



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

MARIO PANI 200
COL. SANTA FE CUAJIMALPA
CIUDAD DE MEXICO, C.P. 05348

Título por clase:

1,144,750,000 acciones serie 1
197,446,100 acciones serie C-1 sin derecho a voto

**Nombre de la Bolsa donde están
registrados:**

Bolsa Mexicana de Valores
Bolsa Mexicana de Valores

Total de acciones en circulación 1,342,196,100

Clave de Pizarra: **LIVEPOL**

Las acciones representativas del capital social de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritas en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor, la solvencia del emisor sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

CERTIFICADOS BURSÁTILES DEL PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LA EMISORA

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fecha 10 de diciembre de 2007, mediante el oficio número 153/1654792/2007, por un plazo de hasta 5 años a partir de esa fecha; El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V., colocó y cotiza la *primera, segunda, tercera y cuarta* emisiones por \$1,000'000,000; \$2,250'000,000; \$750'000,000 y \$1,900'000,000 de Certificados Bursátiles de largo plazo, respectivamente, con claves de cotización LIVEPOL 08, LIVEPOL 10, LIVEPOL 10U Y LIVEPOL 12-2, respectivamente, con las siguientes características:

Clave de Pizarra	LIVEPOL 08	LIVEPOL 10	LIVEPOL 10U	LIVEPOL 12-2
Monto emitido	Ps. 1,000 millones	Ps 2,250 millones	Ps 750 millones	Ps 1,900 millones
Fecha de Emisión	5 de septiembre de 2008	1 de junio de 2010	1 de junio de 2010	29 de marzo de 2012
Plazo	3,640 días	3,640 días	3,640 días	3,653 días
Fecha de Vencimiento	24 de agosto de 2018	19 de mayo de 2020	19 de mayo de 2020	30 de marzo de 2022
Tasa de Interés Referencia	Fija 9.36%	Fija 8.53%	Variable (UDI) 4.22%	Fija 7.64%
Periodicidad en el pago de intereses	Cada 182 días	Cada 182 días	Cada 182 días	Cada 182 días

Lugar de Pago	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.
----------------------	--

Garantía	Quirografarios	Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. (el "Garante")
-----------------	----------------	--

Calificaciones	Standard & Poor's: mxAAA / mxA-1+ en escala nacional Fitch Ratings: AAA / F1+ en escala nacional
-----------------------	---

Representante Común	Banco Invex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario
----------------------------	--

Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
--------------------	--

Régimen Fiscal	<p>La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.</p> <p><i>Recomendamos a todos nuestros inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda antes de realizar cualquier inversión en los Certificados Bursátiles.</i></p>
-----------------------	--

Amortización	Un solo pago a la fecha de vencimiento.
---------------------	---

Políticas de la Emisora

Política de la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión: La empresa considera esta política en los prospectos de las emisiones correspondientes.

Política de la emisora en la toma de decisiones respecto de reestructuras corporativas, incluyendo adquisiciones, fusiones y escisiones durante la vigencia de la emisión: En cada uno de los prospectos relacionados a las emisiones aquí referidas se detalla esta política.

Política de la emisora en la toma de decisiones sobre venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales, especificando lo que incluirá tal concepto durante la vigencia de la emisión: Política incluida en los prospectos de las emisiones vigentes.

INDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	4
b) Resumen Ejecutivo	6
c) Factores de Riesgo	11
d) Otros Valores	34
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	35
f) Destino de los Fondos	35
g) Documentos de Carácter Público	35

2. LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Compañía	37
b) Descripción del Negocio	
i. Actividad Principal	42
ii. Canales de Distribución	44
iii. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	45
iv. Principales Clientes	46
v. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	46
vi. Recursos Humanos	46
vii. Desempeño Ambiental	47
viii. Información de Mercado	47
ix. Estructura Corporativa	48
x. Descripción de sus Principales Activos	49
xi. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	53
xii. Acciones Representativas del Capital Social	53
xiii. Dividendos	54

3.	INFORMACIÓN FINANCIERA	
	a) Información Financiera Seleccionada	55
	b) Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica	56
	c) Informe de Créditos Relevantes	57
	d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	58
	i. Resultados de la Operación	58
	ii. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	61
	iii. Control Interno	64
	e) Estimaciones Contables Críticas	65
4.	ADMINISTRACIÓN	
	a) Auditores Externos	67
	b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	67
	c) Administradores y Accionistas	69
	d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	72
5.	MERCADO ACCIONARIO	
	a) Estructura Accionaria	75
	b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	75
6.	PERSONAS RESPONSABLES	76
7.	ANEXOS	
	Carta responsiva de la información contenida en el Informe Anual 2016	77
	Consentimiento del Auditor Externo sobre la información financiera contenida en el informe anual	78
	Declaratoria del Auditor Externo sobre la información financiera contenida en el informe anual	80

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ANTAD	Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
Audidores Externos	PricewaterhouseCoopers, S. C. (PwC), la firma contratada por la Compañía para dictaminar nuestros estados financieros
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B.
Capitalización	Valor de las acciones en circulación por su número
CEBURES	Certificados Bursátiles
COFECE	Comisión Federal de Competencia Económica
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
DILISA	Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V.
Dividendos	Derechos decretados por las empresas emisoras de acciones
Duty Free	Almacén libre del pago de impuestos
EBITDA	Flujo operativo equivalente a la utilidad de operación antes de ingresos financieros, amortización, depreciación e impuestos. EBITDA no es una medida que esté contemplada dentro de las IFRS.
F.F.	Formato de tienda operado por la Compañía cuyo nombre comercial es Fábricas de Francia
IASB	International Accounting Standards Board
IETU	Impuesto Empresarial a Tasa Única
IFRIC	Interpretaciones a las IFRS emitidas por el IASB
IFRS	International Financial Reporting Standards emitidas por el IASB
IPC	Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV
ISR	Impuesto Sobre la Renta

CONCEPTO	DEFINICIÓN
La Compañía	El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. y sus compañías subsidiarias y asociadas
LMV	Ley del Mercado de Valores
LPC	Tarjeta de crédito Liverpool Premium Card operada por la Compañía
Liverpool	Nombre comercial de la cadena de tiendas operadas por la Compañía.
Margen Comercial	Es el resultado de dividir la utilidad bruta comercial entre las ventas netas comerciales. El margen comercial no es una medida que esté contemplada dentro de las IFRS.
OPELISA	Operadora Liverpool, S. A. de C. V.
PULISA	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Unicomer	Grupo Unicomer Co. Ltd. (anteriormente Regal Forest Holding, Ltd)
Reporte Anual	La información requerida en el Anexo N de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores.
RNV	Registro Nacional de Valores
SEMARNAT	Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales
UDIs	Unidad monetaria ligada a la inflación en México
Universidad Virtual Liverpool	Instituto de Formación Liverpool, A. C.
Ventas mismas tiendas	Ventas provenientes de tiendas que permanecieron abiertas en periodos comparables
VISA	Compañía global de tecnología de pagos que conecta a consumidores, negocios y bancos
Zona Metropolitana de México	Comprende la Ciudad de México y la zona conurbada

b) RESUMEN EJECUTIVO

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

Descripción del Negocio

La Compañía opera una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía operaba un total de 122 tiendas departamentales, 83 con el nombre "Liverpool", 35 con el nombre "Fábricas de Francia" y 4 con el nombre "Liverpool Duty Free", así como 127 boutiques especializadas de ropa y cosméticos.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la "Tarjeta de Crédito Liverpool", con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente la Compañía opera la tarjeta de crédito "Liverpool Premium Card (LPC)", con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. En 2016 el 45.2% de las ventas totales se realizaron a través de las tarjetas de crédito propias.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos con el nombre "Galerías", mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

La Compañía está formada por 41 sociedades con fines comerciales, inmobiliarios y de servicios. Cuenta con una infraestructura de sistemas de manejo y control de compras e inventarios, importación, recepción, almacenamiento, marcaje, paquetería y distribución, crédito, cobranzas, comunicaciones, administración y operación, contratación y capacitación de personal, finanzas y nuevos proyectos.

El 4 de abril de 2017 la Compañía concretó con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. ("Walmex") la adquisición de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Walmex en México. La Compañía compró 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 la Compañía está asumiendo. Asimismo, la Compañía 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 al 4 de abril de 2017. 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 determinen de acuerdo al contrato de compraventa correspondiente. Con esta operación la Compañía también recibe a los casi nueve mil colaboradores de las entidades Suburbia para continuar con este exitoso negocio con casi cincuenta años de trayectoria.

Desempeño de la industria

Dentro del sector minorista durante 2016 se observó volatilidad y una caída en la confianza del consumidor, métricas macroeconómicas del país como el empleo y la masa salarial mostraron una tendencia creciente. La inflación, aún por debajo de máximos históricos, mostró un repunte como resultado de la devaluación de nuestra moneda, la caída en el precio del petróleo y el resultado de las elecciones en los Estados Unidos. De acuerdo con el más reciente reporte publicado por la ANTAD, las ventas mismas tiendas del sector minorista, en el segmento correspondiente a las tiendas departamentales, crecieron 7.0% con respecto al año anterior. Los principales factores que influyeron para alcanzar este crecimiento, según la ANTAD, fueron, entre otros, los siguientes:

1. Evolución del tipo de cambio peso-dólar
2. Problemas de inseguridad pública
3. Debilidad del mercado interno
4. Presiones inflacionarias
5. Inestabilidad económica internacional

Desempeño de la Compañía

Durante 2016, los ingresos consolidados totales alcanzaron la cifra de \$100,442 millones de pesos, lo que representa un incremento de 10.0% contra el año anterior.

Los ingresos provenientes de actividades relacionadas con las ventas al menudeo y servicios a través de almacenes departamentales sumaron \$87,897 millones de pesos, cifra 10.9% mayor a la registrada en 2015. Por su parte, las ventas a mismas tiendas registraron un crecimiento de 7.6%.

Los ingresos por tarjeta de crédito ascendieron a \$9,365 millones, equivalentes a un crecimiento de 3.7% con respecto a 2015. Las más de 4.3 millones de tarjetas constituyen la fuente de pago más importante, al representar un 45.2% de las ventas totales.

Al final del ejercicio, el saldo de cuentas vencidas a más de 90 días registró niveles de 4.0% del portafolio total (3.7% en 2015), cifra que refleja un nivel propicio para continuar otorgando crédito al consumo.

Por su parte, los ingresos por arrendamiento de locales comerciales sumaron \$3,179 millones de pesos, cifra 5.2% superior a los presentados en 2015. La administración de centros comerciales fundamenta su propuesta de valor en una mezcla de giros que atraigan a un gran número de visitantes en un ambiente propicio para el entretenimiento y las compras. La tasa de ocupación promedio se mantiene en niveles de 96%.

Los gastos de operación crecieron 10.0%. Los principales factores detrás de este incremento son: a) 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; e) el impacto de la devaluación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática y, f) la creación de las provisiones necesarias para la reestructura del negocio de boutiques.

La utilidad antes de gastos financieros, depreciación y amortización (EBITDA) creció 10.6% contra el ejercicio 2015 y sumó la cantidad de \$16,051 millones de pesos.

Los gastos por intereses se incrementaron por los mayores niveles de endeudamiento. Sin embargo, el efecto cambiario más que compensó dicho incremento. En el período reportado se tuvo un gasto financiero neto de \$259 millones de pesos el cual fue \$620 millones de pesos menor al reportado en el 2015. La deuda neta representa una relación de 0.06 veces el EBITDA.

La utilidad neta consolidada aumentó 10.6% con respecto al año anterior al totalizar \$10,191 millones de pesos, lo que equivale a una utilidad por acción de \$7.59 pesos.

Asimismo, la Compañía cuenta con activos que suman \$148,401 millones de pesos y con un capital contable mayoritario de \$81,745 millones de pesos.

Suburbia

El 10 de agosto se hizo público el acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. para adquirir el 100% de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Walmex. El 10 de marzo de 2017 la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) autorizó en definitiva y sin imposición de condición alguna la operación, con lo cual el 4 de abril de 2017 la Compañía concretó con Walmex la adquisición de Suburbia, lo que incluyó (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades legales, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca Suburbia y sus marcas propias; (iii) 119 tiendas, de las cuales 7 son propias, 78 en arrendamientos de edificios y/o terrenos con terceros y 34 en arrendamiento de terreno y/o edificio con Walmex, (iv) la división de operación de tiendas, compras planeación comercial, diseño de productos, mercadotecnia y procuramiento (CATMex); y (v) un centro de distribución arrendado a terceros.

Bajo los términos del acuerdo, La Compañía compró 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 la Compañía está asumiendo. Asimismo, la Compañía 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 al 4 de abril de 2017. Adicionalmente Walmex recibió aproximadamente \$3,300 millones de pesos por concepto de pago de dividendos decretados y reducción de capital. El precio total de la Operación será de \$19,000 millones de pesos y está sujeto a los ajustes normales en este tipo de transacciones, que se determinen de acuerdo al contrato de compraventa correspondiente.

Bono en Mercados Internacionales

El 29 de septiembre de 2016 la “Compañía” concluyó la oferta de valores de deuda en la forma de notas (notes) por un monto de principal de EUA \$750,000,000, con una tasa de interés anual de 3.875% y con vencimiento en 2026 (los “Valores”). Los Valores constituyen obligaciones ‘senior’ a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía de su subsidiaria Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. Los valores se liquidaron el 6 de octubre de 2016. La Compañía tiene la intención de utilizar los recursos que resulten de la oferta antes descrita para fines corporativos generales, incluyendo para financiar inversiones de capital y el pago del precio de compra de las potenciales adquisiciones de la Compañía.

Los Valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales calificados en los Estados Unidos de América de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de

Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de EUA"), y fuera de los Estados Unidos de América bajo la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de EUA. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange).

Cabe destacar que a la fecha de este reporte el 100% de la deuda denominada en dólares (US\$1,050 millones) se encuentra cubierta con un "cross currency swap".

Comportamiento de la Acción

Al final del ejercicio 2016 la acción de la Compañía cerró en sus Series 1 y C1 con precios de \$166.00 y \$149.55 respectivamente.

Las siguientes gráficas muestran el comportamiento de precios de las Series 1 y C-1 de la Compañía del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016:

1



Fuente: Bloomberg

C1



Datos financieros al cierre de 2016

La información financiera que se presenta en este Reporte Anual se deriva de los estados financieros consolidados de la Compañía, los cuales han sido dictaminados por PwC. Dicha información debe leerse conjuntamente con los estados financieros dictaminados por los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, sus notas y otra información no auditada incluida en este Reporte Anual, especialmente la correspondiente a la sección “Factores de Riesgo”.

Este Reporte Anual contiene enunciados que reflejan los planes futuros y perspectivas de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos discutidos en los enunciados. Algunos factores que pudieran causar esas diferencias son discutidos en la sección de “Factores de Riesgo” y en otras partes de este mismo Reporte.

De conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores, emitidas por la CNBV el 20 de marzo de 2003 y sus posteriores modificaciones, siendo la última el 15 de noviembre de 2016, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Las cifras mostradas en este Reporte Anual correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 son comparables y se presentan de acuerdo con las IFRS.

La siguiente tabla muestra los principales indicadores de resultados de la Compañía para los años 2016, 2015 y 2014:

	2016	2015	2014
Ingresos totales	\$100,441,536	\$91,292,889	\$81,213,589
Utilidad de operación	\$13,406,391	\$12,655,307	\$11,113,306
Utilidad neta	\$10,189,605	\$9,212,899	\$7,763,480
Utilidad por acción básica y diluida	7.59	6.86	5.78

Cifras en miles de pesos, excepto datos por acción

Para mayor información financiera, ver el apartado 3.- Información Financiera, inciso a) Información Financiera Seleccionada, del presente Reporte anual.

c) FACTORES DE RIESGO

I. Riesgos Relacionados con nuestro Negocio e Industria - Operaciones Comerciales y de Servicios

1. Nuestras ventas y resultados operativos dependen del gasto de los consumidores.

Nuestras ventas se ven afectadas significativamente por el gasto discrecional de los consumidores. El gasto del consumidor puede verse afectado por muchos factores fuera de nuestro control, incluyendo las condiciones económicas generales, los niveles de ingreso disponible de los consumidores, los niveles de confianza de los consumidores, la disponibilidad de bienes que satisfacen las necesidades y preferencias del consumidor, el costo y el nivel de la deuda del consumidor, el crédito al consumo, el costo de las necesidades básicas y otros bienes, y los efectos del tiempo o de los desastres naturales. Cualquier disminución en el gasto discrecional de los consumidores podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones.

2. Nuestro negocio es intensamente competitivo y la competencia creciente o nueva podría tener un efecto adverso material sobre nosotros.

La industria minorista es muy competitiva. Aunque somos uno de los minoristas más grandes de México, contamos con numerosos y variados competidores a nivel nacional y local de México, incluyendo minoristas omnidireccionales, tiendas departamentales tradicionales, boutiques de proveedores, tiendas especializadas, tiendas de ropa especializadas, boutiques de diseñadores, tiendas outlet, comercio electrónico y minoristas de venta por correo, y negocios de "venta flash", que venden, entre otros productos, productos similares a los que vendemos. Además, enfrentamos una competencia significativa de minoristas informales en México. Competimos por los clientes sobre la base de la moda y las tendencias; la selección, presentación, calidad y precio de nuestra mercancía; la experiencia del cliente, tanto en la tienda como en línea; nuestras iniciativas de mercadeo; y el atractivo visual y el ambiente general de nuestras tiendas. También competimos en mercados particulares con un número sustancial de minoristas que se especializan en uno o más tipos de productos que vendemos. La competencia puede intensificarse a medida que nuestros competidores entren en combinaciones de negocios o alianzas. Una serie de factores competitivos diferentes podrían tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera, incluyendo:

- Mayor eficiencia operativa de los competidores;
- Estrategias competitivas de precios, incluyendo precios de descuento significativos por una amplia gama de minoristas durante períodos de bajo consumo o inestabilidad económica;
- Surtido de productos ofrecidos por nuestros competidores y cualquier expansión de tales ofertas de productos;
- la entrada de nuevos competidores en los mercados en los que actualmente operamos;
- disponibilidad de crédito para los clientes; y
- adopción por parte de los competidores existentes de métodos innovadores de venta al detallista.

Es posible que no podamos seguir compitiendo exitosamente con nuestros competidores existentes o con nuevos competidores, y períodos prolongados de precios de descuento significativos por parte de nuestros competidores pueden tener un efecto adverso importante en nuestro negocio. Nuestro fracaso en competir eficazmente podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones.

3. Nuestras ventas y resultados operativos dependen de las preferencias de los consumidores, la demanda y las tendencias de la moda.

La moda y las industrias minoristas están sujetas a cambios repentinos en las preferencias de los consumidores, la demanda y las tendencias de la moda. Nuestras ventas y resultados operativos dependen en parte de nuestra capacidad para predecir o responder a los cambios en las tendencias de la moda y las preferencias de los consumidores de manera oportuna. Desarrollamos nuevos conceptos de venta al por menor y continuamente ajustamos nuestra posición de la industria en ciertas marcas importantes y de marca privada y categorías de productos en un esfuerzo para satisfacer a nuestros clientes. Los compromisos a ordenar productos de manera temprana a menudo se hacen mucho antes de la aceptación del consumidor. Si no anticipamos las preferencias con exactitud y respondemos a las preferencias y la demanda de los consumidores, o si no logramos mantener inventarios adecuados que satisfagan las necesidades y preferencias de nuestros clientes, podríamos experimentar menores ventas, inventarios excesivos y menores márgenes de utilidad. Además, la demanda de los productos puede cambiar significativamente entre el inventario en tiempo real, los productos que se ordenan y la fecha de venta. La adquisición de ciertos tipos de inventario o productos puede requerir un plazo de entrega y un pago anticipado y no pueden ser devueltos. Tenemos una amplia selección e importantes niveles de inventario de ciertos productos, como

los productos electrónicos, y es posible que no podamos vender productos en cantidades suficientes o durante las temporadas de venta pertinentes. También debemos protegernos contra la acumulación de inventario excesivo u obsoleto a medida que tratamos de minimizar los niveles fuera de stock en todas las categorías de productos y mantener los niveles de existencias. Cualquier falla sostenida en anticipar, identificar y responder a las tendencias emergentes en el estilo de vida y las preferencias de los consumidores podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones.

Además, la predicción de las preferencias de los consumidores requiere investigación y desarrollo importantes, así como iniciativas de mercadeo. Si no anticipamos las preferencias de los consumidores, entonces el retorno de esa inversión será menor de lo previsto y nuestra estrategia para aumentar las ventas y utilidades netas puede no tener éxito, afectándonos materialmente y negativamente.

4. Nuestro negocio depende, en parte, del éxito de nuestras estrategias.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad para identificar, desarrollar y ejecutar nuestras estrategias. Nuestro continuo crecimiento y éxito depende, en parte, de nuestra capacidad para abrir y operar con éxito nuevas tiendas, mejorar y remodelar las tiendas existentes de manera oportuna y rentable, y optimizar el desempeño de las tiendas cerrando las tiendas de bajo rendimiento. El éxito de cualquier apertura futura dependerá de numerosos factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control, entre los que se incluyen los siguientes:

- Nuestra capacidad de atraer a los vendedores apropiados;
- La competencia por sitios de tiendas adecuadas;
- Nuestra capacidad para negociar términos de arrendamiento favorables con los propietarios y renovar dichos arrendamientos;
- La disponibilidad de asociados para el personal de nuevas tiendas y nuestra capacidad para contratar, capacitar, motivar y retener al personal de la tienda; y
- Nuestra capacidad para atraer clientes y generar ventas suficientes para operar nuevas tiendas de manera rentable.

En el futuro, podemos entrar en mercados adicionales. Estos mercados pueden tener diferentes condiciones de competencia, tendencias de consumo y patrones discrecionales de gasto que nuestros mercados actuales, lo que puede causar que las nuevas tiendas en estos mercados tengan menos éxito que las tiendas en nuestros mercados actuales.

Nuestro crecimiento y éxito continuo también depende, en parte, de nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia multicanal. La venta multicanal al detallista está evolucionando rápidamente, y debemos mantener el ritmo de las expectativas cambiantes de los clientes y nuevos desarrollos por nuestros competidores. Si no adquirimos, mejoramos y desarrollamos la tecnología relevante de manera oportuna y de una manera que atraiga a nuestros clientes, nuestra capacidad de competir y nuestros resultados de operaciones podrían verse afectados negativamente. Además, si hay problemas de operación con nuestros sistemas de tecnología orientados al cliente, podemos experimentar una pérdida de confianza y ventas del cliente, lo que podría afectar negativamente nuestra reputación y los resultados de nuestras operaciones. Continuamos implementando programas estratégicos orientados al cliente diseñados para diferenciar y fortalecer nuestros niveles de servicio y el contenido de las mercancías básicas, así como expandir y mejorar nuestras ofertas de mercancías. También buscamos mejorar la eficacia de nuestros programas de marketing y publicidad. Si no implementamos con éxito algunas o todas estas iniciativas, es posible que no podamos retener o atraer clientes, lo que podría afectar adversamente nuestros resultados financieros.

5. Nuestra estrategia omnicanal podría tener un impacto adverso en nuestros resultados de operaciones si no se ejecuta con éxito.

Continuamos nuestra inversión en nuestra estrategia omnicanal, en particular, en los últimos años hemos realizado importantes inversiones en comercio electrónico ya que los avances tecnológicos han influenciado las conductas comerciales de los consumidores. Computadoras,

teléfonos móviles, tabletas y otros dispositivos permiten a los clientes navegar y realizar transacciones en cualquier lugar o en cualquier momento. Nuestras estrategias de crecimiento en esta área abarcan la mejora de la tecnología orientada al cliente, la entrega oportuna de los productos comprados en línea, la mejora de los sistemas de gestión de inventario, una mayor y más fluida disponibilidad de inventario entre las tiendas en línea y minoristas y una mayor coherencia en las estrategias de marketing y precios. El modelo de negocio tiene una alta estructura de costos variables impulsada por los costos de cumplimiento, comercialización y tecnología, y continuará requiriendo inversión en operaciones omnicanales y tecnologías de apoyo. Si no implementamos y expandimos nuestras iniciativas de comercio electrónico con éxito o si no realizamos nuestro retorno anticipado de estas inversiones, nuestra rentabilidad y crecimiento podrían verse afectadas negativamente. Además, si los clientes cambian al comercio electrónico más rápido de lo que anticipamos, es posible que debamos acelerar nuestras iniciativas e inversiones en comercio electrónico y experimentar mayores costos que afecten adversamente nuestra rentabilidad.

