090</b>	<b>8.8%</b>	<b>50,703,864</b>	<b>14.9%</b>

En cuanto a efecto calendario en este año, la Semana Santa tuvo lugar durante el primer trimestre ocasionando un efecto negativo en este segundo trimestre, reflejándose en las categorías de ropa.

### Liverpool

Durante el trimestre, las ventas a mismas tiendas crecieron 7.4%, para un total de 6.8% de forma acumulada.

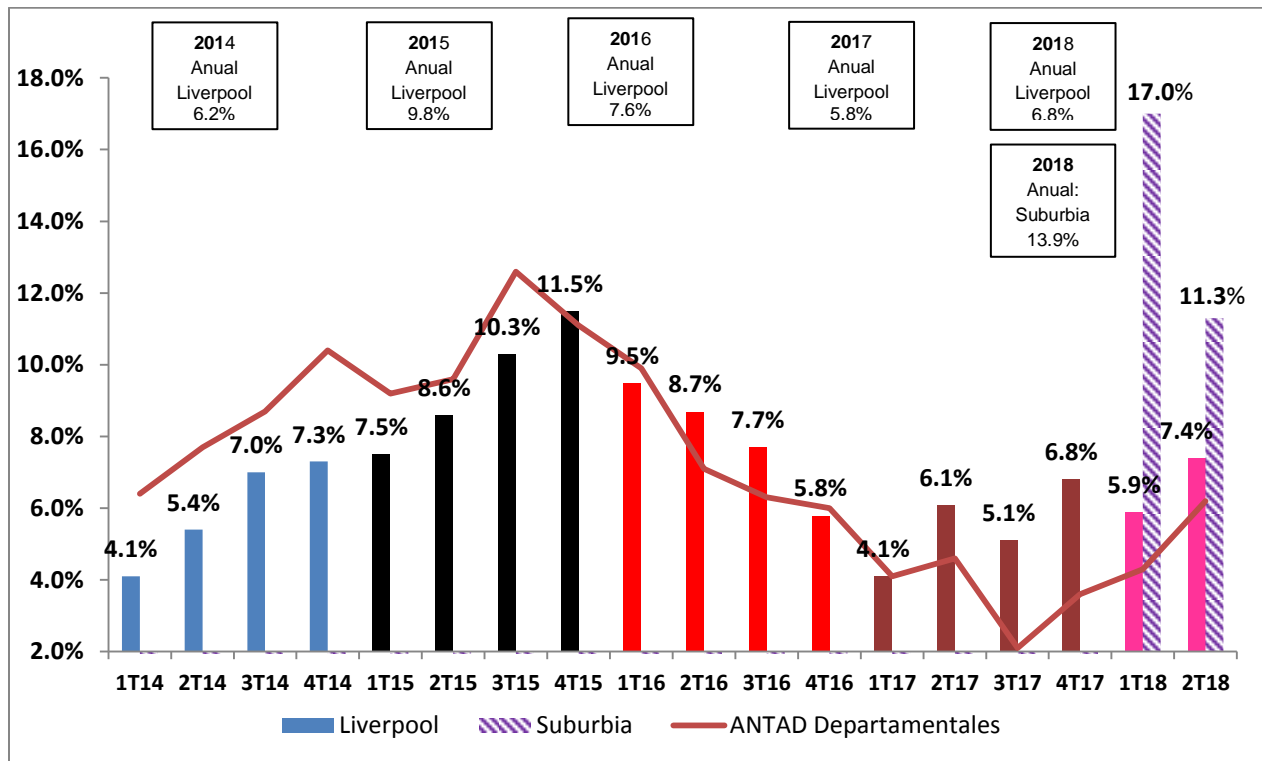
El ticket promedio del primer semestre de Liverpool creció 3.8% y el tráfico se incrementa 2.8%. A nivel de categoría de producto, Multimedia, Deportes, Hogar y Cosméticos muestran un desempeño por arriba del promedio, las dos primeras como resultado del mundial de futbol 2018 destacando la venta de pantallas, computadoras y artículos deportivos de moda; sin embargo, Ropa muestra un menor dinamismo por efecto calendario (Semana Santa).

Por región geográfica, Centro y Sureste destacan por su expansión, al tiempo que el Occidente, Noreste y Bajío muestra un crecimiento ligeramente por debajo del promedio.

### Suburbia

Las ventas a mismas tiendas se incrementaron 11.3% en el trimestre y 13.9% de enero a junio.

#### Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



Las cifras publicadas por la ANTAD al 30 de junio del 2018 presentaron un crecimiento en términos nominales de 4.6% a mismas tiendas y de manera acumulada el crecimiento fue de 5.4%. En cuanto a tiendas departamentales asociadas a la ANTAD, se registra un crecimiento a mismas tiendas de 6.2% durante el segundo trimestre y el acumulado del año es de 5.4%.