6. Las posibles adquisiciones e inversiones están sujetas a riesgos significativos.

El 5 de julio de 2016, celebramos un Acuerdo de Asociación para una posible inversión en Ripley. Una vez cumplidas satisfactoriamente las condiciones mínimas exigidas en el Acuerdo de Asociación, realizaremos una oferta pública de adquisición de hasta el 100,0% de las acciones en circulación de Ripley (sujeto a la obligación de FCV de mantener, en conjunto, al menos el 50,0% del capital social de Ripley en el momento de la oferta pública de adquisición y por el período especificado en el Acuerdo de Asociación). El 10 de agosto de 2016, llegamos a un acuerdo con Wal-Mex, para adquirir su división de ropa en México. Continuamos participando en diversas etapas de evaluación o de búsqueda de otras adquisiciones e inversiones potenciales, y en el futuro podemos adquirir o invertir en otros negocios y tratar de integrarlos en nuestras propias operaciones. Las adquisiciones y las inversiones implican riesgos conocidos y desconocidos que podrían afectar adversamente nuestras ventas y resultados operativos futuros. Por ejemplo:

- No identificar con precisión las empresas o marcas adecuadas para adquirir o invertir;
- Tener dificultades para integrar la gestión, operaciones, tecnologías y procesos de fabricación de las empresas adquiridas;
- No obtener las aprobaciones reglamentarias necesarias;
- Entrar en nuevos mercados con los que no estamos familiarizados;
- Desviar la atención de la dirección de otras preocupaciones empresariales;
- Comprar una empresa que tenga pasivos contingentes; y
- Incurrir en un endeudamiento adicional sustancial.

Cualquier adquisición o inversión futura o potencial puede resultar en costos sustanciales, interrumpir nuestras operaciones o afectar adversamente nuestros resultados operativos. Pudiéramos no recuperar alguna inversión con respecto a pérdidas debidas a pasivos o incumplimientos desconocidos o contingentes por parte de los vendedores de sus representaciones y garantías. Además, el monto total de los costos y gastos que se pueden incurrir con respecto a los pasivos asociados con los activos y entidades adquiridos puede exceder nuestras expectativas, y podemos experimentar otros efectos adversos imprevistos, todos los cuales pueden afectarnos adversamente.

7. Nuestras oportunidades de crecimiento futuro a través de fusiones, adquisiciones o empresas mixtas pueden verse afectadas por las leyes antimonopolio y otros desafíos en la integración de adquisiciones significativas.

No puede haber seguridad de que una impugnación por motivos antimonopolio, en relación con nuestras operaciones existentes, la adquisición propuesta de Suburbia, la inversión propuesta en Ripley o cualquier adquisición que podamos seguir en el futuro, no se hará. Si se hace tal impugnación, podemos estar obligados a vender o desprendernos una porción significativa de nuestro negocio o podemos estar impedidos de llevar a cabo una adquisición específica.

8. Nuestro negocio podría sufrir si no somos exitosos en identificar, hacer, integrar y mantener las adquisiciones e inversiones.

Es posible que no podamos seguir identificando objetivos de adquisición o inversión adecuados a precios aceptables, lo que podría tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio y resultados de operaciones. Ocasionalmente, buscamos adquisiciones estratégicas de, arreglos conjuntos o inversiones en otras empresas o negocios. Cualquier adquisición, arreglo conjunto o inversión que realicemos puede requerir que gastemos nuestro dinero en efectivo, o incurramos en deuda, pasivos contingentes (tales como indemnizaciones y el ejercicio de opciones otorgadas por nosotros, incluyendo la opción de comprar todas las acciones representativas del capital Acciones de Ripley otorgadas a FCV en virtud del Contrato de Asociación para la inversión en Ripley), o gastos de amortización relacionados con activos intangibles, cualquiera de los cuales podría reducir nuestra rentabilidad y perjudicar a nuestro negocio. Las adquisiciones, los arreglos conjuntos y las inversiones también aumentan la complejidad de nuestro negocio y ejerzan presión sobre su gestión, personal, operaciones, cadena de suministro, recursos financieros y controles financieros internos y funciones de información. Es posible que no podamos administrar adquisiciones, arreglos conjuntos o inversiones de manera efectiva, lo que podría dañar nuestra reputación, limitar nuestro crecimiento y podría tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio y resultados de operaciones.

En el futuro, podemos entrar en mercados adicionales, incluyendo a nivel internacional. Estos mercados pueden tener diferentes condiciones de competencia, tendencias de consumo y patrones discrecionales de gasto que los mercados existentes, lo que puede hacer que las nuevas tiendas en estos mercados tengan menos éxito que las tiendas en los mercados existentes. Nuestra capacidad para crecer con éxito a través de las adquisiciones depende de nuestra capacidad para identificar negociar, completar e integrar adquisiciones adecuadas y obtener cualquier financiamiento necesario. Estos esfuerzos podrían ser costosos y tomar mucho tiempo, interrumpir nuestros negocios en curso y distraer la gestión.

9. Nuestros ingresos y requerimientos de efectivo se ven afectados por la naturaleza estacional de nuestro negocio.

Nuestras operaciones minoristas son estacionales, con una alta proporción de ingresos y flujos de efectivo operativos generados durante el cuarto trimestre fiscal, que incluye las temporadas de venta de otoño y vacaciones. Además, los volúmenes de ventas en nuestros grandes almacenes son más altos durante los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre debido al Día de la Madre, el Día del Padre, el Buen Fin (un fin de semana a finales de noviembre de cada año, incluyendo nuestra empresa, ofrecen ventas y descuentos para fomentar el gasto del consumidor en México) y vacaciones de fin de año. Como resultado, nuestros ingresos y necesidades de efectivo se ven afectados por la naturaleza estacional de nuestro negocio y cualquier desaceleración económica, interrupción de nuestro negocio o para el negocio de nuestros proveedores, o la ocurrencia de cualquier otra circunstancia que pueda afectar a nuestro negocio durante el último Trimestre de cualquier año calendario puede afectar adversamente nuestra condición financiera y resultados de operaciones.

10. La terminación de ciertos acuerdos de licencia puede afectar nuestro negocio.

Hemos celebrado varios acuerdos de licencia y poseemos licencias exclusivas y no exclusivas para utilizar ciertas marcas y comercializar ciertos productos, así como acuerdos de franquicia para tiendas de esquina dentro de nuestros grandes almacenes. Estas licencias y acuerdos representan un beneficio importante para nuestro negocio; sin embargo, no podemos garantizar que continuarán haciéndolo. El plazo de nuestros contratos de licencia varía. El plazo de estos acuerdos oscila entre cinco y diez años y algunos de ellos son renovables automáticamente por uno o dos períodos adicionales del mismo tenor. La terminación de tales acuerdos o el incumplimiento de cualquiera de las partes en dichos acuerdos y licencias puede tener un efecto adverso en nuestras ventas, situación financiera y resultados de operaciones.

No podemos proporcionar ninguna garantía de que ningún acuerdo o licencia no expirará de acuerdo con sus términos o que podremos formar alianzas estratégicas con socios actuales o potenciales y / u obtener otras licencias que nos permitan mejorar el desempeño de nuestro negocio.

11. Dependemos de diseñadores, vendedores y otras fuentes de mercancías, bienes y servicios. Nuestro negocio podría verse afectado por interrupciones u otros problemas legales, regulatorios, políticos o económicos relacionados con nuestra red de suministro.

Nuestras relaciones con diseñadores establecidos y emergentes han contribuido significativamente a nuestro éxito pasado, y una parte sustancial de nuestros ingresos son atribuibles a nuestras ventas de productos de diseño. Muchos de nuestros proveedores clave limitan el número de minoristas que utilizan para vender sus mercancías, y la competencia entre los minoristas para obtener y vender estos bienes es intensa. Aunque tenemos arreglos de suministro con algunas de nuestras fuentes de comercialización, no puede haber seguridad de que tales fuentes seguirán cumpliendo con nuestros requerimientos de calidad, estilo y volumen. Además, casi todas las marcas de diseño establecidas vendidas por nosotros también son vendidas por minoristas competidores, y muchas de estas marcas de diseño también tienen sus propias tiendas minoristas dedicadas y / o sus propios sitios de comercio electrónico. Si uno o más de estos diseñadores dejarán de suministrar mercancías adecuadas o, por el contrario, aumentarán las ventas de mercancías a través de sus propias tiendas o de las tiendas de otros competidores, nuestro negocio podría verse afectado negativamente. Además, cualquier disminución en la popularidad o la calidad de cualquiera de estas marcas de diseño podría afectar negativamente a nuestro negocio.

Nuestra capacidad de encontrar proveedores calificados y productos de acceso de manera oportuna y eficiente es particularmente difícil con respecto a los bienes obtenidos fuera de México. Nuestra adquisición de bienes y servicios fuera de México está sujeta a riesgos asociados con la inestabilidad política o financiera, las restricciones comerciales, las tarifas, los tipos de cambio de divisas, la capacidad y los costos de transporte y otros factores relacionados con el comercio exterior, además de poder tener dificultades y daños reputacionales que pueden estar asociados con nuestra incapacidad para determinar que los productos que vendemos son fabricados de acuerdo con las leyes ambientales, de salud y seguridad para el beneficio de los trabajadores. Además, nuestra adquisición de todos nuestros productos y servicios está sujeta a los efectos de aumentos de precios que podemos o no ser capaces de transmitir a nuestros clientes. Todos estos factores pueden afectar nuestra capacidad de acceder a mercancías adecuadas en términos aceptables, y están fuera de nuestro control y podrían afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones.

Además, el daño a la reputación de cualquiera de nuestras marcas de marcas privadas o las marcas autorizadas a nosotros, o a la reputación de cualquier proveedor o fabricante de estas marcas, podría afectar negativamente la opinión de los consumidores sobre nuestras tiendas o los productos relacionados, que podrían tener un efecto adverso importante en nuestros negocios y resultados de operaciones.

12. Dependemos del éxito de nuestros programas de publicidad y marketing.

Nuestro negocio depende en parte de la comercialización eficaz y de nuestra capacidad de seleccionar con éxito surtidos de mercancías atractivas, así como presentar un ambiente atractivo de compras y experiencia a los clientes para aumentar el tráfico de clientes. Tenemos muchas iniciativas en esta área, y a menudo cambiamos nuestros programas de publicidad y mercadeo. No puede haber seguridad en cuanto a nuestra capacidad continua para ejecutar con eficacia nuestros programas de publicidad y mercadotecnia, y cualquier falla en hacerlo podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones.

13. Las partes con las que hacemos negocios pueden estar sujetas a riesgos de insolvencia o, de lo contrario, no pueden o no quieren cumplir con sus obligaciones con nosotros.

Somos contraparte en contratos, transacciones y relaciones comerciales con terceros, incluyendo vendedores, proveedores, proveedores de servicios, prestamistas y participantes en negocios conjuntos, alianzas estratégicas y otras relaciones comerciales conjuntas, conforme a las cuales dichos terceros tienen desempeño, pago y otras obligaciones para con nosotros. En algunos casos, dependemos de terceras partes para proporcionar arrendamientos, productos, servicios u otros beneficios esenciales, incluso con respecto a los centros de distribución y tiendas, mercancías, publicidad, desarrollo y soporte de software, logística y otros acuerdos de bienes y servicios para operar nuestro negocio en el curso ordinario, extensiones de crédito, cuentas de tarjetas de crédito y cuentas por cobrar relacionadas, y otros asuntos vitales. Las condiciones actuales de la economía, la industria y el mercado podrían resultar en un mayor riesgo para nosotros, asociado con el posible malestar financiero o la insolvencia de tales terceros. Si alguno de estos terceros fuera objeto de procedimientos de quiebra, liquidación o similares, nuestros derechos y beneficios en relación con sus contratos, transacciones y relaciones de negocios con dichos terceros podrían ser rescindidos, modificados de manera adversa a nosotros, o de otro modo dañado. No podemos garantizar que podamos arreglar contratos alternos o de reemplazo, transacciones o relaciones comerciales en términos tan favorables como nuestros contratos, transacciones o relaciones de negocios existentes, si es que lo son. Cualquier incapacidad de nuestra parte para hacerlo podría afectar negativamente nuestros flujos de efectivo, situación financiera y resultados de operaciones.

14. Nuestra actividad es intensiva en capital y es posible que no podamos generar suficientes flujos de efectivo de las operaciones u obtener el financiamiento necesario para realizar inversiones de capital y / o implementar nuestra estrategia de inversión.

Hacemos y esperamos seguir haciendo inversiones de capital para financiar nuestra adquisición, construcción, desarrollo y renovación de grandes almacenes y centros comerciales. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, realizamos inversiones de \$ 7,958 millones, \$ 4,873 millones y \$ 4,970 millones, respectivamente. Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2017 realizamos inversiones de \$ 1,420 millones. Planeamos continuar haciendo inversiones de capital para implementar nuestro plan de expansión, que incluye el aumento de nuestra área bruta locativa a través de la construcción de centros comerciales y grandes almacenes y la renovación importante de algunos de nuestros grandes almacenes.

La falta de implementación de nuestro plan de expansión y las renovaciones planificadas podría resultar en una reducción de nuestra capacidad para atraer clientes a nuestras tiendas o retener a los actuales inquilinos o atraer nuevos inquilinos a nuestros centros comerciales, causando una disminución en nuestros resultados de operación.

Esperamos financiar nuestro programa de gastos de capital con una combinación de flujos de efectivo de operaciones y financiamiento adicional, incluyendo una porción de los ingresos de esta oferta. No hay garantía de que se produzca el flujo de efectivo de las operaciones, que tienen acceso a fuentes externas de financiamiento, para financiar adecuadamente los cuentos o cualesquiera gastos de capital futuros. Nuestro acceso a fuentes externas de financiamiento dependerá de muchos factores, incluidos los factores fuera de nuestro control, como las condiciones en los mercados mundiales de capital y cómo la inversión en México y los mercados emergentes es percibida por los inversionistas. Si nuestro acceso a financiamiento externo es limitado, es posible que no podamos realizar inversiones de capital comprometidas o planificadas o de otra manera ejecutar nuestra estrategia de inversión, lo que significa afectar adversamente nuestro negocio, la situación financiera o los resultados de la operación. Además, la cantidad, oportunidad y gastos de nuestras inversiones de capital dependen en parte de las condiciones del mercado. Es posible que no podamos predecir con precisión el tiempo o monto de las inversiones de capital o los costos de los gastos que se requiera.

II. Riesgos Relacionados con nuestras Operaciones de Crédito al Consumidor ya los Negocios y la Industria

1. Nuestra incapacidad para controlar eficazmente el nivel de los préstamos morosos en el futuro y una insuficiente provisión para pérdidas de préstamos podría tener un efecto adverso material sobre nosotros.

Las tarjetas de crédito de Liverpool han sido históricamente el método de pago más utilizado para nuestros clientes en nuestras tiendas. Al 31 de diciembre de 2016, las compras realizadas por nuestros clientes utilizando las tarjetas de crédito de Liverpool representaron el 45,2% de nuestras ventas totales. Si fallamos en evaluar con éxito la solvencia de nuestros clientes durante nuestro proceso de aprobación de crédito, la proporción y el número de préstamos deteriorados en nuestra cartera total de préstamos puede aumentar. Además, los riesgos derivados de cambios en la recuperabilidad de los préstamos e importes adeudados por nuestros clientes son inherentes a nuestros negocios, y los préstamos incobrables pueden tener un efecto adverso sobre nosotros. Aunque históricamente hemos sido capaces de mantener niveles bajos de préstamos incobrables, no podemos asegurar que en el futuro podremos controlar efectivamente la proporción y el número de préstamos deteriorados en nuestra cartera total de préstamos. En particular, el monto de nuestros créditos incobrables reportados podría aumentar en el futuro como resultado del crecimiento de nuestra cartera de préstamos total, el efecto adverso de los cambios en la calidad crediticia de nuestros clientes o un deterioro general de las condiciones económicas mexicanas o mundiales, el impacto de eventos políticos, eventos que afectan a ciertas industrias o eventos que afectan a los mercados financieros y las economías globales.

Nuestra provisión para pérdidas crediticias puede no ser adecuada para cubrir un aumento en la cantidad de préstamos en mora o cualquier deterioro futuro en la calidad de crédito total de nuestra cartera total de préstamos. Nuestra provisión para pérdidas por préstamos se basa en nuestra evaluación y expectativas actuales sobre diversos factores que nos afectan, incluida la calidad de nuestra cartera de préstamos. Además, contamos con un sistema de gestión de riesgos para nuestra cartera de préstamos que nos permite reducir el impacto de los préstamos morosos. Sin embargo, como ha demostrado la reciente crisis financiera mundial, muchos de los factores que afectan nuestra cartera de préstamos están fuera de nuestro control. Como resultado, no existe un método preciso para predecir las pérdidas por préstamos y créditos, y no podemos asegurar que nuestra provisión para pérdidas crediticias será suficiente en el futuro para cubrir las pérdidas reales de préstamos y créditos. Si nuestras evaluaciones y expectativas con respecto al desempeño de nuestra cartera de préstamos difieren de la evolución real, si la calidad de nuestra cartera de préstamos total se deteriora por cualquier razón o si las pérdidas reales futuras superan nuestras estimaciones de pérdidas incurridas, nosotros pudiéramos ser requeridos el aumentar la provisión y subsidio para pérdidas crediticias, lo que puede afectarnos negativamente. Si no somos capaces de controlar o reducir el nivel de nuestros préstamos morosos o préstamos de calidad crediticia pobre, esto podría tener un efecto adverso material sobre nosotros.

2. Nuestra exposición a préstamos a personas físicas podría conducir a niveles más altos de préstamos morosos, provisiones para pérdidas crediticias y cancelaciones.

Al 30 de junio de 2016, toda nuestra cartera de préstamos consistía en créditos de consumo a nuestros clientes. Como parte de nuestra estrategia de negocios, estamos tratando de aumentar el volumen de nuestra cartera de crédito al consumo. Es más probable que nuestros clientes se vean afectados negativamente por las recesiones en la economía mexicana que las grandes corporaciones y las personas de altos ingresos que tienen mayores recursos. En consecuencia, en el futuro podríamos experimentar mayores niveles de morosidad, lo que podría resultar en aumentos en nuestras provisiones para pérdidas crediticias, lo que a su vez nos afectará adversamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los préstamos

morosos totalizaron 1,394 millones de pesos y las cancelaciones de nuestra provisión para pérdidas crediticias totalizaron \$ 2,041 millones. Para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2017, los préstamos morosos totalizaron 1,367 millones de pesos y las cancelaciones contra nuestra provisión para pérdidas por préstamos totalizaron 559 millones de pesos. No puede garantizarse que los niveles de los préstamos morosos y las posteriores bajas no serán materialmente mayores en el futuro y que esta actividad no tendrá un efecto adverso sobre nosotros.

3. Nuestros préstamos de crédito al consumidor no están garantizados y un proceso de recuperación ineficiente puede afectar negativamente nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones.

Ofrecemos una amplia variedad de planes de crédito a nuestros clientes, principalmente a través de la emisión de nuestras tarjetas de crédito de marca. Los préstamos que ofrecemos a nuestros clientes no están garantizados. Cualquier incumplimiento de pago por parte de nuestros clientes podría llevarnos a seguir procedimientos de cobro judicial. La recuperación judicial a través de los tribunales mexicanos es una tarea compleja, incierta y que consume mucho tiempo. No podemos anticipar ningún resultado resultante del ejercicio de nuestros derechos de cobro y remedios o de otra manera asegurar que cualquier pago que podamos obtener sería suficiente para pagar en su totalidad las cantidades adeudadas por nuestros clientes. Nuestra incapacidad para recuperar con éxito el principal de un interés sobre los préstamos de nuestros clientes podría afectar de manera importante y adversa nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones.

4. Es posible que no detectemos el lavado de dinero o las actividades fraudulentas de nuestros clientes, lo que puede afectar negativamente nuestra reputación, negocios y situación financiera.

Estamos expuestos al riesgo de lavado de dinero y actividades fraudulentas de nuestros clientes, particularmente con respecto a nuestras ofertas de crédito al consumidor. Hemos implementado sistemas de control interno que monitorean los volúmenes de transacciones inusuales o patrones de transacción inusuales y filtramos los datos personales de nuestros clientes, pero estos sistemas no siempre tienen éxito en la protección de nosotros y de nuestros clientes contra lavado de dinero y fraude. En la medida en que no tenemos éxito en la protección de nosotros mismos o de nuestros clientes contra el lavado de dinero o el fraude, o si no cumplimos con las regulaciones aplicables, nosotros y nuestros directores podrían ser sujetos a sanciones penales o administrativas y civiles y podrían sufrir directamente pérdidas, o perder la confianza de nuestra base de clientes, lo que podría tener un efecto adverso importante en nuestra reputación, negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

III. Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria - Operaciones de bienes raíces

1. Nuestra expansión depende en parte de nuestra capacidad para adquirir o construir con éxito nuevas tiendas y centros comerciales y remodelar y / o expandir tiendas y centros comerciales existentes.

Una de nuestras estrategias de expansión de negocios se centra en la adquisición o construcción de nuevas tiendas y centros comerciales y en la remodelación y / o expansión de tiendas y centros comerciales existentes. Evaluamos cada decisión de inversión para determinar si cumple nuestras proyecciones financieras y los rendimientos esperados. Nuestro éxito en el logro del crecimiento futuro a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales, o la expansión de las tiendas existentes y centros comerciales, dependerá de nuestra capacidad para identificar, financiar, obtener, construir y operar tales tiendas y centros comerciales. Las adquisiciones dependen de nuestra capacidad para identificar, negociar y financiar adquisiciones en términos aceptables e integrar las tiendas adquiridas y los centros comerciales en nuestras operaciones. Nuestra incapacidad para implementar esta estrategia de

expansión de negocios podría tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio y nuestras operaciones.

2. El desempeño de nuestras operaciones inmobiliarias está sujeto a riesgos asociados con el sector inmobiliario en general.

Las inversiones inmobiliarias están sujetas a diversos riesgos y fluctuaciones y ciclos de valor y demanda, muchos de los cuales están fuera de nuestro control. Ciertos eventos pueden disminuir nuestros resultados de operaciones y el valor de nuestras propiedades. Estos eventos incluyen, pero no se limitan a:

- Cambios adversos en las condiciones demográficas y económicas locales, nacionales o internacionales, como la recesión económica mundial de 2008;
- Vacantes o nuestra incapacidad para alquilar espacio en condiciones favorables;
- Cambios adversos en la situación financiera de los inquilinos y compradores de propiedades;
- Nuestra incapacidad para cobrar el alquiler de los inquilinos;
- Cambios adversos en leyes, reglamentos y políticas gubernamentales, incluyendo, sin limitación, impuestos, zonificación, leyes ambientales y de seguridad, políticas fiscales gubernamentales y cambios en su cumplimiento;
- La competencia de otros inversionistas inmobiliarios con un capital significativo, incluidas las sociedades de inversión inmobiliaria, los fideicomisos de inversión inmobiliaria y los fondos de inversión institucionales;
- Reducciones en el nivel de demanda de espacio comercial y cambios en la popularidad relativa de las propiedades;
- Aumentos en el suministro de espacio comercial;
- Fluctuaciones en las tasas de interés, que podrían afectar adversamente nuestra capacidad, o la capacidad de los compradores e inquilinos de propiedades, para obtener financiación en condiciones favorables, o a ambos;
- Aumentos en los gastos incluyendo, pero no limitado a, los costos de seguros, costos de mano de obra, precios de energía, estimación inmobiliaria y otros impuestos y costos de cumplimiento con leyes, regulaciones y políticas gubernamentales y restricciones a nuestra capacidad para pasar mayores gastos a nuestro Inquilinos;
- Rotación de inquilinos mayor a la esperada;
- Falta de mantenimiento adecuado de las propiedades;
- Aumento de la actividad delictiva en las áreas donde se encuentran nuestras propiedades;
- Exceso en la construcción o sobreoferta en el mercado inmobiliario;
- No atraer o mantener tiendas de anclaje distintas de "Liverpool"; y
- La competencia de otros centros comerciales, otros tipos de locales comerciales u otros tipos de experiencias de compras como el comercio virtual.

Además, los períodos de desaceleración o recesión económica, como la reciente recesión económica mundial, el aumento de las tasas de interés o la disminución de la demanda de bienes raíces, o la percepción pública de que cualquiera de estos sucesos puede producirse, podría ocasionar una disminución general de las rentas o aumento de la incidencia de incumplimientos bajo los arrendamientos existentes. Si no podemos operar nuestras propiedades para satisfacer nuestras expectativas financieras, nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones podrían verse afectados materialmente y adversamente.

3. Los cambios en el valor de mercado de la tierra pueden afectar adversamente nuestro negocio.

Constantemente compramos terrenos para desarrollar futuros proyectos y actividades de inversión; Sin embargo, el valor de estas tierras podría disminuir significativamente desde la fecha de compra hasta el desarrollo real del proyecto, como resultado de las condiciones económicas o de mercado, reduciendo los márgenes de ganancia de nuestros arrendamientos o la tasa de retorno esperada de nuestros proyectos de tiendas. A su vez afectará adversamente nuestros resultados de operaciones. Creemos que hay una creciente competencia por la adquisición de terrenos en lugares adecuados y, a pesar de que nuestro crecimiento continuo depende de nuestra capacidad de continuar adquiriendo tierras a precios razonables, no podemos garantizar que tendremos éxito continuado en esta tarea. La entrada o el aumento de las actividades de otros desarrolladores de bienes raíces mexicanos o extranjeros podría aumentar significativamente los precios de los bienes raíces, lo que conduciría a una escasez de propiedades adecuadas. Como consecuencia, un aumento en el costo de bienes raíces podría resultar en un aumento en nuestro costo de ventas y una disminución en las utilidades, lo que afectaría negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones.

4. Nuestras tiendas actuales y centros comerciales pueden ser menos atractivas.

El éxito de cualquier tienda y centro comercial depende sustancialmente de su ubicación. No puede haber seguridad de que las ubicaciones actuales seguirán siendo atractivas o apropiadas a medida que cambien los patrones demográficos. Las condiciones sociales o económicas en las que se ubican las tiendas podrían disminuir en el futuro, lo que se traduciría en una posible reducción de las ventas y del tráfico en esos lugares. Si no podemos obtener ubicaciones deseables a precios razonables, nuestra estructura de costos aumentará y nuestros ingresos se verán afectados negativamente.

5. Dependemos de nuestros inquilinos para una parte de nuestros ingresos, y nuestro negocio se vería afectado negativamente si un número significativo de nuestros inquilinos, o cualquiera de nuestros principales inquilinos, no pudieran cumplir con sus obligaciones de arrendamiento.

El desempeño de nuestras operaciones de bienes raíces depende, en parte, de nuestra capacidad para cobrar los alquileres, los montos vencidos y los pagos futuros de alquiler de nuestros inquilinos y la capacidad de nuestros inquilinos para hacer pagos de alquiler. Nuestros resultados de operaciones se verían afectados negativamente si un número significativo de nuestros inquilinos, o cualquiera de nuestros principales inquilinos, demorara el inicio de los arrendamientos, declinara extender o renovar los arrendamientos al vencimiento, no realizara los pagos de alquiler cuando venciera o cierran sus negocios o se declaren en bancarota. Cualquiera de estas acciones podría resultar en la terminación del arrendamiento de los inquilinos, las pérdidas de nuestras inversiones y la pérdida de renta de alquiler atribuible al arrendamiento terminado.

Además, si un inquilino incumple sus obligaciones de arrendamiento, podemos experimentar retrasos en la aplicación de nuestros derechos como propietario y puede incurrir en costos sustanciales, incluyendo litigios y gastos relacionados, para proteger nuestra inversión y volver a arrendar nuestra propiedad. Al 30 de junio de 2016, ningún solo inquilino único representaba más del 8,3% del área bruta locativa de nuestra cartera. En la medida en que un número significativo de nuestros inquilinos experimentan un descenso en sus negocios, su situación financiera podría debilitarse y podría resultar en su incapacidad para hacer pagos oportunos o su incumplimiento en sus contratos de arrendamiento, lo que podría perjudicar nuestro desempeño.

6. Si no podemos renovar nuestros contratos de arrendamiento o alquilar nuestro espacio vacante, o no podemos arrendar nuestras propiedades a los precios de alquiler

existentes o por encima de ellas, nuestros ingresos por alquiler pueden verse afectados negativamente.

Algunas de nuestras tiendas son propiedad y algunas son arrendadas. Actualmente poseemos aproximadamente el 62,0% de nuestro espacio comercial y aproximadamente el 64,0% del área bruta locativa de los centros comerciales en los que tenemos intereses. Los arrendamientos en tiendas generalmente requieren que paguemos un alquiler fijo mínimo y una cantidad variable basada en un porcentaje de las ventas anuales en ese lugar. Generalmente, no podremos rescindir estos contratos de arrendamiento antes de que expire el plazo comprometido. Si una tienda no es rentable y decidimos cerrarla, se nos puede exigir, entre otras cosas, que paguemos el alquiler por el remanente del plazo de arrendamiento aplicable. Además, a medida que expiran los contratos de arrendamiento, es posible que no podamos negociar renovaciones, ya sea en términos comercialmente aceptables o de ninguna otra manera, lo que podría ocasionarnos cerrar tiendas en lugares atractivos. Si una tienda existente no es rentable y decidimos cerrar dicha tienda, es posible que tengamos que registrar un cargo por deterioro y / o costos de salida asociados con la eliminación de la tienda. Además, es posible que no podamos cerrar una tienda de propiedad o arrendamiento no rentable debido a una cláusula de operación existente que puede causar que operemos la ubicación con una pérdida que podría resultar en un cargo por deterioro. Bajo los términos del actual acuerdo con Wal-Mex con respecto a nuestra potencial adquisición de Suburbia, adquiriremos 119 tiendas, siete de las cuales se encuentran en propiedades que adquiriremos de Wal-Mex, 78 están ubicadas en propiedades arrendadas de terceros y 34 están ubicados en propiedades arrendadas de Wal-Mex. Aunque hemos acordado celebrar un contrato de arrendamiento principal con Wal-Mex con respecto a las tiendas ubicadas en propiedades propiedad de Wal-Mex para reducir los riesgos mencionados, no podemos asegurar que todos estos riesgos se mitiguen efectivamente. El fracaso en administrar efectivamente estos y otros factores puede afectar nuestra capacidad de construir, comprar y arrendar nuevas tiendas, lo que puede tener un efecto adverso importante en nuestros negocios y resultados de operaciones.

Con respecto a nuestro negocio de bienes raíces, si no podemos renovar los contratos de arrendamiento con nuestros inquilinos o alquilar nuestro espacio vacante, o no podemos arrendar nuestras propiedades en o por encima de las tarifas de alquiler existentes, nuestros ingresos de alquiler pueden verse afectados negativamente. Por lo general, entramos en arrendamientos en plazos de dos años para nuestros locales de bienes raíces. Aproximadamente 96,0% de las propiedades de nuestra cartera inmobiliaria estaban ocupadas al 31 de diciembre de 2016, en términos de área bruta locativa. A partir de esa fecha, los arrendamientos que representan aproximadamente el 36,9% de los locales comerciales ocupados están programados para expirar en 2017. No podemos asegurar que nuestros contratos de arrendamiento serán renovados o que nuestras propiedades serán re-arrendadas a tasas de alquiler iguales o por encima de nuestras existencias O que no se ofrecerán reducciones sustanciales de alquiler, mejoras a inquilinos, derechos de terminación anticipada u opciones de renovación favorables a los inquilinos para atraer nuevos inquilinos o retener a los inquilinos existentes. No podemos asegurar que podamos alquilar espacios o espacios desocupados en diferentes etapas de desarrollo en condiciones favorables, o de ninguna otra forma. Además, tenemos la intención de continuar adquiriendo propiedades de desarrollo adicionales y en el futuro se podrán adquirir terrenos sin desarrollar como parte de nuestra estrategia de crecimiento. En la medida en que nuestras propiedades o partes de nuestras propiedades permanezcan vacantes por períodos prolongados, o en el caso de que nuestras rentas disminuyan por cualquier razón, podemos recibir ingresos reducidos o nulos de dichas propiedades. Además, el valor de reventa de una propiedad podría verse disminuido porque el valor de mercado de una propiedad en particular depende principalmente del valor de los arrendamientos de dicha propiedad.

7. La cobertura de seguros para nuestros activos y operaciones puede no estar disponible en términos razonables o de ninguna otra forma, y podemos descontinuar la

cobertura de seguro si el costo de las primas excede, a nuestro juicio, el valor de la cobertura descontada por el riesgo de pérdida.

Mantenemos las pólizas de seguro habituales para compañías que se dedican a operaciones similares, incluyendo seguros de propiedad, accidentes e interrupción de negocios. Ciertos tipos de pérdidas pueden ser no asegurables o no económicamente asegurables, como pérdidas debidas a disturbios, terrorismo o actos de guerra. Si incurriéramos en pérdidas no aseguradas o no asegurables, o en pérdidas superiores a nuestra cobertura de seguro, podríamos perder tanto nuestra inversión como las utilidades anticipadas y el flujo de efectivo de una propiedad, y estaríamos obligados a pagar por dichas pérdidas. Si alguna de estas pérdidas está asegurada, podemos estar obligados a pagar un deducible significativo en cualquier reclamo por recuperación de dicha pérdida antes de que nuestro asegurador esté obligado a reembolsarnos por la pérdida o el monto de la pérdida puede exceder nuestra cobertura para la pérdida. Además, los prestamistas futuros pueden requerir tal seguro, y nuestra falta de obtener tal seguro podría constituir un incumplimiento en nuestros contratos de préstamo. Además, podemos reducir o interrumpir los seguros contra terrorismo, terremoto, inundación u otro seguro en algunas o todas nuestras propiedades en el futuro si el costo de las primas para cualquiera de estas pólizas excede, a nuestro juicio, el valor de la cobertura descontada para el riesgo de pérdida. Además, si alguna de nuestras compañías de seguros se convirtiera en insolvente, nos veríamos obligados a reemplazar la cobertura de seguro existente con otra compañía adecuada a tasas potencialmente desfavorables y cualquier reclamo pendiente correría el riesgo de ser cobrado. Si incurriéramos en pérdidas no aseguradas o no asegurables, o en pérdidas superiores a nuestra cobertura actual, nuestro negocio, situación financiera, resultados de operaciones, flujo de efectivo, precio de negociación de las notas y nuestra capacidad para hacer distribuciones a los tenedores de las notas pueden ser material y adversamente afectados.

8. Estamos sujetos a riesgos relacionados con inversiones en bienes inmuebles.

Estamos sujetos a riesgos que generalmente se relacionan con inversiones en bienes raíces debido a las propiedades que poseemos y arrendamos. Los bienes inmuebles pueden no generar los retornos esperados de la inversión debido a una variedad de razones, incluyendo la cantidad de ingresos ganados, la apreciación de capital generada y los gastos incurridos. Además, las regulaciones y los tipos de interés pueden hacer que sea más costoso y / o demorado desarrollar bienes raíces o expandir, modificar o renovar centros comerciales y grandes almacenes. Bajo la expropiación y leyes similares, los gobiernos pueden tomar o expropiar bienes inmuebles a cambio de alguna medida de compensación "razonable". A veces la compensación pagada en una expropiación es menor que la que el dueño considera que vale la pena. De acuerdo con la Ley Federal de Extinción de Dominio, las autoridades federales mexicanas también tienen la autoridad para ordenar la incautación de cualquier propiedad, sin indemnización y antes de la sentencia, si dichos bienes fueron utilizados para la comisión de delitos de narcotráfico. Además, algunos de nuestros centros comerciales y grandes almacenes están en condominios y están sujetos a las reglas y regulaciones de la asociación del condominio, así como a los cargos por áreas comunes. Cualquiera de estos factores podría tener un impacto adverso sustancial en nuestros resultados operativos o situación financiera.

Las inversiones inmobiliarias no son tan líquidas como otros tipos de inversiones, y esta falta de liquidez puede limitar nuestra capacidad de reaccionar rápidamente a los cambios en las condiciones económicas, de mercado u otras. Nuestra capacidad para disponer de activos inmobiliarios en condiciones ventajosas depende de factores ajenos a nuestro control, como la competencia de otros vendedores, la demanda de los compradores potenciales y la disponibilidad de financiación atractiva para los compradores potenciales. No podemos predecir las diversas condiciones del mercado que afectan las inversiones inmobiliarias que existirán en cualquier momento en el futuro. Debido a la incertidumbre de las condiciones del mercado que pueden afectar la disposición futura de nuestros activos inmobiliarios, no podemos asegurar que podremos vender nuestros activos inmobiliarios con una utilidad en el futuro.

9. Los activos que adquirimos pueden estar sujetos a pasivos desconocidos que podrían afectar el valor y la rentabilidad de estas propiedades.

En relación con nuestras adquisiciones de inmuebles y edificios, asumimos los pasivos existentes asociados con dichos bienes inmuebles o edificios, algunos de los cuales pueden ser desconocidos o no cuantificables en el momento de la oferta global. Los pasivos desconocidos pueden incluir responsabilidades por la limpieza o remediación de las condiciones ambientales no reveladas, las reclamaciones de los inquilinos, vendedores u otras personas que tratan con las entidades antes de la adquisición por nosotros de dichas propiedades, pasivos tributarios, asuntos relacionados con el empleo y pasivos acumulados, pero no pagados, Ya sea en el curso ordinario de los negocios o de alguna otra forma. Si la magnitud de dichos pasivos desconocidos es alta, ya sea individualmente o en conjunto, dichos pasivos podrían afectar adversamente nuestro negocio, nuestra situación financiera, los resultados de las operaciones y el flujo de caja y el precio de cotización de nuestras acciones.

10. Es posible que no podamos desalojar a un inquilino de manera oportuna al final del plazo de su contrato de arrendamiento.

En México, en términos generales, la regulación aplicable a los arrendamientos tiende a ser favorable al arrendatario. Puede suceder que, aun cuando el contrato de arrendamiento haya expirado, el inquilino mantenga la posesión del bien inmueble y tendríamos que iniciar un proceso legal ante los tribunales del estado donde se encuentra la propiedad para desalojar al inquilino. Un procedimiento legal en México, así como la obtención de un juicio definitivo para la terminación de un contrato de arrendamiento, el desalojo del inquilino y la recaudación de cualquier cantidad adeudada puede ser un proceso largo y costoso. Nuestra incapacidad para desalojar a los inquilinos de manera oportuna y sustituirlos por nuevos inquilinos puede afectar negativamente nuestra condición financiera.

IV. Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – General

1. Nuestro negocio está sujeto a condiciones económicas y políticas desfavorables y otros desarrollos y riesgos.

Condiciones económicas o políticas mundiales, nacionales o regionales desfavorables y otros sucesos y riesgos podrían afectar negativamente nuestros negocios y resultados de operaciones. Inflación, deflación, disponibilidad de crédito al consumo, niveles de endeudamiento del consumidor, comportamientos de pago de la deuda de los consumidores, tasas y políticas fiscales, tendencias del desempleo, precios de la energía, y otros asuntos que influyen en la disponibilidad y el costo de la mercancía, la confianza del consumidor, el gasto y el turismo podrían afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones. Además, condiciones políticas inestables, actividades criminales, disturbios civiles, actividades terroristas y conflictos armados pueden perturbar el comercio y podrían afectar negativamente nuestros negocios y resultados de operaciones.

2. Nuestro negocio podría verse afectado por condiciones climáticas extremas, pandemias regionales o globales de salud o desastres naturales.

Las condiciones meteorológicas extremas en las áreas en las cuales nuestras tiendas están ubicadas podrían afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones. Por ejemplo, las lluvias torrenciales frecuentes o inusualmente fuertes u otras condiciones climáticas extremas durante un período prolongado podrían dificultar que nuestros clientes viajen a nuestras tiendas y así reducir nuestras ventas y rentabilidad. Nuestro negocio también es susceptible a condiciones climáticas intempestivas. Por ejemplo, períodos prolongados de temperaturas cálidas durante la temporada invernal o el clima frío durante la temporada de verano podrían reducir la demanda de una parte de nuestro inventario y así reducir nuestras ventas y rentabilidad. Además, las condiciones climáticas extremas podrían

resultar en interrupciones o retrasos en la producción y entrega de materiales y productos en nuestra cadena de suministro y causar escasez de personal en nuestras tiendas.

Nuestro negocio y los resultados de las operaciones también podrían verse afectados negativamente si se produjera una pandemia de salud regional o mundial, dependiendo de su ubicación, duración y gravedad. Para detener o retrasar la propagación de la enfermedad, los gobiernos locales, regionales o nacionales podrían limitar o prohibir las reuniones públicas o los clientes podrían evitar lugares públicos, como nuestras tiendas y centros comerciales. Una pandemia de salud regional o mundial también podría resultar en interrupción o retraso en la producción y entrega de materiales y productos en nuestra cadena de suministro y causar escasez de personal en nuestras tiendas.

Además, los desastres naturales como huracanes y terremotos, o una combinación de estos u otros factores, podrían dañar o destruir nuestras instalaciones o dificultar que los clientes viajen a nuestras tiendas, afectando negativamente nuestros negocios y resultados de operaciones.

3. Las fluctuaciones monetarias pueden afectarnos adversamente.

Sustancialmente, todos nuestros ingresos son y seguirán siendo denominados en pesos. Incurrimos en gastos de operación y endeudamiento denominados en dólares de los Estados Unidos y en euros, particularmente en lo que respecta a las importaciones de mercancías procedentes de Europa y Asia. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2013, las compras de mercancías en una moneda distinta de México peso representaron aproximadamente el 20% de nuestras compras totales. A partir del 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, teníamos exposición a riesgos de tipo de cambio de US \$ 1050 millones, US \$ 353,4 millones y 15,6 millones de euros, y US \$ 347,8 millones y 12,2 millones de euros, respectivamente. Esta situación nos expone a posibles pérdidas y reducciones en nuestros márgenes resultantes de las fluctuaciones monetarias, que nos pueden afectar material y adversamente. Es importante señalar que la exposición a USD a estado cubierta por un "cross currency swap" tanto para principal como para intereses. Una parte de nuestros costos operativos, principalmente los costos derivados de las importaciones, están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, otras porciones significativas de nuestros costos operativos, impuestos e ingresos están denominados en pesos mexicanos. Como resultado, la apreciación o depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense afecta nuestros resultados operativos y nuestra situación financiera. En el pasado se produjo una significativa fluctuación del peso mexicano respecto al dólar estadounidense, lo que afectó negativamente a nuestros resultados. Según datos del Banco Central de México, el peso mexicano se apreció en 13% en 2014, se depreció 17% en 2015 y se depreció 19.2% en 2016 todo en términos nominales. Consulte "Tipos de cambio".

Las fluctuaciones en los tipos de cambio de divisas pueden afectar negativamente nuestra capacidad de adquirir activos denominados en otras monedas y también pueden afectar adversamente el desempeño de nuestras inversiones en dichos activos. Dado que los activos pueden ser comprados y los ingresos pueden ser pagados en pesos, el valor de estos activos medido en dólares estadounidenses puede verse afectado favorable o desfavorablemente por cambios en los tipos de cambio, costos de conversión y regulaciones de control de cambio.

Cubrimos selectivamente nuestra exposición al dólar estadounidense con respecto al peso mexicano y otras monedas, nuestras obligaciones de deuda denominadas en dólares estadounidenses y la compra de ciertas materias primas denominadas en dólares estadounidenses. Una severa depreciación del peso mexicano puede resultar en una interrupción de los mercados internacionales de divisas y puede limitar nuestra capacidad de transferir o convertir pesos mexicanos en dólares estadounidenses u otras monedas con el propósito de hacer pagos oportunos de intereses y capital en nuestro endeudamiento denominado en dólares u obligaciones en otras monedas. Si bien el gobierno mexicano no restringe actualmente y desde 1982 no ha restringido el derecho o la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras para convertir pesos mexicanos en dólares estadounidenses o transferir otras monedas fuera de México, el gobierno mexicano podría

instituir políticas restrictivas de cambio en el futuro. Las fluctuaciones monetarias pueden tener un efecto adverso en los periodos futuros.

4. El fracaso en mantener nuestras relaciones con los sindicatos puede tener un efecto adverso sobre nosotros.

La mayoría de nuestra fuerza laboral está representada por sindicatos. Si bien hemos disfrutado de relaciones satisfactorias con todas las organizaciones laborales que representan a nuestros asociados y creemos que nuestras relaciones con organizaciones laborales seguirán siendo satisfactorias, aún pueden surgir disputas laborales. Las disputas laborales que resulten en huelgas u otras interrupciones también podrían causar aumentos en los costos operativos, lo que podría dañar nuestras relaciones con nuestros clientes y afectarnos adversamente.

Además, podemos ser afectados material y adversamente como resultado de aumentos en costos laborales. Una escasez de mano de obra u otras presiones inflacionarias generales o cambios en las leyes y regulaciones aplicables podrían aumentar los costos laborales, lo que podría tener un efecto adverso importante para nosotros.

Nuestros costos de mano de obra incluyen el costo de proporcionar beneficios a los asociados. Patrocinamos una serie de planes de beneficios definidos para nuestros asociados en la mayoría de las regiones donde operamos, incluyendo salud activa, pensiones, salud y bienestar para jubilados, indemnizaciones por despido y otros beneficios post-empleo. El costo anual de los beneficios puede variar significativamente de un año a otro y se ve afectado de manera importante por factores tales como cambios en la tasa de rendimiento asumida o real de los principales activos del plan, un cambio en la tasa de descuento promedio ponderado utilizada para medir las obligaciones, o la tendencia de la inflación de los costos del cuidado de la salud, y el resultado de los acuerdos de salarios y beneficios negociados colectivamente.

5. Dependemos de la experiencia de nuestra alta gerencia y de nuestros socios expertos, y nuestro negocio puede ser interrumpido si perdemos sus servicios.

Nuestro equipo de administración tiene una amplia experiencia operativa y conocimiento de la industria. Dependemos de nuestra alta dirección para establecer nuestra dirección estratégica y administrar nuestro negocio y creemos que su participación es crucial para nuestro éxito. Además, nuestro éxito continuo depende de nuestra capacidad para atraer y retener profesionales con experiencia. Muchos de nuestros asociados están en puestos de nivel de entrada o de tiempo parcial con tasas históricamente altas de rotación. Nuestra capacidad para satisfacer nuestras necesidades de mano de obra y controlar los costos asociados con la contratación y la formación de nuevos asociados está sujeta a factores externos tales como los niveles de desempleo, los salarios vigentes, la legislación sobre el salario mínimo y los cambios demográficos. La pérdida de los servicios de nuestra alta dirección o nuestra incapacidad para contratar, capacitar o retener un número suficiente de asociados experimentados podría tener un efecto adverso sobre nosotros, incluyendo nuestra capacidad para expandir exitosamente nuestras operaciones. No mantenemos ningún seguro de persona clave en ninguno de nuestros altos directivos o asociados para estos propósitos. Nuestra capacidad para retener a la alta dirección, así como a los asociados con experiencia, dependerá en parte de que tengamos una remuneración adecuada del personal y planes de incentivos. La remuneración y los planes de incentivos que tenemos en su lugar pudiera no ser suficiente para retener los servicios de nuestros asociados con experiencia.

6. El cumplimiento de las leyes ambientales y otras leyes y regulaciones gubernamentales podría resultar en gastos o responsabilidades adicionales.

Nuestras operaciones están sujetas a las leyes, reglamentos y normas oficiales federales, estatales y municipales, relacionadas con la protección del medio ambiente y los recursos naturales.

En México, estamos sujetos a diversas leyes y reglamentos ambientales federales, estatales y municipales mexicanos que regulan las descargas físicas en el medio ambiente, así como el manejo y disposición de sustancias y desechos peligrosos. Las leyes ambientales imponen la responsabilidad y la responsabilidad de la limpieza de las emisiones de sustancias peligrosas al medio ambiente. Estamos sujetos a estrictas regulaciones en México, entre otros organismos, la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, la Secretaría de Trabajo y Previsión Social, la Procuraduría Federal de Protección al Ambiente y la Comisión Nacional del Agua. Estas agencias pueden iniciar procedimientos administrativos por violaciones de ordenanzas ambientales y de seguridad e imponer sanciones económicas a los infractores.

Las modificaciones de las leyes y regulaciones ambientales vigentes o la adopción de leyes y reglamentos ambientales más estrictos pueden resultar en la necesidad de inversiones que actualmente no están previstas en nuestro programa de gastos de capital y de lo contrario pueden resultar en un efecto adverso importante para nosotros.

7. Recientemente, las enmiendas aprobadas a las leyes fiscales mexicanas pueden tener un efecto adverso en nuestra situación financiera y resultados de operaciones.

El 1 de enero de 2014, entraron en vigor cambios fundamentales en las leyes fiscales mexicanas que buscan apoyar los ingresos fiscales federales mexicanos. Estas enmiendas mantuvieron la actual tasa de impuesto a las utilidades, que previamente se había contemplado su disminución, impusieron la retención de impuestos sobre los dividendos pagados a los accionistas mexicanos y extranjeros, eliminó las deducciones que anteriormente se permitían para los pagos de partes relacionadas a ciertas entidades extranjeras, redujo las deducciones de impuestos en los salarios pagado a los empleados, uniformó la tasa de impuesto al valor agregado en todo México, requirió que se entreguen nuevos reportes fiscales mensuales a las autoridades tributarias gubernamentales y requirió el uso de facturas electrónicas, entre otras. En particular, para el año terminado el 31 de diciembre de 2014, nuestro impuesto sobre la renta reflejó el impacto negativo de las reformas fiscales sobre la deducción de ciertos beneficios adicionales, que ahora se limita al 53.0%, en comparación con los períodos anteriores en que dichas prestaciones fueron 100.0% deducible. Tales reformas han afectado negativamente los niveles de ingreso disponible de los consumidores y, por lo tanto, el gasto de los consumidores. Cualquier nuevo descenso en el gasto de los consumidores podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones. No podemos predecir los efectos adicionales que estos cambios u otros cambios en las regulaciones tributarias en México tendrán en nuestra empresa.

8. El financiamiento para satisfacer nuestras futuras necesidades de capital puede no estar disponible o suficiente en términos aceptables para nosotros y / o de cualquier otra manera.

Nuestra estrategia de crecimiento puede requerir financiamiento por bancos públicos o comerciales, préstamos de otras instituciones financieras públicas o privadas y ofertas de valores en los mercados de capital de deuda. Es posible que necesitemos financiamiento adicional para construir nuevas instalaciones, ampliar las ya existentes, realizar fusiones y adquisiciones o cumplir con nuestras obligaciones en virtud de las mismas, refinanciar nuestra deuda o para otros fines. Algunos de los acuerdos de financiamiento firmados por nosotros y por nuestras subsidiarias contienen índices financieros y otros convenios habituales para transacciones de este tipo que pueden limitar nuestra capacidad de incurrir en deuda adicional. El mercado mundial y las condiciones económicas son impredecibles y pueden seguir siéndolo en el futuro. Los mercados de capital de deuda se han visto afectados en el pasado por importantes pérdidas en la industria de servicios financieros internacionales y por acontecimientos económicos en algunos países, entre otros factores. Los cambios en los mercados de crédito y de capitales, incluidas las perturbaciones del mercado, la liquidez limitada y las fluctuaciones de los tipos de interés, pueden aumentar el costo de financiamiento o restringir nuestro acceso a fuentes potenciales de liquidez futura.