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

## **Estrategia Omnicanal**

El crecimiento de la plataforma de ventas en canales virtuales durante este trimestre ha sido de 67.7% reflejando el buen desempeño de la venta Hot Sale. Para el semestre el crecimiento fue de 50% contribuyendo ya con el 4.8% de las ventas comerciales. La mercancía “softline” muestra crecimientos por arriba del promedio contribuyendo así a la mejora del margen en este canal de negocio. Asimismo las ventas a través de dispositivos móviles continúan ganando participación.

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 que continúan mostrando buenos crecimientos. Click & Collect sigue ganando participación como método de entrega. Nuestra plataforma tecnológica se ha actualizado y trabaja con la última versión disponible en el mercado.

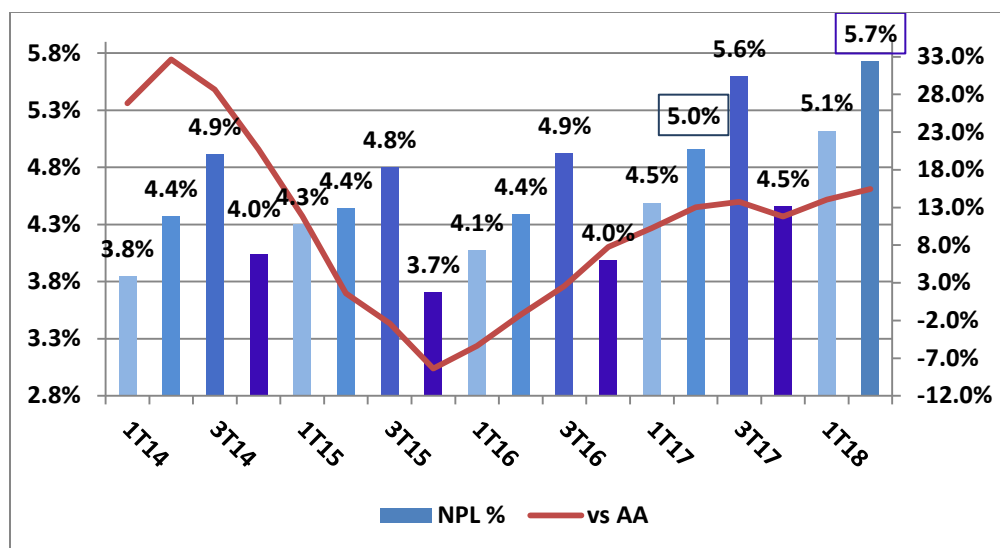
## **Intereses y Cartera de Clientes**

En este segundo trimestre los ingresos de la división de crédito crecieron 7.4% contra el mismo periodo del año anterior, mientras que de forma acumulada crecieron 10.9%. La cartera de clientes mostró un crecimiento de 4.2% contra el segundo trimestre del año anterior. Menores promociones de meses sin intereses tienen un impacto negativo en los ingresos.

La participación de las tarjetas Liverpool al cierre del semestre fue de 45.7% de las ventas totales, un decremento de 30 pbs comparado contra el año anterior.

La cartera vencida a más de 90 días se ubicó en 5.7% del portafolio total, 76 pbs por encima del cierre del segundo trimestre de 2017. Sin embargo las medidas tomadas desde el año pasado en originación de cuentas nuevas, que han bajado las tasas de aprobación más de un 30%, así como las mejoras en los modelos de comportamiento y cobranza para gestionar el portafolio se están traduciendo en cosechas con mejores niveles de cartera vencida. Lo anterior ha traído como consecuencia que el crecimiento de la provisión de incobrables (27.6%) haya sido el mas bajo de los últimos seis trimestres.

**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 18	Jun 17	VAR %
Saldo inicial reserva:	3,085,681	2,516,143	22.6%
(+) Nuevas reservas	2,029,362	1,590,877	27.6%
(-) Castigos	(1,474,881)	(1,138,025)	29.6%
<b>Saldo final de la reserva:</b>	<b>3,640,162</b>	<b>2,968,995</b>	<b>22.6%</b>

**Arrendamiento**

Los ingresos por arrendamiento muestran en el trimestre un incremento de 21.6% año contra año para en este primer semestre reportar un incremento de 12.2%. Importantemente, estas cantidades consideran la recuperación de \$141 millones de pesos por parte de las aseguradoras, relacionados con daños del sismo en Galerías Coapa. Esta recuperación es equivalente al 100% de los ingresos perdidos de septiembre 2017 a junio del presente año. Excluyendo los efectos de la recuperación antes mencionada así como la interrupción de negocio en Galerías Coapa, los crecimientos son 13.8% y 8.5%, trimestral y acumulado respectivamente. 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 2T18 refleja un deterioro de 27 pbs, esto debido a un cambio en la mezcla comercial. Es importante señalar que en el 1T2017 se tuvo un efecto positivo de \$238 millones de pesos para un total de 150 pbs por la venta de las marcas Aéropostale y Cole Haan. Descontando este efecto del resultado acumulado del 2017, el deterioro del margen es de 27 pbs.