Además, una disminución de las calificaciones que las agencias de calificación asignan a nuestra deuda a corto y largo plazo pueden afectar negativamente nuestro acceso a los mercados de capital de deuda y aumentar nuestro costo de endeudamiento. Si nuestros resultados operativos o índices operativos se deterioran hasta un punto en el que no cumplimos con nuestros pactos de deuda, y no podemos obtener una exención, gran parte de nuestra deuda estaría en mora y podría quedar vencido y pagadero inmediatamente. Nuestros activos pueden no ser suficientes para reembolsar en su totalidad este endeudamiento, resultando en la necesidad de una fuente alterna de financiamiento.

No podemos asegurar que podamos obtener financiamiento en términos satisfactorios, si es que lo hacemos. Si no somos capaces de acceder a los mercados de capital de deuda o si no hay fondos disponibles de bancos públicos o privados, o si dichos fondos se proporcionan en condiciones menos favorables, es posible que no podamos satisfacer nuestras necesidades de capital, o estas necesidades pueden (i) aprovechar ciertas oportunidades de negocio, (ii) responder a las presiones de la competencia, (iii) financiar los gastos de capital necesarios, (iv) fondear las llamadas de margen requeridas o depósitos de margen en relación con operaciones de cobertura, o (v) cumplir con nuestras obligaciones bajo los acuerdos que rigen nuestras adquisiciones e inversiones, cualquiera de las cuales pudiera afectarnos adversamente.

9. Podemos incurrir en un endeudamiento adicional en el futuro que podría afectar negativamente nuestra salud financiera y nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones de deuda pendientes mediante nuestro flujo de caja.

Después de la oferta de las notas, podemos incurrir en deudas adicionales que pueden tener los siguientes efectos directos o indirectos:

- Limitar nuestra capacidad de satisfacer nuestras obligaciones bajo los instrumentos que gobiernan nuestra deuda, incluyendo las notas;
- Limitar nuestra capacidad de pagar dividendos;
- Aumentar nuestra vulnerabilidad a condiciones económicas e industriales adversas;
- Que nos requiera a dedicar una porción de nuestro flujo de efectivo de las operaciones al servicio y el pago de nuestra deuda, lo que nos puede colocar en una desventaja competitiva con respecto a nuestros competidores con menos deuda;
- Limitar nuestra flexibilidad en planificar o reaccionar ante los cambios en nuestro negocio y la industria en la que operamos;
- Limitar, junto con los convenios financieros y otros convenios restrictivos de nuestro endeudamiento, entre otras cosas, nuestra capacidad de pedir fondos adicionales; y
- Aumentar el costo de financiamiento adicional.

Nuestra capacidad de generar efectivo suficiente para satisfacer nuestras obligaciones de deuda pendientes y futuras depende de nuestro desempeño operativo, que a su vez está afectado por las condiciones económicas, financieros y de negocios y otros factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control. Si no podemos atender nuestra deuda, nos veremos obligados a adoptar una estrategia alternativa que puede incluir acciones tales como reducir o retrasar gastos de capital, vender activos, reestructurar o refinanciar nuestro endeudamiento, o buscar capital propio. Estas estrategias pueden no ser instituidas en términos satisfactorios, en todo caso.

Además, algunas de nuestras disposiciones de financiamiento y otros instrumentos que rigen nuestras obligaciones de deuda imponen restricciones operativas y financieras a nuestro negocio. Estas disposiciones pueden afectar negativamente nuestra capacidad de reaccionar a los cambios en las condiciones del mercado, aprovechar las oportunidades de negocio que creemos deseables, obtener financiamiento futuro, financiar los gastos de capital necesarios o superar crisis en nuestro negocio.

En el futuro, de vez en cuando podemos incurrir en un endeudamiento adicional sustancial. Si nosotros o nuestras subsidiarias incurrimos en deuda adicional, los riesgos que enfrentaremos como resultado de nuestro endeudamiento existente podrían intensificarse aún más.

10. Una interrupción material en nuestros sistemas informáticos podría afectar adversamente nuestro negocio o resultados de operaciones.

Dependemos ampliamente de nuestros sistemas informáticos e infraestructura para procesar transacciones, resumir resultados y administrar nuestro negocio. Nuestros sistemas informáticos están sujetos a daños o interrupciones por cortes de energía, fallas de computadoras y telecomunicaciones, virus informáticos, ataques cibernéticos u otras violaciones de seguridad, eventos catastróficos como incendios, inundaciones, terremotos, tornados, huracanes, actos de guerra o terrorismo y errores de uso por parte de nuestros empleados. Además, una parte de nuestros sistemas e infraestructura de tecnología de la información son mantenidos por proveedores de servicios de terceros, sobre los cuales no tenemos ningún control. Si nuestros sistemas informáticos o la parte de nuestros sistemas de tecnología de la información e infraestructura mantenidos por terceros proveedores de servicios resultan dañados o dejan de funcionar adecuadamente, es posible que tengamos que hacer una inversión significativa para repararlos o reemplazarlos, y podemos sufrir pérdidas críticas de datos e interrupciones o retrasos en nuestras operaciones. Cualquier interrupción material en nuestros sistemas informáticos podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones.

11. Una violación a la privacidad o el incumplimiento de las leyes y reglamentos de protección al consumidor podría resultar en publicidad negativa y afectar negativamente nuestro negocio o resultados de operaciones.

La protección de datos de clientes, empleados y empresas es fundamental para nosotros. El entorno regulador que rodea la seguridad de la información y la privacidad es cada vez más exigente, con la frecuente imposición de nuevos y constantes cambios en las necesidades de las unidades de negocio. Además, los clientes tienen una gran expectativa de que protegeremos adecuadamente su información personal contra ataques cibernéticos u otras violaciones de seguridad. Un incumplimiento significativo de las obligaciones de confidencialidad con respecto a los datos de clientes, empleados o empresas podría atraer una cantidad considerable de atención de los medios de comunicación, dañar nuestras relaciones con los clientes y nuestra reputación y resultar en pérdida de ventas, multas o demandas judiciales.

Cualquier falla en la protección de datos confidenciales de nuestros clientes o de nuestros empleados u otros terceros podría dañar materialmente nuestra marca y reputación, así como resultar en gastos significativos e interrupciones de nuestras operaciones y pérdida de confianza del cliente, cualquiera de las cuales podría tener un efecto material adverso en nuestra reputación, negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

Además, estamos sujetos a las leyes y regulaciones relacionadas con la protección del consumidor, particularmente con respecto a nuestros programas de mercadeo y promoción. Nosotros podemos ser sujetos a sanciones por parte de la Procuraduría Federal del Consumidor si usamos materiales de marketing con información inexacta o engañosa, la cual, a su vez, puede tener un efecto adverso en nuestra reputación, negocios, condición financiera y resultados de operación.

12. Podríamos resultar perjudicados por la pérdida de datos u otras infracciones de seguridad.

Como resultado de que parte de nuestros servicios se basa en la web y el hecho de que procesamos, almacenamos y transmitimos grandes cantidades de datos, incluyendo información personal, para nuestros clientes, no prevenir o mitigar la pérdida de datos u otras violaciones de seguridad, incluyendo fallas de nuestros proveedores de tecnología y sistemas,

podrían exponernos a nosotros o a nuestros clientes a un riesgo de pérdida o uso indebido de dicha información, afectando negativamente nuestros resultados operativos, resultar en litigio o responsabilidad potencial para nosotros y dañar de otra manera nuestro negocio. Utilizamos tecnología y sistemas de terceros por una variedad de razones, incluyendo, sin limitación, tecnología de encriptación y autenticación, correo electrónico de empleados, entrega de contenido a clientes, soporte de back office y otras funciones. Hemos experimentado brechas de seguridad en el pasado y, aunque no tuvieron un efecto adverso significativo en nuestros resultados de operación, no podemos asegurar un resultado similar en el futuro. Aunque hemos implementado sistemas y procesos diseñados para proteger la información de los clientes y evitar la pérdida de datos y otras fallas de seguridad, incluyendo los sistemas y procesos diseñados para reducir el impacto de una violación de seguridad en un proveedor externo, estas medidas no pueden proporcionar seguridad absoluta. La interrupción de nuestra cadena de suministro y distribución podría afectar adversamente nuestras operaciones.

Nuestras operaciones dependen del funcionamiento continuo de nuestra cadena de suministro y nuestra red de distribución. Daños o interrupciones de nuestras capacidades de distribución debido a condiciones meteorológicas, desastres naturales, incendios, cortes eléctricos, terrorismo, pandemias, huelgas, disputas o inestabilidad financiera y / u operativa de proveedores clave, distribuidores, proveedores de almacenamiento y transporte u otras razones podrían perjudicar nuestra capacidad de conducir nuestro negocio.

En la medida en que no es posible, o no es financieramente factible, mitigar las interrupciones en nuestra cadena de suministro, ya sea a través de acuerdos de seguros o de otro tipo, o sus posibles consecuencias, podría haber un efecto adverso en nosotros, y recursos adicionales podrían ser necesarios para restablecer nuestra cadena de suministro.

13. Estamos sujetos a litigios y otros procedimientos legales, administrativos y regulatorios.

Regularmente participamos en litigios y otros procedimientos legales relacionados con reclamos resultantes de nuestras operaciones en el curso normal de los negocios. El litigio está sujeto a incertidumbres inherentes, y las decisiones desfavorables pueden ocurrir. No podemos asegurarle que los procedimientos legales, administrativos y reglamentarios en los que estamos involucrados no afectarán de manera importante y adversa nuestra capacidad de conducir nuestro negocio de la manera que esperamos o afectar adversamente nuestros resultados de operaciones y posición financiera en caso de ocurrir una decisión desfavorable.

14. Estamos sujetos a la Ley Federal Anticorrupción Federal en Contrataciones Públicas, la Ley de Prácticas Corruptas en el Extranjero de los Estados Unidos y leyes similares contra el soborno en todo el mundo.

En julio de 2016, como parte de la reforma constitucional que creó el Sistema Nacional Anticorrupción (SNA), el Congreso mexicano aprobó un conjunto de leyes que comprende el marco legal que asegurará la implementación de las estrategias y políticas públicas contra corrupción. El propósito de esta reforma es lograr la plena coordinación de los esfuerzos de los gobiernos federal, estatal y municipal, y el gobierno de la Ciudad de México, para prevenir, investigar y sancionar las violaciones administrativas y las prácticas corruptas de funcionarios públicos, empresas e individuos.

Para la operación del SCN, el Congreso mexicano aprobó la Ley General del Sistema Nacional Anticorrupción, la Ley Federal Anticorrupción de Contratos Públicos, la Ley General de Responsabilidades Administrativa y la Ley Orgánica del Tribunal Federal de Justicia Administrativa. Asimismo, aprobó la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación, y las enmiendas sobre los controles internos del Poder Ejecutivo Federal a la Ley Orgánica de la Administración Pública Administración Pública Federal, la Ley de Coordinación Fiscal y la Ley General de Contabilidad Gubernamental.

No podemos asegurar que nuestras políticas y procedimientos de control interno sean suficientes para supervisar el cumplimiento de estas leyes por nuestros asociados, agentes y

proveedores. Las violaciones de estas leyes, o alegaciones de tales violaciones, podrían afectar nuestro negocio y podrían tener un efecto adverso sustancial en nuestra reputación, negocio, situación financiera o resultados de operaciones.

V. Riesgos relacionados con México

1. Nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones dependen de las condiciones económicas, políticas y sociales en México.

Estamos constituidos en México, la mayoría de nuestros activos están ubicados en México y la mayoría de nuestras operaciones tienen lugar en México. Como resultado, estamos sujetos a riesgos políticos, económicos, legales, fiscales y regulatorios específicos de México, incluyendo las condiciones económicas generales en México, los cambios en el producto interno bruto de México, o el PIB, la renta disponible per cápita, las tasas de desempleo, la inflación, los tipos de interés, la regulación, incluida la regulación antimonopolio, los impuestos, la expropiación, la inestabilidad social, el aumento de los índices de criminalidad y otros problemas políticos, la evolución social y económica en México. Además, recientemente el gobierno mexicano redujo el gasto en respuesta a una tendencia a la baja de los precios internacionales del crudo, y podría reducir aún más el gasto en el futuro. Estos recortes podrían afectar adversamente la economía mexicana y, en consecuencia, nuestro negocio, situación financiera, resultados operativos y perspectivas.

El volumen de ventas y la frecuencia de consumo de los productos que vendemos en México dependen del desarrollo del PIB mexicano, el ritmo de gasto público, el nivel de ingreso disponible de los consumidores y los factores macroeconómicos relacionados que afectan a México. Los cambios en las condiciones macroeconómicas mexicanas tienen una influencia significativa en la demanda de los productos que vendemos. La disminución de la tasa de crecimiento de la economía mexicana, los períodos de crecimiento negativo, la reducción del gasto gubernamental y su efecto en el ingreso disponible y / o los aumentos de la inflación o las tasas de interés pueden resultar en una menor demanda de los productos que vendemos, precios reales menores de nuestros servicios y productos o un cambio a productos de márgenes menores. En consecuencia, nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones pueden verse afectados por el estado general de la economía mexicana, la inestabilidad de precios, la inflación, las tasas de interés, los reglamentos, las contribuciones fiscales, la inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en México, sobre el cual no tenemos control. La economía mexicana se enfrenta a un complejo entorno externo en el que la débil expansión de la actividad industrial en Estados Unidos, los persistentemente bajos precios del petróleo y la mayor aversión al riesgo y la volatilidad de los mercados financieros plantean desafíos a la política económica y a las perspectivas de crecimiento. Según el Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico se desacelerará ligeramente en 2016, ya que la respuesta monetaria y fiscal a los choques externos adversos afectará la demanda agregada. En agosto de 2016, Standard & Poor's redujo la perspectiva de crédito soberano de México de estable a negativa, agregando que una rebaja podría ocurrir en los próximos dos años si la deuda del gobierno o la carga de intereses se deterioraran. El recién nombrado ministro de Hacienda, José Antonio Meade, presentó el proyecto de presupuesto de 2017 al Congreso el 8 de septiembre de 2016. Propuso reducir el déficit fiscal de un 2,9% del PIB esperado este año a 2,4% del PIB en 2017 y un superávit primario de 0,4 % del PIB.

Muchos países de América Latina, incluyendo México, han sufrido en el pasado crisis económicas, políticas y sociales significativas, y estos eventos pueden repetirse en el futuro. La inestabilidad en la región ha sido causada por muchos factores diferentes, incluyendo: (i) influencia gubernamental significativa sobre las economías locales, (ii) fluctuaciones sustanciales en el crecimiento económico, (iii) altos niveles de inflación, (iv) V) controles cambiarios o restricciones a la expatriación de ganancias, (vi) tasas de interés internas altas, (vii) controles de salarios y precios, (viii) cambios en las políticas y regulaciones económicas o

tributarias del gobierno, ix) imposición de barreras comerciales) Cambios inesperados en la regulación, y (xi) inestabilidad política, social y económica general.

En el pasado, México ha experimentado períodos prolongados de malas condiciones económicas. No podemos asegurarle que tales condiciones no volverán o que tales condiciones no tendrán un efecto material y adverso en nuestro negocio, resultados de operaciones o situación financiera.

2. Los acontecimientos políticos en México podrían afectar adversamente nuestras operaciones.

Los acontecimientos políticos mexicanos pueden afectar significativamente nuestras operaciones. El 1 de julio de 2012, México eligió a un nuevo presidente de un partido político previamente en la oposición, Enrique Peña Nieto del Partido Revolucionario Institucional. El presidente de México ha presentado propuestas al Congreso para implementar cambios en las leyes y regulaciones que abarcan diferentes sectores y ha implementado cambios significativos en las políticas públicas. El Congreso ha aprobado algunas de estas propuestas de ley, incluyendo reformas estructurales relacionadas con la energía, elecciones políticas, trabajo, telecomunicaciones, servicios financieros e impuestos. No hay certeza sobre el impacto de tales cambios en la economía de México o en nuestro negocio. Cualquier cambio de este tipo puede tener un efecto adverso sobre nosotros.

El 7 de junio de 2015, México celebró elecciones interinas del Congreso y, en ciertos estados y municipios, elecciones para gobernadores y alcaldes. Como resultado de esta elección, el Partido Revolucionario Institucional ganó aproximadamente un tercio de la Cámara de Diputados. Los desacuerdos políticos entre el ejecutivo y los poderes legislativos podrían dar lugar a un estancamiento y evitar la aplicación oportuna de reformas políticas y económicas.

Las condiciones políticas, económicas y sociales de México podrían cambiar como resultado de una variedad de razones y no podemos predecir el impacto que tal cambio podría tener en la economía mexicana. Además, no podemos asegurar que los acontecimientos políticos, económicos o sociales en México, sobre los cuales no tenemos control, no tengan un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera, resultados de operaciones y perspectivas.

3. Las condiciones económicas, políticas y sociales en otros países pueden afectar adversamente nuestro negocio, el valor de mercado de nuestros valores y nuestros resultados de operaciones.

La economía mexicana y el valor de mercado de los valores emitidos por emisores mexicanos pueden verse afectados, en diversos grados, por las condiciones económicas y de mercado de otros países, incluidos los países emergentes y los Estados Unidos. Además, las condiciones económicas en México están altamente correlacionadas con las condiciones económicas en los Estados Unidos como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ("TLCAN") y el aumento de la actividad económica entre los dos países. El 23 de junio de 2016, el Reino Unido celebró un referéndum dentro o fuera de la adhesión del Reino Unido a la Unión Europea, cuyo resultado favoreció la salida del Reino Unido de la Unión Europea, o Brexit. Un proceso de negociación determinará los términos futuros de la relación del Reino Unido con la Unión Europea. El impacto potencial de Brexit en nuestros resultados de operaciones no está claro. Dependiendo de los términos de Brexit, las condiciones económicas en el Reino Unido, la Unión Europea y los mercados mundiales pueden verse afectados negativamente por la reducción del crecimiento y la volatilidad. La incertidumbre antes, durante y después del período de negociación también podría tener un impacto económico negativo y aumentar la volatilidad en los mercados, especialmente en la Eurozona. Dicha volatilidad e impacto económico negativo podrían, a su vez, afectar adversamente el valor y la negociación de las notas.

Las condiciones económicas adversas en los Estados Unidos, la terminación o renegociación del TLCAN u otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso en la economía mexicana. Aunque las condiciones económicas en otros países, incluidos los países

emergentes y en los Estados Unidos, pueden diferir considerablemente de las condiciones económicas en México, las reacciones de los inversionistas ante la evolución de estos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de emisores mexicanos o de activos ubicados en México. No podemos asegurar que la evolución futura en otros países, incluidos los países emergentes y en los Estados Unidos, sobre los que no tengamos control, no tenga un efecto adverso sustancial en nuestros negocios, resultados de operaciones, situación financiera o perspectivas.

4. La inflación en México, junto con las medidas gubernamentales para frenar la inflación, pueden tener un efecto adverso en nuestras inversiones.

México históricamente ha experimentado niveles de inflación que son más altos que las tasas anuales de inflación de sus principales socios comerciales. La tasa de inflación anual, medida por los cambios en el índice de precios al consumidor nacional mexicano calculado y publicado por el Banco Central de México, fue del 4,08% para 2014, 2,13% para 2015 y 3.36% para 2016. Las altas tasas de inflación podrían afectar negativamente a nuestro negocio y reduciendo el poder adquisitivo de los consumidores, afectando así negativamente la demanda de los consumidores por los productos que vendemos, aumentando nuestros costos más allá de los niveles que pudiéramos transmitir a nuestros clientes y disminuyendo la utilidad de los ingresos obtenidos en la medida en que la inflación supere el crecimiento en nuestros niveles de precios.

5. México ha experimentado un período de creciente de actividad delictiva, y tales actividades podrían afectar nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera.

Recientemente, México ha experimentado un período de creciente actividad delictiva, principalmente debido al crimen organizado. Estas actividades, su posible escalada y la violencia asociada con ellas pueden tener un impacto negativo en el entorno de negocios en ciertos lugares en los que operamos y, por lo tanto, en nuestro negocio, resultados operativos y situación financiera.

6. Las altas tasas de interés en México podrían aumentar nuestros costos de financiamiento.

Las tasas de interés promedio anual de los certificados de la Tesorería de la Federación, denominados en pesos de 28 días, fueron del 3,0%, 3,0% y 4.17% para 2014, 2015 y 2016 respectivamente. La Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE), de 28 días, fue de 3.5%, 3.3% y 6.11% para 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Como resultado de la depreciación del peso mexicano durante 2016 y del entorno macroeconómico volátil dado los acontecimientos internacionales, como el Brexit, el Banco Central de México ha aumentado su tasa de interés de referencia en un esfuerzo por alentar el crédito y estimular la economía. En consecuencia, si incurrimos en deuda denominada en pesos en el futuro, podría ser a tasas de interés más altas.

7. El gobierno mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. Los cambios en las políticas gubernamentales mexicanas podrían afectar adversamente nuestros negocios, resultados de operaciones y situación financiera.

El gobierno federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano en relación con la economía, las empresas estatales y las instituciones financieras financiadas o influenciadas por el Estado podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular y en las condiciones del mercado y rendimientos en valores mexicanos. Ver "Regulación Empresarial-Gubernamental y Ambiental". En el pasado, el gobierno mexicano intervino en la economía local y ocasionalmente hizo cambios significativos en las políticas y regulaciones, lo que podría seguir

haciendo en el futuro. Dichas acciones para controlar la inflación y otras regulaciones y políticas han involucrado, entre otras medidas, incrementos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, controles de precios, devaluaciones de la moneda, límites a las importaciones y otras acciones. Nuestros negocios, situación financiera, resultados de operaciones y nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones bajo las notas pueden verse afectadas negativamente por cambios en las políticas o regulaciones gubernamentales que involucren o afecten nuestra administración, nuestras operaciones y nuestro régimen tributario.

En el pasado, la economía mexicana ha experimentado déficit de balanza de pagos y escasez de reservas de divisas. Si bien el gobierno mexicano actualmente no restringe la capacidad de las personas o entidades mexicanas o extranjeras para convertir pesos a divisas extranjeras, incluyendo dólares estadounidenses, lo ha hecho en el pasado y podría hacerlo de nuevo en el futuro. No podemos asegurarle que el gobierno mexicano no implementará una política restrictiva de control de cambios en el futuro. Cualquier política restrictiva de control cambiario podría impedir o restringir nuestro acceso a dólares estadounidenses para cumplir con nuestras obligaciones denominadas en dólares estadounidenses y también podría tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. La legislación tributaria, en particular, en México está constantemente sujeta a cambios, como los aumentos de los tipos impositivos resultantes de la promulgación de la legislación tributaria mexicana vigente a partir de enero de 2014 y el gobierno mexicano puede seguir modificándola o cualquier otra de sus políticas, sociales, económicas o de otra índole, cuyos cambios pueden tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio, resultados de operaciones, situación financiera o perspectivas o pueden afectar adversamente nuestra capacidad de cumplir con las obligaciones bajo las notas.

d) OTROS VALORES

Acciones:

La Compañía cuenta con un programa de GDS (Global Depositary Shares) por un total de 361 títulos emitidos en los mercados europeos de Cedel y Euroclear.

La Compañía ha enviado a las autoridades correspondientes, así como a la BMV los reportes trimestrales, Reporte Anual y toda la documentación para mantenimiento de la misma de forma oportuna, periódica y continua.

Los periodos reportados en los informes trimestrales son, el trimestre actual contra el trimestre anterior así como el acumulado actual contra el acumulado anterior y del Reporte anual se reporta el año actual contra el año anterior.

Asimismo, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna en los últimos 3 ejercicios los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

Deuda:

Programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente:

La Compañía se encuentra en proceso de renovación ante la CNBV del Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo con carácter revolvente como “Emisor Recurrente” y hasta por la cantidad de \$30,000 millones de pesos.

A continuación se presenta un cuadro que muestra los detalles de las emisiones vigentes a la fecha de este Reporte Anual:

Fecha de vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	Monto colocado (millones de pesos)	Clave de emisión
Mar 2017	Mensualmente	TIIIE a 28 días + 0.35 pts.	\$ 2,100	LIVEPOL 12
Ago 2018	Semestralmente	9.36%	\$ 1,000	LIVEPOL 08
May 2020	Semestralmente	4.22%	* \$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	\$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	\$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	**\$300	144 Reg S
Oct 2026	Semestralmente	3.88%	***\$750	144 Reg S

(*) Emisión denominada en UDIs.

(**) Emisión denominada en dólares por un monto de \$300 millones de dólares

(***) Emisión denominada en dólares por un monto de \$750 millones de dólares

Durante el mes de diciembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de línea de crédito con Banamex, S.A., por un monto de \$10,000,000,000. Al 31 de diciembre de 2016 dicha línea de crédito no había sido utilizada ya que se destinó para pagar una parte de la adquisición de Suburbia.

e) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

A la fecha no se han realizado cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNVI.

f) DESTINO DE LOS FONDOS

No Aplica.

g) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PUBLICO

Para solicitar una copia del presente Reporte Anual, favor de dirigirse a:

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Mario Pani No. 200 Edificio B 3er Piso
Col. Santa Fe Cuajimalpa
CP 05348 Ciudad de México
www.liverpool.com.mx

Relación con Inversionistas:

José Antonio Diego Magaña
Teléfono: 9156 1060
Email: jadiego@liverpool.com.mx

Enrique Manuel Griñán Gutiérrez
Teléfono: 9156 1042
Email: emgrinang@liverpool.com.mx

En relación a la información pública que ha sido entregada a la BMV, favor de consultar las siguientes direcciones electrónicas:

www.liverpool.com.mx
www.elpuertodeliverpool.mx
www.bmv.com.mx

2. LA EMISORA

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Denominación Social

La denominación social es El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y los nombres comerciales Liverpool, Fábricas de Francia y Suburbia.

El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima de Capital Variable, modificó su denominación social a la de El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.), para dar cumplimiento a lo señalado en la nueva Ley de Mercado de Valores, que entró en vigor el 28 de junio de 2006.

La modificación anterior quedó registrada el 22 de mayo de 2006 ante el Notario Público No. 55 Lic. Juan Manuel García De Quevedo Cortina, del Distrito Federal bajo la escritura de protocolización de acta No. 64,408.

Fecha, lugar de constitución y duración de la Compañía

La Compañía fue fundada en el año de 1847 en la ciudad de México, como un negocio particular, posteriormente se constituyó primero como una sociedad en comandita, sustituida después por una nueva sociedad en nombre colectivo.

En 1944 se transformó en sociedad anónima según escritura número 13,786, otorgada el día 30 de septiembre de 1944 ante el Notario Público número 47 de la ciudad de Ciudad de México Lic. Manuel Borja Soriano, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el número 223, a fojas 350 volumen 191, libro 3, el 19 de diciembre de 1944.

El 10 de julio de 1980 por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio del mismo año, cuya acta fue protocolizada por el notario No. 7 de la ciudad de México, Lic. Juan Manuel García de Quevedo Jr. según escritura 41,711 del 14 de julio de 1980, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el folio mercantil 11,934, fue modificada la estructura social, constituyéndose en Compañía tenedora de acciones principalmente de sociedades comerciales e inmobiliarias.

La duración de la Compañía es de 99 años, contados a partir de 1983.

Oficinas principales

El domicilio de la Compañía se encuentra en la ciudad de México y sus oficinas principales están ubicadas en la calle de Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, C.P. 05348, Ciudad de México, el conmutador es 5268 3000 y el número de fax es 5268 3348.

Historia y Evolución de la Compañía

La estrategia de El Puerto de Liverpool a lo largo de su historia se ha concentrado en ofrecer una variedad de artículos y novedades a través de un excelente servicio a sus clientes, a precios justos. De igual forma, se ha decidido abrir nuevos almacenes en plazas donde la Compañía no tiene presencia o nuevos almacenes en ciudades donde el crecimiento de mercado así lo demande. La Compañía detecta necesidades en los consumidores de un lugar determinado y después de estudiar la viabilidad de cada proyecto, se procede a planear y desarrollar los almacenes que puedan satisfacer dichas necesidades. Adicionalmente, la

Compañía ofrece financiamiento a sus clientes por medio de tres tarjetas de crédito propias, dando facilidades para adquirir mercancías. Asimismo con el objetivo de ofrecer opciones adicionales a los clientes, la Compañía ha construido centros comerciales en los que además de otras opciones se ofrece a los clientes entretenimiento para complementar una agradable experiencia de compra.

La siguiente tabla detalla los principales eventos históricos de la Compañía:

1847	Se instala un primer negocio de venta de ropa en el Zócalo de la ciudad de México
1862	Se importan mercancías europeas, transportándolas desde el Puerto de Liverpool, Inglaterra. Se inicia la venta al mayoreo. Se inicia la utilización del nombre de El Puerto de Liverpool
1922	Se constituye una sociedad en comandita, que más tarde se reorganiza como sociedad en nombre colectivo
1934	Se amplía y moderniza el almacén Liverpool Centro en el Distrito Federal
1944	Se transforma jurídicamente en El Puerto de Liverpool, S.A.
1962	Termina la venta de mayoreo y se concentran recursos y esfuerzos en ventas al menudeo con la apertura de Liverpool Insurgentes
1965	La Compañía inscribe y cotiza sus acciones en la BMV
1970	Inauguración de Liverpool Polanco
1971	Inauguración de Liverpool Satélite
1974	La Compañía moderniza sus técnicas de distribución y almacenaje, y establece la Bodega Tacubaya
1980	La Compañía se convierte en sociedad controladora de acciones. Se Inaugura Liverpool Perisur y dan comienzo las actividades inmobiliarias dentro del centro comercial del mismo nombre
1982	Inauguración de Liverpool Villahermosa como primera tienda en el interior del país
1983	Inauguración de Liverpool Monterrey
1985	Inauguración de Liverpool Tampico
1987	Se reinician operaciones del centro comercial Galería Tabasco 2000 bajo la administración de la Compañía
1988	Se incorporan a la Compañía las operaciones de los Almacenes Fábricas de Francia
1990	Se crea Servicios de Recepción y Distribución
1992	La Compañía abre su segundo centro de recepción y distribución. Inaugura el Centro Comercial Galerías Insurgentes y se instala el Centro de Desarrollo de Sistemas
1992	Se inaugura Liverpool Coapa dentro del Centro Comercial Coapa del cual la Compañía es copropietaria

1993	Se inaugura Liverpool Santa Fe dentro del Centro Comercial Santa Fe del cual la Compañía fue copropietaria
1996	Se inaugura Liverpool León en el estado de Guanajuato
1997	La Compañía adquiere ocho almacenes en el sureste del país de los cuales 7 operan bajo el formato Fábricas de Francia y uno bajo el formato de Liverpool. Se inaugura Liverpool Puebla al cumplir la Compañía 150 años
1998	Se inaugura Liverpool Toluca y el centro comercial Galerías Metepec. Se inaugura Liverpool Cancún. Se integra el Centro de Atención Telefónica
1999	Se adquieren del Grupo Salinas y Rocha 11 almacenes en varios estados de la República y se inaugura Fábricas de Francia Tapachula. Se ingresa al comercio electrónico al abrir "Bolsa de Asa", portal de información y ventas de Liverpool
2000	Se inauguran tres almacenes con el formato Fábricas de Francia, dos adquiridos en el estado de Chihuahua y uno en el estado de México. Se adquiere el centro comercial Perinorte
2001	Se inauguran 3 almacenes con formato Liverpool en Chihuahua, Querétaro y Torreón y un almacén con el formato Fábricas de Francia en San Luis Potosí
2002	Se inauguran 2 almacenes con el formato Fábricas de Francia en las ciudades de Oaxaca y Cd. Obregón
2003	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en Hermosillo, Culiacán, Irapuato, Guadalajara, Pachuca y Monterrey. Fábricas de Francia Monterrey Centro cambió su formato a Liverpool
2004	Se termina la construcción de un nuevo centro de distribución ubicado en Huehuetoca, Estado de México, el cual recibe la operación de enseres mayores para distribuir mercancía a todos los almacenes de la Compañía. Liverpool Chetumal abre sus puertas, alcanzando la cifra de 53 almacenes en operación
2005	Se inauguran 3 almacenes con el formato Liverpool, dos en la ciudad de México y el tercero en Cuernavaca dentro del Centro Comercial Galerías Cuernavaca del cual la Compañía es propietaria
2006	Se inauguran 5 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Lindavista) y en los estados de Veracruz (Jalapa y Coatzacoalcos), Colima (Colima) y Puebla (Tehuacán). Se modifica la denominación social a la de El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.)
2007	Se inauguran 7 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Plaza Oriente), Aguascalientes, Durango, Tepic, Puerto Vallarta, Chilpancingo y San Miguel de Allende así como dos centros comerciales en Mérida y Puerto Vallarta. Se inauguran 2 almacenes libres de impuestos "Duty Free" en Playa del Carmen y Cabo San Lucas. Se pusieron en marcha las nuevas oficinas administrativas de la Compañía ubicadas en Santa Fe en la ciudad de México
2008	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en la ciudad de México (Atizapán), Saltillo, Los Mochis, Celaya, Zapopan y Acapulco. Se inaugura un almacén libre de impuestos "Duty Free" en Tijuana
2009	Se inaugura un almacén Liverpool en Ciudad Juárez, se amplió el almacén de Morelia cambiando el formato de Fábricas de Francia a Liverpool, abrieron sus puertas los centros comerciales de Galerías Atizapán, Galerías Chilpancingo y Galerías Saltillo, se continuaron con las remodelaciones de los almacenes de Liverpool Polanco, Coapa y Cancún
2010	Apertura de 6 almacenes: Cancún, Monterrey; Morelia, Ciudad Victoria, Orizaba y Zacatecas. La Compañía concluye el año con 85 almacenes a lo largo del país, brindando servicios en 52 ciudades y 30 estados de la República Mexicana. Adquisición del 50% de participación en RFH
2011	Apertura de 5 almacenes: La Paz, BCS, Tlaquepaque, Jal., San Luis Potosí, SLP, Interlomas, Estado de México y un Duty Free en Playa del Carmen, QR. La Compañía concluye el año con

	90 almacenes en 53 ciudades del país. Se lanza a nivel nacional la tarjeta LPC y se introduce la tarjeta Galerías Fashion Card. El número total de tarjetas de crédito asciende a 2.9 millones. La Compañía adopta las IFRS como su marco contable. Se amortiza en tiempo y forma el certificado bursátil con clave de pizarra Livepol CB06. La acción de la Compañía (Livepol C-1) es incluida en la muestra de empresas que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
2012	Se inauguran 9 almacenes: Villahermosa, Guadalajara, San Juan del Río, Veracruz, Playa del Carmen, León, Ciudad Jardín en el Estado de México, Campeche y el Istmo en el estado de Oaxaca, alcanzando un total de 99 en 56 ciudades de la República. De la misma manera, tres centros comerciales se sumaron al portafolio: Galerías Acapulco, Zacatecas y Celaya, para terminar el año con 19 unidades en operación. Se llega a 3.1 millones de tarjetas de crédito emitidas
2013	Se inauguran 4 almacenes Liverpool: Cd. del Carmen, Campeche; Mazatlán, Sinaloa; Tuxpan, Veracruz y Mexicali, Baja California Norte. Asimismo cerraron dos almacenes: Duty Free en Tijuana, Baja California Norte y Fábricas de Francia en Mazatlán, Sinaloa. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Campeche y Galerías Mazatlán Marina, en Sinaloa; y se adquirió la participación minoritaria en un tercero: San Juan del Río, Querétaro. La Compañía alcanzó los 3.5 millones de tarjetas de crédito emitidas
2014	Se inauguran 3 almacenes bajo el formato Liverpool: Querétaro, Puebla y Toluca. Asimismo se retomó el formato Fábricas de Francia, con la apertura de dos almacenes en Lago de Guadalupe y Plaza Central. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Serdán y Galerías Toluca En Octubre se inauguró el Almacén 100 de la cadena.
2015	Se inauguran 2 almacenes bajo el formato Liverpool: Tlalnepantla y Coacalco. Mientras que se continúa con la expansión del formato Fábricas de Francia con la apertura de 5 almacenes en: Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco, Cuautla y Salamanca. Durante el último trimestre del año se inauguran 11 boutiques de las marcas Williams Sonoma, West Elm y Pottery Barn.
2016	Año record en cuanto al número de inauguraciones con diez almacenes. Cuatro bajo el formato Liverpool: La Fe, Monterrey; Zamora, Michoacán; Tampico Altama, Tamaulipas y Hermosillo, Sonora. Y seis almacenes Fábricas de Francia: Los Mochis, Sinaloa; Tecámac y Nicolás Romero en el Estado de México; Uriangato, Guanajuato; Tijuana, BCN y Tuxtepec, Oaxaca. Se concretan las negociaciones para la adquisición de la cadena Suburbia a Wal-Mart de México.
2017	El 4 de abril se concreta la adquisición de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Wal-mex.

Eventos recientes y expansión

Para 2017 se contempla la inauguración de 11 almacenes más.

Inversiones de capital

A continuación se muestran los recursos invertidos en activos fijos en los últimos tres ejercicios:

2016	\$ 7,958,207
2015	\$ 4,873,083
2014	\$4,329,910

Cifras en miles de pesos

El siguiente cuadro muestra las principales inversiones que se han realizado en los últimos tres ejercicios en las aperturas de tiendas y centros comerciales, así como en las remodelaciones de los existentes: (Cifras en miles de pesos)

Proyecto	2016	2015	2014
A / Querétaro Juriquilla	\$0	\$ 0	\$ 114,673
A / Coacalco	\$1,933	\$ 265,000	\$ 131,348
A / Plaza Central	\$0	\$ 0	\$ 59,759
A / Cuautla	\$14	\$ 49,862	\$ 14,310
A / Chimalhuacán	\$23	\$44,527	\$ 17,232
A / Tuxtla	\$324,052	\$10,692	
A / Tlalnepantla	\$20,469	\$ 475,000	\$71,428
A / Monterrey La Fe	\$28,858	\$ 348,000	\$ 19,517
A / Pachuca	\$20,998	\$34,391	
A / Monterrey Centro	\$31,908	\$0	
A / Delta	\$61,176	\$3,928	
A / Perisur	\$167,692	\$ 312,481	
A / Satélite	\$141,033	\$0	
A / Galerías Monterrey	\$115,344	\$6,794	
CC / Galerías Perisur	\$107,922	\$ 177,922	
CC / Plaza Satélite	\$123,910	\$2,512	
CC / Galerías Insurgentes	\$23,401	\$ 101,000	
CC / Tlaxcala	\$431,165	\$105,071	
CC / Galerías Zapopan	\$162,037	\$12,903	\$648
CC / Mérida	\$304,996	\$98,504	
CC / Galerías Atizapán	\$113,197	\$23,873	\$45,628
CC / Galerías Monterrey	\$63,231	\$64,828	
CC / Villahermosa	\$328,485	\$0	
A / Tampico Ejército	\$399,319	\$ 121,000	
A / Zamora	\$225,674	\$41,235	
A / Hermosillo	\$200,796	\$0	
A / Los Mochis	\$74,196	\$6,817	
A / Tecámac	\$61,331	\$6,830	
A / Nicolás Romero	\$68,323	\$1,151	
A / Uriangato	\$113,360	\$1,714	
A / Tijuana	\$74,793	\$3,864	
A / Tuxtepec	\$62,857	\$0	
A / Tlaxcala	\$171,483	\$32,503	
A / Buenavista	\$68,440	\$0	
A / Toreo	\$113,680	\$281	
A / Puebla Zaragoza	\$205,071	\$0	

A / Chalco	\$24,423	\$0	
A / Paseo Querétaro	\$38,926	\$0	
A / Santa Anita	\$22,298		
A / Los Cabos	\$0	\$0	
A / Cuernavaca Centro	\$1,140	\$3,984	\$1,558
A / Culiacán	\$23,733	\$7,819	
A / León	\$23,302	\$0	

A: Almacén
CC: Centro Comercial

Durante el ejercicio reportado en el presente Reporte Anual, no hubo ningún cambio importante en cuanto a la forma de administrar el negocio, ni juicios de cualquier naturaleza que pudieran afectar las operaciones de la Compañía.

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

i. ACTIVIDAD PRINCIPAL

La Compañía opera una cadena de tiendas departamentales que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía tiene presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía operaba un total de 122 tiendas departamentales, 83 con el nombre de Liverpool, 35 con el nombre de Fábricas de Francia y 4 con el nombre Liverpool Duty Free; así como 127 boutiques especializadas de ropa y cosméticos.

División Comercial

Las actividades de esta división están encomendadas a seis empresas operadoras, cuyo principal accionista es la sociedad controladora Operadora Liverpool, S.A. de C.V.

La estrategia de la división comercial de la Compañía se ha enfocado a los segmentos A y B por medio de Liverpool y C a través de Fábricas de Francia, atendiendo cuatro aspectos principales: la calidad del servicio y mercancía, el surtido de la mercancía, el precio justo y la ambientación de los almacenes para ofrecer una experiencia completa de compra.

La división comercial de la Compañía cuenta con más de 4,500 proveedores de tamaño diverso y de una gama de productos muy variados que se categoriza por los departamentos de Muebles y Multimedia, Hogar, Damas, Caballeros, Infantiles y Cosméticos. La dependencia a materias primas no es importante para la Compañía debido a que ésta no es productora de bienes sino comercializadora. Sin embargo el abastecimiento de mercancías de los proveedores puede verse afectado por la volatilidad en materias primas. Gracias al alto número de proveedores con los que la Compañía mantiene relaciones comerciales, no se detecta una dependencia directa con un solo proveedor o con un número importante de los mismos, sin embargo se tiene el riesgo de que algún proveedor de tamaño importante para la Compañía deje de surtir su mercancía. Algunos de los principales proveedores de la división comercial de la Compañía son: Sony de México, Levi Strauss de México, Apple Operations México, América Móvil, LG Electronics México, Samsung Electronics México, Estee Lauder, Mabe México y

Frabel. Aproximadamente el 80% de las ventas se realizan con productos de proveedores y/o distribuidores nacionales y el 20% de las ventas se importan directamente de proveedores extranjeros. Dada la creciente relevancia de las operaciones con países orientales se abrió una oficina en esa región con el fin de estrechar relaciones comerciales y desarrollar programas exclusivos.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 39 tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

Dada la importancia que tiene el crédito al consumo para incentivar la venta de productos de la división comercial, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. En el año 2009 la Compañía inició la operación en ciertas ciudades de la tarjeta de crédito LPC (Liverpool Premium Card), con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía lanzó a nivel nacional la colocación de la tarjeta LPC. En 2016 el 45.2% de las ventas totales se realizaron a través de las tarjetas de crédito propias.

La incobrabilidad de la cartera de créditos de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 de cuentas vencidas a más de 90 días fue 4.0%.

División Inmobiliaria

La división inmobiliaria juega un relevante papel en el desarrollo de la Compañía. Constituye una fuente importante de ingresos a través de la misma y es un importante complemento para la división comercial por brindar centros comerciales que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

Esta área se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones. La Compañía arrienda aproximadamente 2,000 espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios en los 25 centros comerciales en los que es propietaria o copropietaria con un total de más de 480 mil metros cuadrados de superficie de renta.

Las inversiones realizadas en los almacenes, aunadas a las realizadas en bodegas y otros edificios de servicios, constituyen reservas de consideración que son fuente de una plusvalía significativa.

Estacionalidad y Capital de Trabajo

Nuestras ventas son estacionales con una alta proporción de ingresos y flujos de efectivo generados durante el cuarto trimestre, que incluye las temporadas de venta de otoño y vacaciones. Además, los volúmenes de ventas en nuestros grandes almacenes son más altos durante los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre debido al Día de la Madre, el Día del Padre, el Buen Fin (un fin de semana a finales de noviembre de cada año, incluyendo nuestra empresa, ofrecen ventas y descuentos para fomentar el gasto de los consumidores en México) y fiestas de fin de año. Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de operación trimestrales no son necesariamente indicativos de nuestros resultados de operación anuales. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares esta-

dounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos. La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$22,850 millones de pesos, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo. Los inventarios se incrementan previamente a los meses mencionados con el objetivo de hacer frente a la demanda de cada una de las temporadas. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Composición de Ventas

Debido a la amplia variedad de productos que la Compañía ofrece a sus clientes, no se tiene identificado algún producto en particular que represente más del 10% del total de las ventas consolidadas de la Compañía.

ii) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

La Compañía considera al área de logística de la Compañía como parte fundamental para poder brindar a sus clientes y proveedores un servicio adecuado tanto en tiempo como en instalaciones, es así que en la actualidad se cuenta con dos importantes centros de recepción-distribución en el Estado de México donde se concentra el manejo de enseres menores y enseres mayores; así como, artículos de importación de esa naturaleza y paquetería, minimizando con esto las necesidades de espacio de almacén y facilitando las entregas directas de proveedores y la distribución de mercancía a la zona metropolitana y al interior del país. De esta manera, la Compañía es capaz de diferenciar a sus proveedores por tipo de artículo y enfocar cada uno de los centros de distribución a actividades específicas para mercancía denominada como enseres menores o mayores. Del mismo modo, la Compañía cuenta con algunos centros de distribución regionales en las ciudades de México, Guadalajara, Veracruz, Monterrey, Puebla, Villahermosa, Chihuahua, Tepic, Aguascalientes, Oaxaca, Cd. Obregón, Hermosillo, León, Acapulco, Cancún, Cd. Juárez, Morelia, Tampico, Tapachula, Tuxtla Gutiérrez y Mazatlán con el objetivo de brindar apoyo en el almacenaje y distribución de mercancías a los almacenes de la zona.

Como parte del sistema de distribución se cuenta con equipo propio de transporte y con equipo rentado. El surtido de mercancía a todos los almacenes, se realiza por medio de terceros. Durante el 2016 se realizaron más de 2 millones de entregas a domicilio.

La Compañía ha desarrollado una importante infraestructura de sistemas integrados y con información en tiempo real, con aplicaciones para las áreas de compras, control de inventarios, crédito, administración y finanzas, recursos humanos, administración inmobiliaria, entre otras, que le han permitido hacer más eficiente el manejo de sus operaciones. Como parte de esa infraestructura, se cuenta con el uso de la red de satélites que respalda a la red pública de telefonía conmutada.

Ventas a meses sin intereses

Desde hace más de 10 años, la Compañía implementó las promociones de meses sin intereses para beneficio de sus clientes. Los principales plazos que la Compañía otorga, ya sea a través de su tarjeta propia, o tarjetas externas son de 6, 9, 13 y en ocasiones 18 meses sin intereses.

iii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

La Compañía cuenta con aproximadamente 1200 marcas registradas. A continuación se detallan las marcas que por su impacto comercial en la generación de ingresos se consideran como las más representativas:

MARCA	DENOMINACIÓN	PRODUCTOS	TITULAR
517767	LIVERPOOL	Servicios a través de Tienda Departamental	PULISA
433062	GALERIAS COAPA	Centro Comercial	PULISA
815891	PERISUR	Centro Comercial	PULISA
478853	GALERIAS INSURGENTES	Centro Comercial	PULISA
729190	GALERIAS METEPEC	Centro Comercial	PULISA
671467	EL PUERTO DE LIVERPOOL	Tienda Departamental	PULISA
440213	J.B. EBRARD	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
375007	THAT'S IT	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
502063	HAUS	Muebles, Espejos y Marcos	DILISA
482436	PETITE ELITE	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
648738	JBE	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
852740	FABRICAS DE FRANCIA	Centro Comercial	TIDELISA

Por lo que hace a los contratos celebrados por la Compañía consideramos que algunos de los más representativos por su valor comercial, son los siguientes:

PARTES	OBJETO	DURACIÓN
DILISA & GBGIORGINI	Agencia (Representantes en Italia)	Indefinido
DILISA & SORGERI	Agencia (Representantes en Francia)	Indefinido
SELISA & SAP	Implementación de Sistemas Contables, de Recursos Humanos, Mercaderías, etc.	Indefinido
DILISA & IBM	Compraventa de Equipo de Cómputo, Periféricos y Consumibles	Indefinido
DILISA & GAP	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	7 años
DILISA & BANANA REPUBLIC	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	7 años
DILISA & AEROPOSTALE	Licencia para boutiques y corners en tiendas	10 años
DILISA & ETAM	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	5 años
DILISA & DESTINATION MATERNITY	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	6 años
DILISA & CHICO'S	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	6 años
DILISA & WILLIAMS SONOMA	Franquicias para boutiques	10 años
DILISA & DISNEY	Comercialización en tiendas	5 años

Todas las Licencias están vigentes y debidamente registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, de las cuales se solicita la renovación previamente a su vencimiento.

La inversión en desarrollo de productos no es relevante para la Compañía por dedicarse ésta a la comercialización y no al desarrollo de productos. Las políticas referentes a investigación y desarrollo únicamente se encuentran limitadas al área de desarrollo de marcas propias de la Compañía y por su poca inversión no son relevantes.

iv) PRINCIPALES CLIENTES

La Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al detalle o menudeo, es por esto que enfoca sus operaciones al gran público consumidor y por tal motivo no cuenta con clientes principales que tengan un porcentaje significativo de las ventas totales, razón por la cual, no existe dependencia específicamente a un grupo de clientes que pudiera representar un riesgo, la pérdida de los mismos.

v) LEGISLACION APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA

El conjunto de actividades de la Compañía está sometido al régimen general de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; así como, a lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley del Mercado de Valores y en materia de importación a la Ley Aduanera y a otras leyes y reglamentos aplicables a su operación. La Compañía no está sujeta a ningún régimen fiscal especial. La aplicación de todas estas leyes y reglamentos durante el año reportado se hizo en forma consistente con lo efectuado en años anteriores.

vi) RECURSOS HUMANOS

En la Compañía laboran aproximadamente 60,000 empleados quienes son considerados como uno de los principales recursos para la operación del negocio. Aproximadamente el 40% de los empleados son sindicalizados y el 60% restante de confianza. La Compañía mantiene excelentes relaciones en cuanto a comunicación y contacto con los sindicatos que tienen contratos con la Compañía. Actualmente la Compañía cuenta con un canal de televisión privado con el objeto de mantener capacitación a distancia y el cual transmite a las ubicaciones con las que cuenta. Es una herramienta estratégica que integra las actividades de educación y entrenamiento en la Compañía con el respaldo de una infraestructura diseñada para favorecer el aprendizaje. La administración del recurso humano es una prioridad para la consecución de nuestros resultados, debido a esto apoyamos el desarrollo de todo el personal a través del Instituto de Formación Liverpool, A.C., estructurando planes educativos y de capacitación que incluyen la licenciatura en administración de ventas al menudeo, maestrías en liderazgo, administración y finanzas, así como diversos diplomados en varias disciplinas que han sido diseñados específicamente para nuestras necesidades y que se reflejan en un mejor servicio al cliente gracias a colaboradores más preparados.