Miles de Pesos	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T18	2T17	VAR	2018	2017	VAR
<b>TOTAL</b>						
Ventas Comercial	28,858,090	26,529,201	8.8%	50,703,864	44,128,212	14.9%
Costo de venta	19,543,068	17,894,447	9.2%	34,511,995	29,754,679	16.0%
<b>Márgen Comercial</b>	<b>32.3%</b>	<b>32.5%</b>	<b>- 0.27</b>	<b>31.9%</b>	<b>32.6%</b>	<b>- 0.64</b>

### Margen Bruto Consolidado

En el segundo trimestre hubo un deterioro de 13 pbs y 80 pbs de forma acumulada. La División Comercial contribuyó con 87.6% de los ingresos totales, 36 pbs mayor comparado contra el acumulado del año 2017:

Como % del ingreso total	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T18	2T17	VAR pbs	2018	2017	VAR pbs
Comercial	88.4%	88.6%	- 0.16	87.6%	87.2%	0.36
Intereses	8.8%	8.9%	- 0.13	9.4%	9.7%	- 0.30
Arrendamiento	2.8%	2.5%	0.29	3.0%	3.1%	- 0.06

### Gastos de Operación

En este segundo trimestre los gastos de operación aumentaron 7.5%. Importantemente, en la base de comparación (2T17) se incluyen los gastos de adquisición de una sola vez asociados con la adquisición de Suburbia por \$133 millones de pesos. En el semestre el incremento es de 16.4% siendo los principales factores detrás de este resultado: a) la provisión de cuentas incobrables; b) la incorporación de Suburbia; c) la apertura de once nuevos almacenes durante 2017; y, d) gastos de informática. Se ha implementado un control estricto de gasto en todas las unidades de negocio

### EBITDA

Para este segundo trimestre el EBITDA sumó \$4,871 millones de pesos, reflejando un incremento del 9.6%, a nivel acumulado el crecimiento es de 3.1% alcanzando \$7,223 millones de pesos. El margen EBITDA del trimestre alcanza 14.9% reflejando una mejora de 8 pbs contra el mismo período del 2017, a nivel acumulado se alcanza 12.5% siendo 137 pbs menor al primer semestre del 2017. Estos resultados se ven afectados por diversos efectos de una sola vez como las ventas de las boutiques Aéropostale y Cole Haan en el 1T2017, excluyendo este efecto el crecimiento EBITDA acumulado sería de 6.7%.

## Utilidad de Operación

Para este segundo trimestre la utilidad de operación ascendió a \$4,065 millones de pesos, reflejando un crecimiento de 11.2% comparada contra el mismo periodo del año anterior. El acumulado de los dos primeros trimestres es de \$5,612 millones de pesos, representando un aumento del 0.6%.

## Gastos e Ingresos Financieros

En este trimestre nuestro gasto financiero neto fue de \$461 millones de pesos comparado contra \$617 millones de pesos durante el mismo periodo en el año 2017; mientras que de manera acumulada en 2018 el gasto asciende a \$914 millones de pesos. Por su parte, el gasto neto de intereses en el trimestre tuvo una reducción de 20.5% reflejando menores niveles de deuda neta.

Miles de Pesos	TRIMESTRE			ACUMULADO		
	2T18	2T17	Efecto	2018	2017	Efecto
<b>Ingreso/(Gasto) Financiero Neto</b>						
Intereses	(465,885)	(585,706)	-20.5%	(932,880)	(988,080)	-5.6%
Efecto Cambiario	4,654	(31,907)	-114.6%	18,563	(926,903)	-102.0%
<b>Total Ingresos/(Gastos) Financieros</b>	<b>(461,231)</b>	<b>(617,613)</b>	<b>-25.3%</b>	<b>(914,317)</b>	<b>(1,914,983)</b>	<b>-52.3%</b>

## Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

En el trimestre objeto de este reporte se registra un incremento de 252.6% alcanzando \$161.1 millones de pesos y de forma acumulada alcanzó un saldo de \$334.6 millones de pesos reflejando un incremento de 12.3%. Esto es principalmente derivado a una mejoría en las condiciones de operación en el Caribe, Centro y Sudamérica.