Adicionalmente, se realizaron diversos programas de entrenamiento para el personal, orientados a mejorar la calidad de la atención que se brinda a la clientela.

vii) DESEMPEÑO AMBIENTAL

Las actividades propias de la Compañía no representan un riesgo al medio ambiente, sin embargo, la Compañía está colocando plantas de tratamiento de agua en cada almacén nuevo, procurando dar un mejor uso a este vital recurso.

La Compañía da cabal cumplimiento a todas las normas ambientales requeridas por la SEMARNAT como la separación de basura reciclable, cuidado en la descarga de aguas, cumpliendo con los parámetros de seguridad dentro de todas las instalaciones de la Compañía, uso responsable del aprovechamiento de la energía, entre otros, logrando con todo lo anterior ser una empresa Socialmente Responsable.

En la Compañía somos conscientes de nuestra responsabilidad y en apego a ello, hemos desarrollado una serie de iniciativas en materia de calidad de vida en la Compañía, ética empresarial, vinculación de la Compañía con la comunidad y cuidado y preservación del medio ambiente.

En cuestión de Medio Ambiente, se realizaron numerosas campañas informativas para educar y crear conciencia sobre la importancia del reciclaje y reúso de materiales. Adicionalmente se introdujeron bolsas plásticas biodegradables, se cambiaron llaves de los lavamanos en instalaciones sanitarias y se tomaron medidas para ahorrar combustible y energía, además de introducir la venta de artículos inocuos para el entorno.

viii) INFORMACION DEL MERCADO

Sus 122 almacenes en la República Mexicana, la experiencia de 170 años en la operación de almacenes departamentales y la aceptación del nombre comercial, son sólidos pilares competitivos de la Empresa.

La competencia para la Compañía es muy diversa y depende en mayor o menor medida de la línea de productos que se considere, la localización geográfica del almacén de que se trate y el nivel de ingresos de la clientela potencial.

En términos generales, el segmento del mercado al que primordialmente sirve la Compañía, también es atendido por otras tiendas departamentales y por algunas cadenas de tiendas de autoservicio, con presencia nacional o regional y por un número ilimitado de comercios independientes y tiendas especializadas que tienen un área de influencia local.

La competencia principal se concentra en los establecimientos de la Zona Metropolitana de la Ciudad de México y está representada por los almacenes de El Palacio de Hierro, Sears, Coppel, Elektra y Famsa principalmente; así como, algunos almacenes de autoservicio para algunos productos en particular.

Competencia Regional

La Compañía compete en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 122 almacenes ubicados en 30 estados de la República Mexicana y en la Ciudad de México, atendiendo a un total de 59 ciudades. Dentro de la competencia regional se encuentran algunas tiendas de autoservicio que, en algunos casos, manejan los mismos productos. Por otra parte también las pequeñas tiendas o algunas mueblerías locales conforman el mercado a competir en diferentes sitios del país.

Participación de Mercado

Debido a que no se cuenta con información pública suficiente, no es posible determinar adecuadamente la participación de mercado de la Compañía.

ix) ESTRUCTURA CORPORATIVA

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. es una Compañía tenedora de acciones de empresas subsidiarias y afiliadas y cuenta con una base de activos productivos para sus diferentes operaciones. La Compañía es independiente y no pertenece a ningún grupo corporativo.

Controladora: PULISA

Subcontroladora: OPELISA

Empresas en las que participa PULISA:

COMPANÍA	% PART	ACTIVIDAD
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Sub-controladora
Servicios Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Prestadora de servicios Administrativos
IMPCECO, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
TERMIDOR, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
PLUVIOSO, S. A. de C.V.	99.95%	Inmobiliaria
Inmobiliaria Floreal, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Constructora e Inmobiliaria Perinorte, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Operadora Liverpool México, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria y operadora de almacenes
Grandes Almacenes Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria y operadora de almacenes
Bodegas Liverpool, S.A. de C.V.	99.99%	Almacenamiento y Distribución
Galerías Campeche, S.A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Edificio Polanco, S.A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Almacenadora Liverpool, S. A. de C.V.	99.00%	Almacenamiento y Distribución
Corporación Gromeron, S. A. de C. V.	99.99%	Sub-controladora
Operadora de Nuevos Negocios Liverpool, S.A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria

OPELISA cuenta con participación en las siguientes empresas:

COMPANÍA	%PART	ACTIVIDAD
Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V.	99.99%	Comercializadora e importadora
Tiendas Departamentales Liverpool México, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de almacenes e inmobiliaria
Operadora Comercial Liverpool, S. A. de C.V.	99.00%	Operadora de Almacenes
Service Trading, S. A. de C.V.	99.99%	Importación de Mercancías
Importadora Globastic, S.A. de C.V.	99.00%	Importación de Mercancías
Importaciones Factum, S.A. de C.V.	99.00%	Importación de Mercancías
Promoción Inmobiliaria Grúa, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Liverpool PC, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de tarjetas de crédito
Almacenes Comerciales Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de almacenes
Operadora de Almacenes Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de almacenes
Operadora Mercantil Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de almacenes
Operadora de Nuevos Formatos, S. A. de C. V.	99.98%	Operadora de almacenes

Otras compañías del Grupo a través de tenencia directa e indirecta:

COMPAÑÍA	%PART.	ACTIVIDAD
Instituto de Formación Liverpool, A. C.	99.99%	Desarrollo de Capital Humano
Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.	49.00%	Comercializadora
Operadora Sfera México, S. A. de C. V.	49.00%	Servicios Administrativos y Operativos
Grupo Unicomer Co. Ltd.	50.00%	Venta de productos al menudeo en Centroamérica y el Caribe

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 “Estados financieros consolidados”. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

x) DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía es propietaria o participa en 122 almacenes (83 Liverpool, 35 Fábricas de Francia y 4 Duty Free) y 127 boutiques de especialidad, todos ellos distribuidos en territorio nacional. También es propietaria o participa en 25 de los centros comerciales más importantes del país. Adicionalmente cuenta con una bodega y dos centros de distribución ubicados estratégicamente para dar soporte a su operación.

Es importante señalar que a la fecha del presente reporte, la Compañía es propietaria del 88% de la superficie de venta de los almacenes y del 79% del área rentable de los centros comerciales que forman parte del Grupo.

En las siguientes tablas se enlistan los activos mencionados anteriormente, así como su ubicación y año de inauguración:

ALMACENES

ARN

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m ²)	INICIO	USO
Liv. Centro	Ciudad de México	12,965	1934	Venta al público
F.F. Tepic	Nayarit	7,520	1961	Venta al público
Liv. Insurgentes	Ciudad de México	30,301	1962	Venta al público
F.F. Guadalajara Sol	Jalisco	8,255	1969	Venta al público
Liv. Polanco	Ciudad de México	37,073	1970	Venta al público
Liv. Satélite	Edo. de México	19,973	1971	Venta al público
F.F. Guadalajara Patria	Jalisco	8,641	1974	Venta al público
F.F. Guadalajara Centro	Jalisco	8,275	1976	Venta al público
Liv. Morelia	Michoacán	15,802	1979	Venta al público
Liv. Perisur	Ciudad de México	27,174	1980	Venta al público
Liv. Villahermosa	Tabasco	15,092	1982	Venta al público
Liv. Monterrey	Nuevo León	19,335	1983	Venta al público
Liv. Tampico	Tamaulipas	15,375	1985	Venta al público
F.F. Aguascalientes	Aguascalientes	6,094	1986	Venta al público
Liv. Coapa	Ciudad de México	21,830	1992	Venta al público
Liv. Santa Fe	Ciudad de México	28,378	1993	Venta al público

Liv. León	Guanajuato	13,950	1996	Venta al público
F.F. Coatzacoalcos	Veracruz	7,969	1997	Venta al público
F.F. Córdoba	Veracruz	6,922	1997	Venta al público
F.F. Jalapa	Veracruz	6,660	1997	Venta al público
F.F. Poza Rica	Veracruz	5,567	1997	Venta al público
F.F. Puebla	Puebla	6,186	1997	Venta al público
F.F. Villahermosa	Tabasco	5,267	1997	Venta al público
Liv. Puebla	Puebla	30,986	1997	Venta al público
Liv. Tuxtla Gutiérrez	Chiapas	11,356	1997	Venta al público
Liv. Veracruz	Veracruz	12,629	1997	Venta al público
Liv. Cancún	Quintana Roo	10,119	1998	Venta al público
Liv. Toluca	Edo. de México	14,324	1998	Venta al público
F.F. Acapulco	Guerrero	10,852	1999	Venta al público
F.F. Guadalajara Gran Plaza	Jalisco	10,235	1999	Venta al público
F.F. León	Guanajuato	10,880	1999	Venta al público
F.F. Mazatlán Gran Plaza	Sinaloa	6,600	1999	Venta al público
F.F. Tapachula	Chiapas	7,496	1999	Venta al público
F.F. Veracruz	Veracruz	5,085	1999	Venta al público
Liv. Mérida	Yucatán	15,367	1999	Venta al público
Liv. Monterrey Centro	Nuevo León	11,522	1999	Venta al público
F.F. Cd. Juárez	Chihuahua	6,768	2000	Venta al público
F.F. Chihuahua	Chihuahua	8,636	2000	Venta al público
Liv. Perinorte	Edo. de México	12,654	2000	Venta al público
F.F. San Luis Potosí	San Luis Potosí	12,372	2001	Venta al público
Liv. Chihuahua	Chihuahua	15,104	2001	Venta al público
Liv. Querétaro	Querétaro	15,460	2001	Venta al público
Liv. Torreón	Coahuila	13,680	2001	Venta al público
F.F. Cd. Obregón	Sonora	6,447	2002	Venta al público
F.F. Oaxaca	Oaxaca	10,034	2002	Venta al público
Liv. Culiacán	Sinaloa	13,403	2003	Venta al público
Liv. Guadalajara	Jalisco	21,489	2003	Venta al público
Liv. Hermosillo	Sonora	12,572	2003	Venta al público
Liv. Irapuato	Guanajuato	14,649	2003	Venta al público
Liv. Monterrey Valle Oriente	Nuevo León	17,170	2003	Venta al público
Liv. Pachuca	Hidalgo	15,095	2003	Venta al público
Liv. Chetumal	Quintana Roo	11,139	2004	Venta al público
Liv. Cuernavaca	Morelos	21,564	2005	Venta al público
Liv. Ecatepec	Ciudad de México	20,895	2005	Venta al público
Liv. Parque Delta	Ciudad de México	21,013	2005	Venta al público
Liv. Coatzacoalcos	Veracruz	13,124	2006	Venta al público
Liv. Colima	Colima	12,340	2006	Venta al público
Liv. Jalapa	Veracruz	21,178	2006	Venta al público
Liv. Lindavista	Ciudad de México	21,861	2006	Venta al público
Liv. Tehuacán	Puebla	7,562	2006	Venta al público
Liv. Aguascalientes	Aguascalientes	15,113	2007	Venta al público
Liv. Chilpancingo	Guerrero	7,520	2007	Venta al público
Liv. Durango	Durango	13,076	2007	Venta al público
Liv. Parque Tezontle	Ciudad de México	21,928	2007	Venta al público

Liv. Puerto Vallarta	Jalisco	12,402	2007	Venta al público
Liv. San Migue de Allende	Guanajuato	7,822	2007	Venta al público
Liv. Tepic	Nayarit	14,293	2007	Venta al público
Liv. Acapulco	Guerrero	9,218	2008	Venta al público
Liv. Atizapán	Edo. de México	24,921	2008	Venta al público
Liv. Celaya	Guanajuato	14,749	2008	Venta al público
Liv. Guadalajara Zapopan	Jalisco	27,233	2008	Venta al público
Liv. Los Mochis	Sinaloa	8,925	2008	Venta al público
Liv. Saltillo	Coahuila	14,477	2008	Venta al público
Liv. Cd. Juárez	Chihuahua	11,937	2009	Venta al público
Liv. Cd. Victoria	Tamaulipas	13,355	2010	Venta al público
Liv. Monterrey Cumbres	Nuevo León	16,723	2010	Venta al público
Liv. Orizaba	Veracruz	13,359	2010	Venta al público
Liv. Paseo Morelia	Michoacán	16,240	2010	Venta al público
Liv. Zacatecas	Zacatecas	13,356	2010	Venta al público
Liv. Interlomas	Edo. de México	24,037	2011	Venta al público
Liv. La Paz	Baja California Sur	8,846	2011	Venta al público
Liv. San Luis Potosí	San Luis Potosí	15,000	2011	Venta al público
Liv. Tlaquepaque	Jalisco	17,468	2011	Venta al público
Liv. Campeche	Campeche	13,605	2012	Venta al público
Liv. Cd. Jardín	Ciudad de México	16,451	2012	Venta al público
Liv. Guadalajara Oblatos	Jalisco	16,892	2012	Venta al público
Liv. Itsmo	Oaxaca	9,189	2012	Venta al público
Liv. León Sur	Guanajuato	17,850	2012	Venta al público
Liv. Playa del Carmen	Campeche	9,222	2012	Venta al público
Liv. San Juan del Río	Querétaro	9,189	2012	Venta al público
Liv. Veracruz El Dorado	Veracruz	23,455	2012	Venta al público
Liv. Villahermosa Altabrisa	Tabasco	26,850	2012	Venta al público
Liv. Cd. Del Carmen	Campeche	9,355	2013	Venta al público
Liv. Mazatlán Marina	Sinaloa	14,000	2013	Venta al público
Liv. Tuxpan	Veracruz	12,800	2013	Venta al público
Liv. Mexicali	Baja California Nte.	12,800	2013	Venta al público
Liv. Querétaro Antea	Querétaro	26,677	2014	Venta al público
Liv. Puebla Serdan	Puebla	24,344	2014	Venta al público
Liv. Toluca	Edo. de México	24,194	2014	Venta al público
F.F. Plaza Central	Ciudad de México	4,972	2014	Venta al público
F.F. Lago de Guadalupe	Ciudad de México	5,087	2014	Venta al público
F.F. Cautla	Morelos	5,283	2015	Venta al público
F.F. Chimalhuacán	Edo. de México	5,027	2015	Venta al público
Liv. Coacalco	Edo. de México	15,237	2015	Venta al público
F.F. Zumpango	Edo. de México	4,810	2015	Venta al público
Liv. Tlalnepantla	Edo. de México	19,595	2015	Venta al público
F.F. Salamanca	Guanajuato	5,721	2015	Venta al público
F.F. Texcoco	Edo. de México	4,929	2015	Venta al público
Liv. La Fé	Nuevo León	12,289	2016	Venta al público
F.F. Los Mochis	Sinaloa	8,873	2016	Venta al público
Liv. Zamora	Michoacán	8,933	2016	Venta al público
Liv. Tampico Altama	Tamaulipas	19,469	2016	Venta al público

F.F. Tecámac	Edo. de México	5,366	2016	Venta al público
F.F. Nicolás Romero	Edo. de México	4,905	2016	Venta al público
F.F. Uriangato	Guanajuato	4,770	2016	Venta al público
F.F. Tijuana	Baja California N.	5,017	2016	Venta al público
Liv. Hermosillo	Sonora	12,632	2016	Venta al público
F.F. Tuxtepec	Oaxaca	4,726	2016	Venta al público
Duty Free La Isla Cancún	Quintana Roo	2,784	2006	Venta al público
Duty Free Los Cabos	Baja California	1,027	2007	Venta al público
Duty Free Playa del Carmen	Quintana Roo	688	2007	Venta al público
Duty Free Playa del Carmen II	Quintana Roo	427	2011	Venta al público
127 Boutiques de especialidad	Aguascalientes, Campeche, Ciudad de México, Edo. de México, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Morelos, Nuevo León, Puebla, Querétaro, Sinaloa, Tabasco, Tamaulipas Veracruz, Yucatán, Zacatecas.	70,952	2005 – 2016	Venta al público

CENTROS COMERCIALES

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m ²)	INICIO	USO
CC Satélite	Edo. De México	52,254	1971	Centro Comercial
CC Perisur	Ciudad de México	49,877	1980	Centro Comercial
CC Monterrey	Nuevo León	29,409	1984	Centro Comercial
CC Villahermosa	Tabasco	10,705	1986	Centro Comercial
CC Coapa	Ciudad de México	21,040	1992	Centro Comercial
CC Insurgentes	Ciudad de México	10,380	1992	Centro Comercial
CC Puebla	Puebla	26,544	1997	Centro Comercial
CC Metepec	Edo. De México	33,157	1998	Centro Comercial
CC Perinorte	Ciudad de México	30,921	2000	Centro Comercial
CC Galerías Querétaro	Querétaro	13,537	2003	Centro Comercial
CC Galerías Cuernavaca	Morelos	19,826	2005	Centro Comercial
CC Mérida	Yucatán	20,922	2007	Centro Comercial
CC Puerto Vallarta	Jalisco	22,297	2007	Centro Comercial
CC Galerías Atizapán	Edo. De México	34,499	2009	Centro Comercial
CC Galerías Saltillo	Coahuila	16,453	2009	Centro Comercial
CC Galerías Chilpancingo	Guerrero	7,986	2009	Centro Comercial
CC Acapulco	Guerrero	10,274	2012	Centro Comercial
CC Celaya	Guanajuato	17,738	2012	Centro Comercial
CC Zacatecas	Zacatecas	20,928	2012	Centro Comercial
CC San Juan del Río	San Juan del Río	19,553	2013	Centro Comercial
CC Galerías Campeche	Campeche	26,516	2013	Centro Comercial
CC Galerías Mazatlán Marina	Sinaloa	27,568	2013	Centro Comercial
CC Galerías Serdan	Puebla	35,469	2014	Centro Comercial

CC Galerías Toluca	Edo. De México	29,287	2014	Centro Comercial
CC Galerías Polanco	Ciudad de México	2,902	2015	Centro Comercial
CENTROS DE DISTRIBUCIÓN				
ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m²)	INICIO	USO
Bodega muebles	Ciudad de México	60,000	1974	Bodega
Centro de Distribución enseres menores	Edo. De Méx	110,000	1992	Centro de Distribución
Centro de Distribución enseres mayores	Edo. De Méx	310,000	2003	Centro de Distribución

Al año se realizan más de 2 millones de entregas de mercancía a domicilio en toda la República.

La Compañía presta especial atención al mantenimiento y cuidado de todos sus activos, remodelando sus instalaciones y procurando que todos los activos se encuentren en condiciones adecuadas de uso.

La Compañía cuenta con distintas pólizas de seguro que protegen los activos contra los riesgos a los que se encuentran expuestos los mismos como consecuencia de fenómenos naturales, accidentes y demás situaciones que pudieran perjudicar su integridad y la situación económica de la Compañía.

A esta fecha, los activos de la Compañía se encuentran totalmente liberados de cualquier tipo de gravamen ligado a créditos o a cualquier otra operación en general.

Para el año 2017, la Compañía tiene planeado la construcción de 11 almacenes de los cuales 4 serán en formato Liverpool y 7 Fábricas de Francia.

xi) PROCESOS JUDICIALES ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

A la fecha de este informe la Compañía no mantiene litigio alguno que comprometa el 10% o más de sus activos. Cabe mencionar que aunque la Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su posición financiera y resultados de operación futuros.

Asimismo, a la fecha de este informe la Compañía no ha sido declarada, no se encuentra, ni está en riesgo de encontrarse bajo ningún concurso mercantil ya que se encuentra al corriente en todos los pagos de sus obligaciones.

xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016 es: \$ 3,374 millones de pesos.

El capital social de la Compañía se encuentra representado como sigue:

* El 85.29% del capital social está representado por 1,144,750,000 acciones de la serie 1 con derecho a voto

* El 14.71% del capital social está representado por 197,446,100 acciones de la serie C-1 sin derecho a voto

Total de acciones en circulación: 1,342,196,100

Durante los últimos 3 ejercicios, no se han registrado eventos que hayan modificado el importe del capital, el número y clases de acciones que lo componen.

xiii) DIVIDENDOS

Año	Cupón	Dividendo
2013	93, 94 y 95	1.93
2015	96 y 97	0.81
2016	98 y 99	0.96

La Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 3 de marzo de 2016 decretó un dividendo proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de \$1,289 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa. Los cuales fueron pagados el 27 de mayo y el 14 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

La Compañía no tiene una política establecida que defina el monto de los dividendos, sin embargo, el pago de dividendos a los tenedores de acciones de la Compañía ha sido constante a través de los años e históricamente se ha decretado un dividendo equivalente a aproximadamente el 15% de la utilidad neta mayoritaria del año inmediato anterior al que se decreta dicho dividendo. El proceso por el cual se decreta el dividendo de las series 1 y C-1 de LIVEPOL empieza por iniciativa del Consejo de Administración, la cual es aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluidos en este Reporte Anual han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones (“IFRIC”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

a) INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015 y 2014 Cifras en miles de pesos					
--	--	--	--	--	--

RESULTADOS	2016	2015	Var%	2014	Var%
Ventas netas mercancías	87,463,880	78,547,671	11.35%	69,623,101	12.82%
Intereses ganados de clientes	9,365,108	9,029,746	3.71%	8,439,018	7.00%
Ingresos inmobiliarios	3,179,298	3,020,831	5.25%	2,707,054	11.59%
Servicios	433,250	694,641	-37.63%	444,416	56.30%
Total de ingresos	100,441,536	91,292,889	10.02%	81,213,589	12.41%
Costo de ventas	60,107,806	54,148,772	11.00%	48,193,962	12.36%
Gastos de administración	26,927,339	24,488,810	9.96%	21,906,321	11.79%
Utilidad de operación	13,406,391	12,655,307	5.93%	11,113,306	13.88%
Costos de financiamiento	(1,344,225)	(970,015)	38.58%	(1,164,789)	-16.72%
Rendimientos sobre inversiones	335,426	259,016	29.50%	201,761	28.38%
Fluctuación cambiaria- Neta	749,801	(167,534)	-547.55%	(84,589)	98.06%
Participación en los resultados de asociadas	715,672	699,290	2.34%	495,850	41.03%
Utilidad antes de impuestos	13,863,065	12,476,064	11.12%	10,561,539	18.13%
Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora	10,191,128	9,210,729	10.64%	7,763,480	18.64%
Utilidad por acción (en pesos)	7.59	6.86	10.64%	5.78	18.69%

POSICIÓN FINANCIERA	2016	2015	Var%	2014	Var%
Activo total	148,400,611	115,848,900	28.10%	103,528,117	11.90%
Activo circulante	71,182,669	48,735,943	46.06%	41,474,254	17.51%
Clientes	32,436,849	30,744,143	5.51%	28,695,007	7.14%
Inventarios	16,127,451	13,849,931	16.44%	11,754,464	17.83%
Pasivo total	66,652,005	44,141,674	51.00%	40,861,696	8.03%
Pasivo corto plazo	34,198,742	26,243,601	30.31%	23,520,845	11.58%
Pasivo con costo	28,471,826	14,096,066	101.98%	13,343,876	5.64%
Proveedores	19,106,919	15,210,743	25.61%	12,949,987	17.46%
Capital contable	81,748,606	71,707,226	14.00%	62,666,421	14.43%

b) INFORMACION FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRAFICA

Por línea de Negocio

**EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015 Y 2014**

Cifras en miles de pesos

	2016	2015	Var%	2014	Var%
Ropa y novedades	87,463,880	78,547,671	11.35%	69,623,101	12.82%
Arrendamiento	3,179,298	3,020,831	5.25%	2,707,054	11.59%
Intereses	9,365,108	9,029,746	3.71%	8,439,018	7.00%
Servicios	433,250	694,641	-37.63%	444,416	56.30%
TOTAL	100,441,536	91,292,889	10.02%	81,213,589	12.41%

Por Zona Geográfica

La Compañía ha logrado mantener una posición de liderazgo en sus mercados, compitiendo en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 122 almacenes ubicados en 30 estados de la República Mexicana atendiendo a un total de 59 ciudades.

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS INFORMACIÓN FINANCIERA POR ZONA GEOGRÁFICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016, 2015 Y 2014 Cifras en miles de pesos

	2016	2015	Var%	2014	Var%
D.F y Estado de México	27,350,432	24,597,409	11.19%	21,774,105	12.97%
Hidalgo, Puebla, Morelos, Veracruz y Oaxaca	11,893,172	10,140,295	17.29%	9,247,570	9.65%
Jalisco, Colima y Nayarit	10,136,404	9,178,969	10.43%	6,931,399	32.43%
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo y Yucatán	9,190,861	9,284,913	-1.01%	10,959,027	-15.28%
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila y San Luis Potosí	10,135,613	8,852,938	14.49%	7,722,974	14.63%
Querétaro, Guanajuato, Michoacán, Aguascalientes y Zacatecas	8,926,300	7,926,042	12.62%	7,095,784	11.70%
Sinaloa, Durango, Baja California y Sonora	9,206,368	8,218,915	12.01%	5,550,810	48.07%
TOTAL	86,839,150	78,199,480	11.05%	69,281,669	12.87%

c) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con los siguientes créditos:

Fecha de vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	Monto colocado (millones de pesos)	Clave de emisión
Mar 2017	Mensualmente	TIIIE a 28 días + 0.35 pts.	\$ 2,100	LIVEPOL 12
Ago 2018	Semestralmente	9.36%	\$ 1,000	LIVEPOL 08
May 2020	Semestralmente	4.22%	* \$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	\$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	\$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	**\$300	144 Reg S
Oct 2026	Semestralmente	3.88%	***\$750	144 Reg S

- (*) Emisión denominada en UDIs.
- (**) Emisión denominada en dólares por un monto de \$300 millones de dólares
- (***) Emisión denominada en dólares por un monto de \$750 millones de dólares

Durante el mes de diciembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de línea de crédito por un monto de \$10,000,000,000 con Banamex, S.A. A fin de concretar la transacción de Suburbia, el pasado 31 de marzo se dispusieron de \$5,000,000,000 de este crédito sindicado.

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de los créditos mencionados.

d) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus notas relativas. Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las IFRS.

i) RESULTADOS DE OPERACION

Año terminado el 31 de diciembre de 2016 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Venta de mercancías y servicios

En el año terminado el 31 de diciembre de 2016 los ingresos por venta de mercancías y servicios de la Compañía sumaron \$87,897 millones de pesos, siendo superiores en 7.6% a mismas tiendas y 10.9% a tiendas totales en comparación con los obtenidos en 2015. Lo anterior fue posible principalmente por un sólido ambiente de consumo y al buen comportamiento de las variables macroeconómicas del país. Todas nuestras categorías de productos crecieron de manera consistente con la industria pero destacaron artículos deportivos, muebles, electrodomésticos y multimedia. Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que durante 2016 los ingresos de las tiendas departamentales aumentaron 7.0% a tiendas iguales y 11.6% a tiendas totales con respecto a 2015. En el año terminado el 31 de diciembre de 2016 las ventas de mercancía través de canales tradicionales y no tradicionales como Internet, crecieron gracias a la apertura de diez nuevos almacenes y el desarrollo de las ventas por medios electrónicos. En el 2015 los ingresos por venta de mercancía y servicios sumaron \$79,242 millones de pesos, 13.1% mayor a los \$70,068 millones de pesos del 2014.

Intereses ganados de clientes

Los ingresos de la división de crédito sumaron \$9,365 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 3.7% con respecto a los \$9,030 generados en 2015. Este resultado es debido a los cambios en la preferencia de los consumidores por descuentos directos y el pago del saldo

total de su deuda. Al cierre del año el porcentaje acumulado de pagos realizados con nuestras tarjetas representó el 45.2% del total de ventas. Los ingresos de la división de crédito en el año 2014 sumaban \$8,439 millones de pesos. Asimismo, durante el año alcanzamos un total de 4.3 millones de tarjetas emitidas.

Arrendamiento

Durante 2016 los ingresos provenientes del arrendamiento de los centros comerciales propiedad de la empresa ascendieron a \$3,179 millones de pesos. Esta cifra fue 5.2% mayor a los \$3,021 registrados el año anterior reflejando el hecho de que durante el año no se realizaron aperturas de nuevos centros comerciales. La tasa de ocupación promedio de los locales comerciales al cierre del ejercicio fue 96%. En el 2014 los ingresos provenientes del arrendamiento de la empresa sumaron \$2,707 millones de pesos.

Costo de Ventas y Margen Bruto

A nivel acumulado, en 2016 el costo de ventas aumentó 11.0% con respecto al año anterior; el margen bruto tuvo un deterioro de 50 puntos base como resultado de un efecto de mezcla entre las diferentes líneas de negocio. En 2015 el costo de ventas aumentó 12.4% con respecto al año anterior.

Gastos de Operación

En 2016 los gastos de operación fueron 10.0% más altos que los registrados en 2015. Los principales factores detrás de este crecimiento son: los gastos de personal, administrativos, de tecnología de información y depreciación relacionados con estrategias de crecimiento, incluyendo la apertura de nuevas tiendas, boutiques y centros comerciales, así como el desarrollo de soluciones omnicanal y de mayores gastos de tecnología de información (TI) denominados en dólares. En 2015 los gastos de operación fueron 12.4% más altos que los registrados en 2014.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación acumulada en 2016 alcanzó \$13,406 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 5.9% con respecto a 2015. En el 2015 la utilidad de operación alcanzó \$12,655 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 13.8% con respecto a los \$11,113 millones del ejercicio 2014.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto acumulado de 2016 fue 70.5% menor al registrado el año anterior. Este comportamiento gracias a un efecto cambiario positivo debido a que gran parte de los fondos obtenidos en la colocación de bonos de octubre los mantuvimos en dólares hasta que pagamos el precio de compra e de Suburbia y el tipo de cambio del peso contra el dólar subió de forma importante en el último trimestre del año. Este efecto fue compensado parcialmente por un mayor gasto en intereses pagados.

El gasto financiero neto acumulado de 2015 fue 16.1% mayor al registrado el año anterior. Este comportamiento gracias a un saldo promedio de deuda menor durante el año y mayor efectivo al final del año comparado contra el año anterior.

EBITDA

El EBITDA acumulado durante el año ascendió a \$16,051 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 7.9% con respecto al año anterior mientras el margen EBITDA acumulado se ubicó en 16.0%. En el 2015 el EBITDA acumulado fue \$14,870 millones de pesos un 14.2% mayor respecto a los \$13,024 millones de pesos del 2014.

Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora

La utilidad neta durante 2016 sumó \$10,191 millones de pesos, siendo 10.6% mayor que la obtenida el año anterior. En el 2015 la utilidad neta sumó \$9,211 la cual fue 18.6% mayor que los \$7,763 del 2014.

Año terminado el 31 de diciembre de 2015 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2014

Venta de mercancías y servicios

En el año terminado el 31 de diciembre de 2015 los ingresos por venta de mercancías y servicios de la Compañía sumaron \$79,242 millones de pesos, siendo superiores en 9.8% a mismas tiendas y 13.1% a tiendas totales en comparación con los obtenidos en 2014. Lo anterior fue posible principalmente por un sólido ambiente de consumo y al buen comportamiento de las variables macroeconómicas del país. En el 2014 los ingresos por venta de mercancía y servicios sumaron \$70,068 millones de pesos, 9.35% mayor a los \$64,076 millones de pesos del 2013. Las intensas campañas de mercadotecnia y promociones de la Compañía impulsaron las ventas de mercancía en 2015 en todas nuestras categorías a niveles consistentes con las tendencias de la industria, en particular los productos de belleza, artículos deportivos, y muebles crecieron más que las otras categorías. Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que durante 2015 los ingresos de las tiendas departamentales aumentaron 10.7% a tiendas iguales y 15.6% a tiendas totales con respecto a 2014. En el año terminado el 31 de diciembre de 2015 las ventas de mercancía a través de canales no tradicionales como Internet, crecieron 87.7% comparado contra el año anterior, principalmente debido a la disponibilidad de nuevos medios de pago en línea como PayPal, combinado con la implementación del medio de entrega Click&Collect.

Intereses ganados de clientes

Los ingresos de la división de crédito sumaron \$9,030 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 7.0% con respecto a los \$8,439 generados en 2014. Este resultado fue alcanzado por una recuperación en el uso de las tarjetas Liverpool hacia el último trimestre del año. Al cierre del año el porcentaje acumulado de pagos realizados con nuestras tarjetas representó el 45.6% del total de ventas. Los ingresos de la división de crédito en el año 2013 sumaban \$7,745. Asimismo, durante el año alcanzamos un total de 3.9 millones de tarjetas emitidas, lo que representó 400 mil nuevas tarjetas emitidas en 2015. Cabe señalar que se depuraron poco más de doscientas mil cuentas inactivas.

Arrendamiento

Durante 2015 los ingresos provenientes del arrendamiento de los centros comerciales propiedad de la empresa ascendieron a \$3,021 millones de pesos. Esta cifra fue 11.5% mayor a los \$2,707 registrados el año anterior recibiendo aún el efecto de dos nuevos centros comerciales así como por los derechos de renta cubiertos por los nuevos inquilinos. La tasa de ocupación promedio de los locales comerciales al cierre del ejercicio fue 97%. En el 2013 los ingresos provenientes del arrendamiento de la empresa sumaron \$2,580 millones de pesos.

Costo de Ventas y Margen Bruto

A nivel acumulado, en 2015 el costo de ventas aumentó 12.4% con respecto al año anterior; el margen bruto se mantuvo en línea con el año anterior como resultado de efectos positivos por: una bonificación por parte de proveedores durante el primer trimestre del año así como un efecto de mezcla entre las categorías de productos. En el lado negativo se tuvo el efecto cambiario hacia la segunda mitad del período reportado. En 2014 el costo de ventas aumentó 9.2% con respecto al año anterior.

Gastos de Operación

En 2015 los gastos de operación fueron 11.8% más altos que los registrados en 2014. Los principales factores detrás de este crecimiento son: los gastos de personal, administrativos, de tecnología de información y depreciación relacionados con estrategias de crecimiento, incluyendo la apertura de nuevas tiendas y remodelación de las ya existentes, boutiques y centros comerciales, así como el desarrollo de soluciones omnicanal y algunos gastos de TI denominados en dólares. Los incrementos anteriores fueron parcialmente mitigados por ahorros en energía eléctrica y menores reservas de cuentas incobrables. En 2014 los gastos de operación fueron 12.7% más altos que los registrados en 2013.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación acumulada en 2015 alcanzó \$12,655 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 13.9% con respecto a 2014. En el 2014 la utilidad de operación alcanzó \$11,113 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 2.6% con respecto a los \$10,836 millones del ejercicio 2013.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto acumulado de 2015 fue 16.1% menor al registrado el año anterior. Este comportamiento gracias a un saldo promedio de deuda menor durante el año y mayor efectivo al final del año comparado contra el año anterior. El gasto financiero neto acumulado de 2014 fue 10.8% mayor al registrado el año anterior. Al igual que en el período reportado se tuvo un promedio de deuda menor y mayor efectivo al cierre.

EBITDA

En el 2015 el EBITDA acumulado fue \$14,870 millones de pesos un 14.2% mayor respecto a los \$13,024 millones de pesos del 2014.

Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora

La utilidad neta durante 2015 sumó \$9,211 millones de pesos, siendo 18.6% mayor que los \$7,763 del 2014.

ii) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$25,574 millones de pesos, reflejando un incremento de \$16,991 millones de pesos contra los \$8,583 millones de pesos con los que se contaba al cierre del año anterior. Esto es debido a los recursos obtenidos a través de la colocación LIVEPOL26 y al ritmo conservador de crecimiento de la cartera de crédito. Esta misma cuenta al cierre del 2014 contaba con \$5,891 millones de pesos.

Clientes

La cartera total sumó \$32,437 millones de pesos al cierre de 2016, lo que representó un crecimiento de 5.5% con respecto a la que se tenía el año anterior. El porcentaje de cartera vencida se ubicó en 4.0% del portafolio total al cierre del período.

En el 2015 la cartera total sumó \$30,744 un 7.1% respecto a los \$28,695 del año 2014.

Inventarios

El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del año fue \$16,127 millones, 16.4% mayor con respecto al cierre de 2015. Esta cifra refleja el efecto de: las aperturas de nuevas tiendas y el efecto de la devaluación del peso mexicano.

En el 2015 la cuenta de inventarios cerró con \$13,849 millones de pesos, un 17.9% mayor con respecto al año 2014, la cual cerró en \$11,754 millones de pesos.

Proveedores

La cuenta de proveedores finalizó 2016 con un saldo de \$19,107 millones, 25.6% por arriba del mismo período del año anterior. En el 2015 la cuenta finalizó con \$15,210 millones, 17.5% por arriba respecto a los \$12,950 millones del 2014.

Al cierre de 2016, más del 100% de los inventarios se financió a través de las cuentas por pagar, por arriba del 100% del año anterior.

Deuda con costo

Al cierre del ejercicio la deuda con costo ascendió a \$30,571 millones de pesos y representó una razón de 0.06 veces Deuda neta / EBITDA y de 1.6 veces deuda bruta / EBITDA. Cabe destacar que la porción de la deuda denominada en dólares contratada en 2014 y 2016 se encuentra cubierta en su totalidad con un “cross currency swap”. A continuación se presenta la integración de la deuda con costo:

Pesos	Dic 16	Dic 15	VAR %
Deuda con Costo	(30,571,826,000)	(14,096,066,000)	116.9%
Instrumentos Financieros de cobertura	3,996,453,000	1,414,484,000	182.5%
TOTAL	(26,575,373,000)	(12,681,582,000)	109.6%

En el 2015 la deuda con costo ascendió a \$14,096 millones de pesos, misma que en el 2014 fue de \$13,344 millones, representando una razón de 0.85 veces Deuda bruta / (EBITDA de los últimos 12 meses) para el 2015 y 1.0 veces para el 2014.

Bono en Mercados Internacionales

El 29 de septiembre de 2016 la Compañía informa que concluyó la oferta de valores de deuda en la forma de notas (notes) por un monto de principal de EUA \$750,000,000, con una tasa de interés anual de 3.875% y con vencimiento en 2026 (los “Valores”). Los Valores constituyen obligaciones ‘senior’ a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía de su subsidiaria Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. La Compañía tiene la intención de utilizar los recursos que resulten de la oferta antes descrita para fines corporativos generales, incluyendo para financiar inversiones de capital y el pago del precio de compra de las potenciales adquisiciones de la Compañía.

Los Valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales calificados en los Estados Unidos de América de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de EUA"), y fuera de los Estados Unidos de América bajo la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de EUA. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange).

Cabe destacar que a la fecha de este reporte el 100% de la deuda denominada en dólares (US\$1,050 millones) se encuentra cubierta con un "cross currency swap".

Expansión y Eventos Recientes

Durante el año se concretó exitosamente el plan de crecimiento al abrir cuatro nuevos almacenes Liverpool y seis Fábricas de Francia, un nuevo récord de aperturas para la compañía.

Culminamos el 2016 con 122 almacenes y 25 centros comerciales, lo que representa un incremento de 5.9% de área de piso de venta y de 0.4% de área rentable de centros comerciales.

El negocio de boutiques de especialidad cerró el año con 127 unidades en operación de las cuales 39 son en asociación con Sfera. Continúa la expansión de la franquicia Williams-Sonoma con la apertura de 14 locales de las marcas West Elm, Pottery Barn así como la propia Williams-Sonoma.

Durante el mes de diciembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de línea de crédito por un monto de \$10,000,000,000 con Banamex, S.A. A fin de concretar la transacción de Suburbia, el pasado 31 de marzo se dispusieron de \$5,000,000,000 de este crédito sindicado.

Para 2017 se contempla la inauguración de 11 almacenes más: cuatro Liverpool y siete Fábricas de Francia.

Suburbia

El 10 de agosto se hizo público el acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. para adquirir el 100% de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Walmex. El 10 de marzo de 2017 la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) autorizó en definitiva y sin imposición de condición alguna la operación, con lo cual el 4 de abril de 2017 la Compañía concretó con Walmex la adquisición de Suburbia, lo que incluyó (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades legales, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca Suburbia y sus marcas propias; (iii) 119 tiendas, de las cuales 7 son propias, 78 en arrendamientos de edificios y/o terrenos con terceros y 34 en arrendamiento de terreno y/o edificio con Walmex, (iv) la división de operación de tiendas, compras planeación comercial, diseño de productos, mercadotecnia y procuramiento (CATMex); y (v) un centro de distribución arrendado a terceros.

Bajo los términos del acuerdo, La Compañía compró 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 la Compañía está asumiendo. Asimismo, la Compañía 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

al 4 de abril de 2017. Adicionalmente Walmex recibió aproximadamente \$3,300 millones de pesos por concepto de pago de dividendos decretados y reducción de capital. El precio total de la Operación será de \$19,000 millones de pesos y está sujeto a los ajustes normales en este tipo de transacciones, que se determinen de acuerdo al contrato de compraventa correspondiente.

El nivel de endeudamiento disminuido del efectivo y valores de inmediata realización, como porcentaje del activo total se muestra a continuación:

AÑO	% ACTIVO TOTAL
2016	3.4%
2015	4.8%
2014	7.2%

En cuanto a las políticas que rigen a la tesorería, la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de esta área. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes. Los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos. La Compañía cuenta con: un crédito sindicado por \$10,000 millones de pesos; líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$12,850 millones de pesos; así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

iii) CONTROL INTERNO

Mantener un ambiente de control con los más altos estándares, es fundamental para el logro de los objetivos de la Compañía. Esta prioridad emana desde los niveles más altos de la organización y buscamos que, entre otras cosas, el control interno de la Compañía se oriente a garantizar la protección de los activos, el cumplimiento de las políticas establecidas, el registro adecuado de las operaciones, la obtención de información financiera confiable y oportuna, y la prevención, identificación y detección de fraudes.

El sistema de control interno incluye los procesos de negocio relevantes para la operación de la Compañía y en cada uno de ellos se han diseñado actividades de control manuales y automatizadas que nos aseguren la confiabilidad de la información generada. Estas actividades de control también incluyen revisiones del desempeño de nuestro negocio, monitoreo de indicadores clave de desempeño y el reproceso de una muestra de nuestras operaciones y cálculos automáticos. La Compañía realiza de manera corporativa un monitoreo permanente de todas las áreas críticas y unidades de negocio, y para ello se apoya en diversos sistemas administrativos. La Compañía promueve permanentemente el mayor grado posible de automatización de sus procesos invirtiendo para ello anualmente importantes recursos económicos. Aunque la Compañía se apoya en diversos sistemas de cómputo, su principal plataforma de operación se basa en la herramienta SAP ECC y sus diversos módulos.

La información generada por la Compañía es revisada primeramente por las áreas responsables de generar dicha información, posteriormente por las Direcciones de Contraloría Operativa y Corporativa, y posteriormente por nuestra Dirección de Auditoría Interna y por los diversos comités que apoyan al Consejo de Administración en su labor de monitoreo y supervisión, como son: el Comité de Informática, el Comité Fiscal, el Comité de Crédito, el Comité de Operaciones, el Comité Patrimonial, y finalmente el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Varios de estos mismos comités y el propio Consejo de Administración llevan a cabo funciones de administración de los riesgos del negocio.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos y promueve la segregación de funciones en todos sus procesos administrativos y tecnológicos, y adicionalmente cuenta con un Código de Ética y una línea de denuncias donde se reporta cualquier incumplimiento sobre dicho código.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias consta de tres consejeros independientes, que se reúnen periódicamente con el Director de Auditoría Interna y el Director de Finanzas de la Compañía, así como con los Auditores Externos. El objetivo de este órgano intermedio es: i) apoyar al Consejo de Administración en la verificación del cumplimiento de la función de auditoría; ii) asegurarse que las auditorías interna y externa se realicen con la mayor objetividad y efectividad posible; iii) revisar que la información financiera sea útil, oportuna y confiable; es decir que la información que llegue al Consejo de Administración, a los Accionistas y al público en general, sea transparente, suficiente y refleje razonablemente la posición financiera y el resultado de operación de la sociedad; iv) evaluar que la Compañía cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el cumplimiento de las leyes y reglamentos que le son aplicables; v) conocer el estatus de los juicios y litigios en proceso y el resultado de los concluidos y vi) conocer el programa de trabajo y remuneración de los auditores externos.

Para cumplir con esta función, el Comité de Auditoría se apoya en las estructuras internas de la sociedad en el área de auditoría interna y en los auditores externos.

En general, su apoyo al Consejo de Administración se realiza a través de opiniones y recomendaciones derivadas del análisis del desempeño de la Compañía, a efecto de que las decisiones que tome, se encuentren debidamente sustentadas.

e) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La administración de la Compañía debe hacer estimaciones y considerar supuestos sobre el futuro. Aunque las estimaciones y los supuestos utilizados se revisan de manera continua, están basados primordialmente en la experiencia histórica, por lo tanto, las estimaciones contables resultantes, serán por definición, muy rara vez iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos utilizados requieren de la aplicación del juicio profesional de la administración y por ello se considera que aquellas que tienen un alto riesgo de resultar en un ajuste importante en el valor contable de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio fiscal, son las siguientes:

Descripción de las estimaciones

Provisión por deterioro de cartera de créditos

Las cuentas por cobrar comprenden los créditos que la Compañía ha otorgado a sus clientes para adquirir bienes y servicios en sus tiendas departamentales o en los establecimientos afiliados al sistema VISA. Se clasifican como activos circulantes si se espera recuperarlas en un año o menos; de lo contrario, se presentan como activos no circulantes. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos cuando éstos superan los 90 días de no haber recibido el pago exigible, y se incrementa el saldo de esta provisión con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados. La metodología utilizada por la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se ha aplicado consistentemente durante al menos los últimos diez años e históricamente ha sido suficiente para cubrir los quebrantos de los próximos doce meses por créditos irrecuperables.

Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

De acuerdo con el IAS 18 “Ingresos” en las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses, el efectivo a recibir se difiere en el tiempo y por lo tanto su valor razonable puede ser menor que la cantidad nominal de la venta. En estos casos la Compañía determina el valor razonable del efectivo a recibir, descontando todos los flujos futuros utilizando una tasa de interés imputada tomando como referencia la tasa vigente en el mercado para un instrumento similar. Lo anterior implica que la administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento aplicable para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses. Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar; o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

Al efectuar su juicio, la administración consideró las tasas de interés utilizadas por las principales instituciones bancarias en México para financiar programas de ventas a meses sin intereses.

Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo

La Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse ya que de acuerdo con la evaluación de la administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

Valor razonable de instrumentos financieros derivados

La Compañía determina el valor de sus instrumentos financieros derivados usando técnicas de valuación normalmente utilizadas por las contrapartes con las que mantiene operaciones vigentes, y que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables al utilizar supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado consolidado de posición financiera. Consecuentemente, los

montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado real. El uso de los métodos de estimación podría dar como resultado montos diferentes a los que se tengan al vencimiento.

Beneficios a los empleados

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19 (modificada) “Beneficios a los Empleados”, es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Consolidación de entidades estructuradas

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, para la consolidación de un fideicomiso en el cual no se tiene participación accionaria, sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre el mismo. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de los estados financieros consolidados.

4) ADMINISTRACION

a) AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, que aparecen en este documento han sido auditados por PwC, contadores públicos independientes. Durante los tres últimos años, los auditores no han emitido opinión alguna con salvedad o negativa, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los Estados Financieros Consolidados de la Compañía. Los auditores externos son designados o ratificados anualmente por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Compañía a través de la recomendación que hace el Comité de Auditoría al Consejo de Administración. Durante 2016, 2015 y 2014, PwC no proporcionó a la Compañía servicios adicionales significativos por conceptos distintos a los de auditoría.

La opinión de los auditores externos, por los últimos tres ejercicios, sobre los estados financieros consolidados de la Compañía ha sido sin salvedades ni opiniones negativas.

b) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

(Cifras en miles de pesos)

Durante 2016, 2015 y 2014 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$14,526; \$11,022 y \$5,905 en 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2016, 2015 y 2014 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V, cuya Directora General y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a \$66,940; \$63,311 y \$53,621 en 2016, 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

La compensación a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

Beneficios a corto plazo	\$ 28,958
Beneficios post - empleo	-
Otros beneficios a largo plazo	-
Beneficios por terminación	-
Pagos basados en acciones	<u>-</u>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 28,958</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el Comité de Operaciones con base en su desempeño y las tendencias del mercado.