## Impuestos

La tasa efectiva de impuesto sobre la renta es de 27.8% en el trimestre, mientras que en forma acumulada es de 25.7%.

## Utilidad Neta

Al segundo trimestre la utilidad neta controladora llegó a \$2,712 millones de pesos, que comparado contra 2017 representa un incremento del 23.3%. En el acumulado de este primer semestre del año se registra un incremento del 24.2%.

## BALANCE

### Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 30 de junio de 2018 fue de \$9,162 millones de pesos. El 15.9% 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 al cierre de trimestre tienen un saldo de \$20,635 millones de pesos, 7.2% por encima de lo registrado el año anterior en el mismo periodo.

El saldo de cuentas por pagar a proveedores al final del segundo trimestre fue de \$22,520 millones de pesos, lo cual refleja un incremento de 15.2% comparado contra el mismo trimestre del año anterior.

### Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

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

Miles de Pesos	Jun 18	Jun 17	VAR %
Deuda con Costo	(31,575,760)	(30,787,186)	2.6%
Instrumentos Financieros de cobertura	2,815,634	132,762	2020.8%
<b>TOTAL</b>	<b>(28,760,126)</b>	<b>(30,654,424)</b>	<b>-6.2%</b>

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 20 de junio se liquidó de forma anticipada el saldo total del préstamo sindicado mediante un pago de \$2,187 millones de pesos. El monto original de este préstamo era por un total de \$5,000 millones de pesos a un plazo de cuatro años y el cual se obtuvo en marzo del año pasado.

El pasado primero de junio liquidamos el crédito bancario por un monto de \$921 millones de pesos.

La razón de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA base doce meses resulta en 1.57 veces y 1.07 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 2018 la inversión en proyectos de capital fue de \$3,554 millones de pesos.

### Dividendos

El pasado 25 de mayo se realizó el primer pago por \$778,473,738.00 del dividendo decretado en la Asamblea General de Accionistas celebrada el pasado 15 de marzo del presente año. El próximo 12 de octubre se pagará el remanente de \$510,034,518.00.



## Expansión y Eventos Recientes

El plan de aperturas 2018 considera cinco 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 | Apertura en Septiembre    |
| 3. Mérida Cabo Norte, Yucatán | Apertura en Septiembre    |
| 4. Fresnillo, Zacatecas       | Apertura en Septiembre    |
| 5. Atlixco, Puebla            | Apertura en Septiembre    |

### Tiendas Suburbia:

- |                                   |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|
| 1. Santa Úrsula, Ciudad de México | Apertura en Agosto    |
| 2. Tuxtla Gutiérrez, Chiapas      | Apertura en Octubre   |
| 3. Patio Tulancingo, Hidalgo      | Apertura en Noviembre |
| 4. Tenaria, Ciudad de México      | Apertura en Noviembre |
| 5. San Juan del Río, Querétaro    | Apertura en Noviembre |
| 6. Atlacomulco, Edo. de México    | Apertura en Noviembre |

### 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

### Vencimientos de deuda

Durante el 2018 tenemos el siguiente vencimiento de deuda: LIVEPOL08 el 24 de agosto por \$1,000 millones de pesos. Para 2019 no hay ningún vencimiento.

### 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.

A partir del 8 de Julio del presente, se dio por terminada la relación con Bradescard México, S. de R.L. para la emisión de las tarjetas Suburbia Bradescard. A partir de esta fecha se lanzó la emisión de las tarjetas propias Suburbia Departamental y Suburbia Visa, lo que consideramos será un complemento importante al negocio de la Compañía.

### 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. A la fecha de este reporte, hemos recibido por parte de las aseguradoras el 100% de los daños materiales. En cuanto a los efectos negativos por interrupción de negocios se recuperaron \$239 millones de pesos durante este segundo trimestre para un total en el semestre de \$294 millones de pesos. Durante 2017 tuvimos una recuperación de \$147 millones de pesos.

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

### Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 30 de Junio 2018)

Almacenes:

Liverpool	90	1,452,117 m2
Fábricas de Francia	41	256,696 m2
<b>Total Almacenes</b>	<b>131</b>	<b>1,708,813 m2</b>
Tiendas Suburbia	124	465,415 m2
Centros comerciales:	27	520,031 m2
Boutiques:	117	72,484 m2

### Tarjeta de crédito

Número de Tarjetas	2T 2018	2T 2017	% Var
Tarjetas Liverpool	4,765,068	4,455,777	6.9%

### Contactos

José Antonio Diego M. [jadiego@liverpool.com.mx](mailto:jadiego@liverpool.com.mx) +52 55 9156 1060  
 Enrique M. Griñán G. [emgrinang@liverpool.com.mx](mailto: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