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de la Compañía se integra por las siguientes personas:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Max David ¹ Presidente
Madeleine Brémond S. ¹ Vicepresidente Directora General de Orion Tours S.A. de C.V.
Miguel Guichard ¹ Vicepresidente Miembro del Comité de Operaciones
Enrique Brémond S. ¹ Administrador de Victium S.A. de C.V.
Jorge Salgado ^{2,3} Consultor Independiente y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Juan David ¹ Director Corporativo de Banco Invex, S.A.
Pedro Velasco ^{2,3} Socio Emérito y Consejero de Santamarina y Steta, S.C.
Juan Miguel Gandoulf ^{2,3} Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.
Armando Garza Sada ² Presidente de Alfa, S.A.B. de C.V.
Ricardo Guajardo ² Consultor
Graciano Guichard M. ¹ Presidente de M. Lambert y Cía. Suc., S.A. de C.V.
Guillermo Simán ² Vicepresidente Grupo Unicomer
Esteban Malpica ² Socio Director de Praemia, S.C.
Maximino Michel G. ¹ Gerente Corporativo de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.
Luis Tamés ² Profesionista Independiente.
Ignacio Pesqueira Secretario Socio de Galicia Abogados, S.C.
Norberto Aranzábal Prosecretario Director Jurídico de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

¹ Consejero Patrimonial

² Consejero Independiente

³ Miembro del Comité de Auditoría

COMITÉ DE OPERACIONES
Graciano Guichard G. Presidente
Santiago de Abiega Max David Miguel Guichard Enrique Güijosa Ernesto Ynestrillas
Norberto Aranzábal Secretario
CONSEJO PATRIMONIAL
Enrique Brémond Presidente
Juan David Consejero
Juan Guichard Consejero
Magdalena Michel Consejero
Madeleine Brémond Consejero Suplente
Monique David Consejero Suplente
Magdalena Guichard Consejero Suplente
Bertha Michel Consejero Suplente
Alejandro Duclaud Secretario

PRESIDENTE HONORARIO
Enrique Brémond

CONSEJEROS HONORARIOS
José Calderón
J. Claudio Montant
Pedro Robert

Directivos relevantes:

Se considera directivos relevantes de la Compañía a las siguientes personas:

NOMBRE	PUESTO	ANTIGÜEDAD
Graciano Guichard	Director General	14
Ernesto Ynestrillas	Director Inmobiliario	25
Enrique Güijosa	Director Finanzas y Administración	8
Santiago de Abiega	Director Negocios Financieros	18
Laurence Pepping	Director de Mercadotecnia	3
José Rolando Campos	Director de Operaciones	18
Juan Ernesto Gómez	Director Auditoría Interna	8
Iñigo Bizcarguenaga	Director Logística y Abastecimientos	18
Zahíé Edid	Director de Personas	13
Norberto Aranzábal	Director Jurídico	37

El Consejo de Administración tiene como función principal la definición de la visión estratégica de la sociedad, así como las de revisar y aprobar la operación a cargo del equipo directivo y el asegurarse del cumplimiento de las disposiciones legales que le son aplicables. El Consejo se reúne mensualmente para revisar el desempeño de la sociedad y sus estados financieros preliminares, así como los auditados una vez al año; así mismo, para analizar y en su caso aprobar, las recomendaciones del Comité de Operaciones, en su caso, cuyo funcionamiento se detalla más adelante y finalmente, cuando menos una sesión mensual al año, se dedica a la planeación de corto, mediano y largo plazo.

El Consejo está formado por 17 miembros, de los cuales 7 son patrimoniales, 8 son independientes, 1 secretario y 1 pro-secretario. Todos los consejeros son titulares y no tienen suplentes. Se cuenta con un Comité denominado de Operaciones, que apoya al Consejo de Administración en los deberes de análisis y planeación estratégica de la Compañía. Este Comité se reúne también mensualmente para llevar a cabo sus funciones y elaborar recomendaciones derivadas de ellas al Consejo.

Los cargos de cada integrante del Consejo son propuestos a la Asamblea de Accionistas anualmente y votados por la misma. Los consejeros al 31 de diciembre de 2016, fueron nombrados en la Asamblea General de Accionistas Ordinaria celebrada el 3 de marzo de 2016.

Las empresas en las que laboran los integrantes del Consejo de Administración, salvo el Sr. Maximino Michel G., no tienen relación alguna con la Compañía.

La Compañía no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, por un gobierno extranjero o por cualquier otra persona física o moral.

El parentesco por consanguinidad hasta tercer grado entre los miembros del Consejo de Administración y principales funcionarios, incluye a las siguientes personas:

Sr. Maximino Michel G.
Sr. Max David
Sr. Juan David
Sr. Miguel Guichard
Sr. Graciano Guichard G.
Sr. Enrique Brémond
Sra. Madeleine Brémond
Sr. Enrique Brémond S.

En cuanto a la participación accionaria individual de cada uno de los miembros del consejo de administración y principales funcionarios de la Compañía que sea superior al 1% del total de las acciones representativas del capital social de la Compañía, así como de aquellas personas físicas o morales que sean accionistas beneficiarios del 5% o más del total de acciones con derecho a voto de la Compañía y el nombre de los 10 principales accionistas, a la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no posee información suficiente para poder integrar dicha información.

No obstante lo anterior, la Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación, estas acciones son propiedad de miembros del Consejo de Administración de la Compañía.

A la fecha de este reporte no tenemos conocimiento de personas físicas o morales que ejerzan influencia significativa, control o poder de mando.

Las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V., al 31 de diciembre de 2016:

FIDEICOMISO	NÚM. DE ACCIONES (SERIE 1)	% DEL CAPITAL SOCIAL (SERIE 1)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,772,661	20.77%
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.18%
UBS-ZURICH	123,165,000	9.18%
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.13%
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,169,450	7.54%
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,047,567	5.67%
Pictet Bank & Trust Limited	59,617,452	4.44%
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.74%
Pitect and Cie	5,617,040	0.42%
Citiacciones Flexible, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	13,761,238	1.03%
Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple	1,880,072	0.14%
Otros	319,041,850	23.77%
Total	1,342,196,100	100.00%

Durante el ejercicio que cubre el presente reporte, el monto total de honorarios y compensaciones que percibieron los integrantes del Consejo de Administración, así como los principales funcionarios de la Compañía ascendió a la cantidad de \$43.2 millones de pesos y se integra de la siguiente forma:

- Honorarios y compensaciones a consejeros: \$14.3 millones
- Honorarios y compensaciones a los principales funcionarios: \$28.9 millones

Dichas compensaciones y prestaciones se integran por sueldos y salarios, prestaciones legales y bonos de productividad.

Al cierre del ejercicio 2016, la Compañía tiene una reserva neta de \$787.2 millones de pesos para planes de pensiones y retiro de sus funcionarios y consejeros.

La coherencia de nuestras acciones es fundamental para los valores institucionales, por lo que durante 2016 se reforzó el Sistema de Información Confidencial (SIC) a través de un comité de valoración y seguimiento a denuncias de nuestros colaboradores. Las actualizaciones a nuestro Código de Ética se verán reflejadas en una fuerte campaña de comunicación durante el 2017.

d) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A la fecha de este informe, los estatutos sociales de la Compañía no han presentado modificación alguna, manteniéndose vigentes. Los estatutos de la Compañía son convencionales, permiten la recompra de acciones de la misma forma que la ley la permite, pero no contemplan disposiciones especiales que ameriten describirse. La Compañía cuenta con dos tipos de acciones, la Serie "1" que otorgan a sus titulares todos los derechos corporativos y patrimoniales y la Serie "C-1" las cuales son sin derecho a Voto.

Los estatutos no contienen ese tipo de convenio que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Compañía, así como lo citado en el artículo 16 fracción VI de la LMV.

La Compañía no tiene conocimiento de la existencia de fideicomisos o acuerdos que limiten los derechos corporativos que confieren las acciones entre los accionistas.

En los antecedentes de la escritura 64,577 que contiene la última compulsión de estatutos de la Compañía, se señalan las modificaciones que han tenido los estatutos.

El Consejo de Administración de la Compañía está integrado por un Presidente, dos Vicepresidentes y 12 consejeros propietarios. Con relación a la facultades del Consejo de Administración en establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros, para tomar decisiones donde pueda existir algún interés personal no requiere estar incluida expresamente en los estatutos, sino que deriva de la ley, dado que esta facultad, los accionistas de la Compañía decidieron no incluirla en los estatutos.

El Consejo de Administración cuenta con un Comité de Operaciones que analiza las estrategias de la Compañía y las somete al Consejo de Administración para su aprobación.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas se considera legítimamente instalada con cuando menos el 70% de las acciones serie 1. La Asamblea Extraordinaria se instala con cuando menos el 75% de las acciones serie 1. Cada acción otorga derecho a un voto.

Los consejeros durarán en su cargo un año y podrán ser reelectos. No podrán ser electos o reelectos quienes cumplan 71 años o más en el ejercicio que se trate. Los consejeros serán designados por la Asamblea por simple mayoría de votos. El Consejo de Administración se reúne una vez cada mes.

En cuanto a los órganos intermedios de Administración cabe señalar las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos desempeña:

Comité de Operaciones

El Comité de Operaciones tiene la responsabilidad de la compensación y evaluación del equipo directivo de la Compañía, así como la definición de la política general de sueldos. Al efecto, cuando menos una de sus reuniones al año, se dedica al análisis de la actuación de cada uno de los ejecutivos de primero y segundo nivel de la Compañía, para definir su evaluación, que es la base para la fijación de su compensación, asegurándose que ésta sea justa y competitiva en el entorno del mercado laboral del país, basado en encuestas que se elaboran ex profeso, mismas que se usan también para proponer los aumentos en los niveles de sueldo del personal general de la Compañía. Con base en esta actividad se preparan las recomendaciones que se

presentan al Consejo. El Presidente de este Comité es el Sr. Miguel Guichard quien actualmente es Vicepresidente del Consejo de Administración.

Consejo Patrimonial

La responsabilidad del Consejo Patrimonial radica en emitir opiniones y recomendaciones al Consejo de Administración sobre aspectos de índole estratégica, asegurando la correcta toma de decisiones de la Compañía las cuales tienen como finalidad el cumplir con los objetivos planteados por la misma para el desarrollo interno y externo de la Compañía.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

El Comité consta de tres consejeros independientes, que se reúnen periódicamente con el Director de Auditoría Interna y el Director de Finanzas y Administración de la Compañía, así como con los Auditores Externos. Los consejeros que integran el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, son los siguientes:

NOMBRE	CARGO
Jorge Salgado	Presidente
Juan Miguel Gandoulf	Miembro
Pedro Velasco	Miembro

Algunos de los miembros de este Comité a lo largo de sus carreras han desempeñado importantes cargos en áreas financieras, y por lo tanto son expertos en dichas áreas.

El objetivo de este órgano intermedio es: i) apoyar al Consejo de Administración en la verificación del cumplimiento de la función de auditoría; ii) asegurarse que las auditorías interna y externa se realicen con la mayor objetividad y efectividad posible; iii) revisar que la información financiera sea útil, oportuna y confiable; es decir que la información que llegue al Consejo de Administración, a los Accionistas y al público en general, sea transparente, suficiente y refleje razonablemente la posición financiera y el resultado de operación de la Compañía; iv) evaluar que la Compañía cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el cumplimiento de las leyes y reglamentos que le son aplicables; v) conocer el estatus de los juicios y litigios en proceso y el resultado de los concluidos y vi) conocer el programa de trabajo y remuneración de los auditores externos.

Para cumplir con esta función, se apoya en las estructuras internas de la sociedad en el área de auditoría interna y los auditores externos.

En general, su apoyo al Consejo de Administración se realiza a través de opiniones, recomendaciones y orientaciones que se deriven del análisis del desempeño de la Compañía, a efecto de que las decisiones que adopte, se encuentren debidamente sustentadas en criterios profesionales y de personal calificado que cuente con un enfoque más amplio e independiente respecto de la operación de la Compañía.

5) MERCADO ACCIONARIO

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

A partir del año de 1992 la Compañía colocó en los mercados europeos de Cedel y Euroclear un programa de GDS (Global Depositary Shares). Cada GDS está compuesto por 20 acciones de la Serie C-1, las condiciones de este programa establecen que la cotización de la acción se lleva a cabo en su bolsa de valores de origen, en este caso la Bolsa Mexicana de Valores BMV.

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

LIVEPOL 1

LIVEPOL 1	2016	2015	2014	2013	2013	2012
Máximo	224.50	244.00	160.00	163.00	135.00	105.01
Mínimo	160.00	158.00	133.20	130.00	100.00	84.00
Cierre	166.00	231.83	153.00	149.00	135.00	105.00
Volumen	135,287	65,905	2,499,872	2,497,006	363,947	498,500

LIVEPOL 1	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15
Máximo	168.57	210.51	203.96	210.51	224.50	244.00	218.00	179.50	184.00
Mínimo	138.05	160.00	185.00	192.70	200.50	221.00	184.00	158.00	168.00
Cierre	164.00	166.00	202.00	192.70	210.51	231.83	218.00	179.50	184.00
Volumen	335,129	27,357	86,903	6,503	14,524	65,693	9,790	11,253	38,169

LIVEPOL 1	4T14	3T14	2T14	1T14
Máximo	160	156	156	151
Mínimo	151.05	148	138	133.2
Cierre	153	154	156	138.5
Volumen	43,054	20,991	612,261	1,823,566

LIVEPOL 1	Mar 17	Feb 17	Ene 17	Dic 16	Nov 16	Oct 16	Sep 16	Ago 16	Jul 16
Máximo	168.57	150.00	166.00	166.00	200.70	210.51	203.75	203.96	185.00
Mínimo	150.00	138.05	154.40	166.00	160.00	201.00	200.00	185.00	185.00
Cierre	168.57	150.00	166.00	166.00	160.00	201.00	202.00	203.96	185.00
Volumen	6,263	250,329	78,537	3,727	20,987	2,643	67,041	18,667	1,195

LIVEPOL C1

LIVEPOL C1	2016	2015	2014	2013	2012
Máximo	216.36	247.63	159.88	164.15	136.77
Mínimo	149.37	140.23	129.97	130.13	93.38
Cierre	149.55	210.11	147.85	149.07	135.51
Volumen	149,670,480	106,777,600	83,244,424	110,497,125	79,460,740

LIVEPOL C1	1T17	4T16	3T16	2T16	1T16	4T15	3T15	2T15	1T15
Máximo	155.88	209.71	209.18	205.29	216.36	247.63	219.53	185.01	180.01
Mínimo	130.91	149.55	179.71	186.12	193.74	206.78	180.11	168.53	140.23
Cierre	146.14	149.55	203.24	193.02	204.26	210.11	219.53	181.54	180.01
Volumen	39,357,630	39,201,415	44,700,238	36,199,353	29,569,474	25,397,974	37,235,624	19,619,695	24,524,307

LIVEPOL C1	4T14	3T14	2T14	1T14
Máximo	159.88	155.02	157.40	149.86
Mínimo	139.14	143.86	132.60	129.97
Cierre	147.85	155.02	153.61	142.92
Volumen	19,821,326	19,340,471	23,015,618	21,067,009

LIVEPOL C1	Mar 17	Feb 17	Ene 17	Dic 16	Nov 16	Oct 16	Sep 16	Ago 16	Jul 16
Máximo	155.88	140.70	149.62	158.03	197.53	209.71	209.18	204.89	197.51
Mínimo	138.60	136.00	130.91	149.37	155.36	198.12	199.93	179.71	181.26
Cierre	146.14	140.31	131.58	149.55	162.31	198.12	203.24	204.78	181.73
Volumen	12,750,113	12,692,006	13,915,511	11,669,896	20,009,639	7,521,880	10,868,079	19,219,720	14,612,439

6) PERSONAS RESPONSABLES

Principales ejecutivos y funcionarios de la Compañía

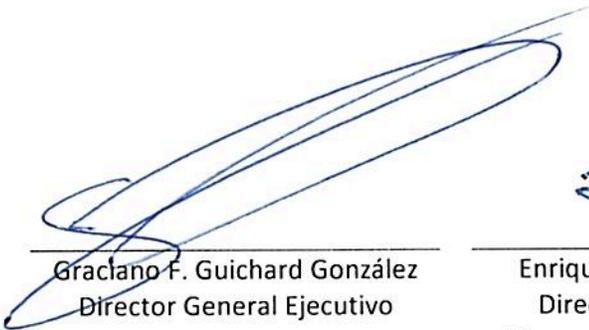
NOMBRE	PUESTO	ANTIGÜEDAD
Graciano Guichard	Director General	14
Ernesto Ynestrillas	Director Inmobiliario	25
Enrique Güijosa	Director Finanzas y Administración	8
Santiago de Abiega	Director Negocios Financieros	18
Laurence Pepping	Director de Mercadotecnia	3
José Rolando Campos	Director de Operaciones	18
Juan Ernesto Gómez	Director Auditoría Interna	8
Iñigo Bizcarguenaga	Director Logística y Abastecimientos	18
Zahíe Edid	Director de Personas	13
Norberto Aranzábal	Director Jurídico	37

7) ANEXOS

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 2016, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

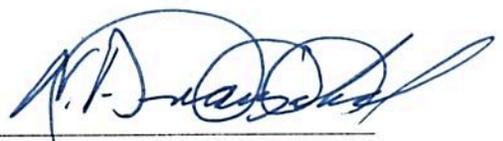
ATENTAMENTE
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.



Graciano F. Guichard González
Director General Ejecutivo



Enrique Güijosa Hidalgo
Director Corporativo
Finanzas y Administración



Norberto Aranzábal Rivera
Director Corporativo
Jurídico



Sr. Enrique Guijosa Hidalgo
Director de Finanzas y Administración
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.
Mario Pani No. 200
Col. Santa Fe Cuajimalpa
05348, Ciudad de México

Ciudad de México, 28 de febrero de 2017.

Estimado señor Guijosa:

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores ("Disposiciones"), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("Comisión"), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, la cual ha sido reformada periódicamente por la Comisión, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente, en relación a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016, lo siguiente:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora, durante el desarrollo de mi auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me encuentro dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información relacionada que le compruebe mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a 5 años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.
- IV. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
- V. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.

Atentamente,

C.P.C. Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría



Sr. Enrique Guijosa Hidalgo
Director de Finanzas y Administración
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.
Mario Pani No. 200
Col. Santa Fe Cuajimalpa
05348, Ciudad de México

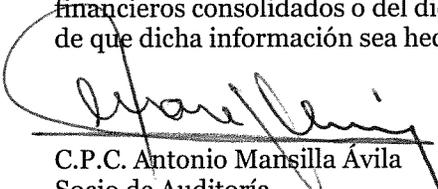
Ciudad de México, 28 de abril de 2017.

Estimado señor Guijosa:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 28 de febrero de 2017, respecto a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, la cual ha sido reformada periódicamente por la Comisión cuya última modificación ocurrió el 15 de noviembre de 2016, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, en relación a los estados financieros consolidados de la Emisora correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2016, lo siguiente:

Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros consolidados que al efecto emití.

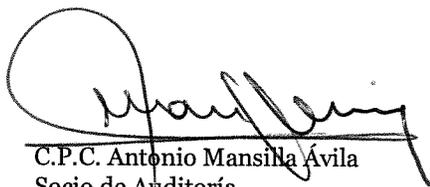
Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros consolidados incluidos en el Reporte Anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dicho documento cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros consolidados o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.


C.P.C. Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría

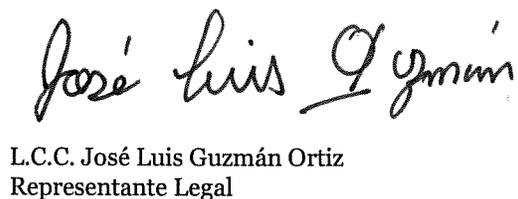
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014 y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por los años que terminaron en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 28 de febrero de 2017, 29 de febrero de 2016 y 16 de febrero de 2015, respectivamente; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente Reporte Anual y basados en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros consolidados dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente Reporte Anual, que no provenga de los estados financieros consolidados por nosotros dictaminados.



C.P.C. Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría



L.C.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

***El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias***

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes.....	1 a 5
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	6
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos	7
Estados consolidados de cambios en el capital contable.....	8
Estados consolidados de flujos de efectivo	9
Notas a los estados financieros consolidados	10 a 59

Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea General de Accionistas de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (“la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IFRS”).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los Auditores en relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados” de este informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C., junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestras auditorías de estados financieros consolidados en México, y hemos cumplido con el resto de nuestras responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos y dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.



Cuestión clave de Auditoría

Provisión para el deterioro de la cartera de créditos

Como se menciona en la Nota 3.3.2 a los estados financieros, la Compañía registra cuentas por cobrar “cartera de créditos”, relacionada con créditos otorgados a los clientes por las adquisiciones de mercancías, bienes o servicios utilizando las tarjetas de crédito que les otorgó la Compañía. Al cierre de cada periodo, la compañía evalúa la recuperabilidad estimada de la cartera de créditos y registra una provisión para su deterioro cuando los créditos superan los 90 días de vencidos considerando además, un análisis individual de cada cuenta, una evaluación del comportamiento de la cartera y de la estacionalidad del negocio.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido a la importancia del saldo de cuentas por cobrar que asciende a \$32,436,849 representando uno de los activos más importantes de la Compañía y, porque las cuentas por cobrar se encuentran expuestas al riesgo de crédito, el cual se considera al estimar la provisión por deterioro.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en la metodología utilizada para determinar la provisión para el deterioro de la cartera de créditos, la cual considera, entre otros factores, la antigüedad de la cartera, los riesgos de morosidad y el historial de cancelaciones y las tendencias históricas de los supuestos mencionados.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

Hemos evaluado y considerado los controles establecidos por la Compañía para la evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito así como el funcionamiento de los límites de crédito establecidos a los clientes.

Evaluamos y consideramos la metodología utilizada por la Compañía para estimar la provisión por el deterioro de la cartera de créditos.

Obtuvimos el reporte de la antigüedad de la cartera del sistema de cómputo, del cual evaluamos y consideramos los controles generales de información. Por una muestra de clientes reprocesamos su clasificación para evaluar las partidas según su antigüedad.

Evaluamos el comportamiento histórico de las cancelaciones por saldos declarados no recuperables y su consideración previa en la provisión por deterioro, para evaluar si los supuestos en años anteriores pudieran considerarse muy optimistas.

Seleccionamos una muestra de clientes y evaluamos si durante el ejercicio registraron morosidad en los pagos mensuales estipulados. Nos entrevistamos con la administración para evaluar la consideración de estas tendencias de morosidad al determinar la provisión y, asimismo, lo comparamos con las tendencias históricas.

Hemos recalculado para una muestra de clientes vencidos a más de 90 días, la provisión, considerando la antigüedad de sus cuentas, el riesgo de morosidad determinado y la probabilidad de incumplimiento por cancelaciones.



Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias. Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe de corresponder.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

La Administración de la Compañía y subsidiarias es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con las IFRS, y del control interno que consideró necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha; revelar, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizar la base contable de negocio en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Durante la realización de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional. Asimismo, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos ries-

gos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos al Comité de Auditoría entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos al Comité de Auditoría una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas al Comité de Auditoría, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a me-



nos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Antonio Mansilla Ávila.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Antonio Mansilla Ávila", written over a horizontal line.

C.P.C. Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 28 de febrero de 2017

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados de Situación Financiera

(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		31 de diciembre de	
Activo	Nota	2016	2015
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 25,574,230	\$ 8,583,219
Cartera de créditos a corto plazo – Neto	8	23,557,486	22,762,580
Impuesto al valor agregado por recuperar		2,922,699	1,319,231
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	1,092,800	916,278
Inventarios	10	16,127,451	13,849,931
Pagos anticipados		1,908,003	1,304,704
Total del activo circulante		71,182,669	48,735,943
ACTIVOS NO CIRCULANTES:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	8,879,363	7,981,563
Otras cuentas por cobrar a largo plazo – Neto	9	224,759	210,664
Instrumentos financieros derivados	11	4,028,255	1,516,534
Inversión en acciones de asociadas	12	7,681,280	6,481,281
Propiedades de inversión – Neto	13	17,594,019	16,305,027
Propiedades, mobiliario y equipo – Neto	14	35,463,511	31,924,823
Intangibles – Neto	15	2,666,831	2,321,350
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	679,924	207,695
Beneficios a los empleados – Neto	19	-	164,020
Tota del activo		\$ 148,400,611	\$ 115,848,900
Pasivo			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 19,106,919	\$ 15,210,743
Acreedores		6,678,495	5,881,751
Provisiones	16	3,333,634	2,665,966
Emisión de certificados bursátiles a corto plazo	18	2,100,000	-
Ingresos diferidos		1,927,445	1,760,558
Impuesto sobre la renta por pagar		1,052,249	724,583
Total del pasivo a corto plazo		34,198,742	26,243,601
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	27,550,370	13,174,610
Instrumentos financieros derivados	11	31,802	102,050
Beneficios a los empleados – Neto	19	787,231	526,405
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	3,162,404	3,173,552
Total del pasivo		66,652,005	44,141,674
Capital contable			
Capital social	23	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		64,696,231	57,016,510
Del ejercicio		10,191,128	9,210,729
Reservas de capital	23.2	3,483,220	2,100,449
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		81,744,861	71,701,970
Participación no controladora		3,745	5,256
Total del capital contable		81,748,606	71,707,226
Total del pasivo y capital contable		\$ 148,400,611	\$ 115,848,900

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados del Resultado Integral por función de gastos

(Notas 1, 2 y 3)

*Cifras expresadas en miles de pesos,
excepto utilidad por acción*

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
	Nota	2016	2015
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		\$ 87,463,880	\$ 78,547,671
Intereses ganados de clientes		9,365,108	9,029,746
Ingresos por arrendamientos		3,179,298	3,020,831
Servicios y otros		433,250	694,641
Total de ingresos	2.22	100,441,536	91,292,889
Costos y gastos:			
Costo de ventas		60,107,806	54,148,772
Gastos de administración		26,927,339	24,488,810
Costos y gastos totales	21	87,035,145	78,637,582
Utilidad de operación		13,406,391	12,655,307
Costos de financiamiento			
Rendimientos sobre inversiones		(1,344,225)	(970,015)
Fluctuación cambiaria – Neta		335,426	259,016
Participación en los resultados de asociadas	12	749,801	(167,534)
		715,672	699,290
Utilidad antes de impuestos		13,863,065	12,476,064
Impuestos a la utilidad	22	3,673,460	3,263,165
Utilidad neta consolidada		10,189,605	9,212,899
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
<u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos		652,371	(19,482)
Efecto de conversión por inversión en asociadas-neto		730,400	612,150
<u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>			
Remediones del pasivo por beneficios definidos-netas de impuestos	19	(242,488)	93,368
Utilidad integral consolidada		\$ 11,329,888	\$ 9,898,935
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 10,191,128	\$ 9,210,729
Participación no controladora		(1,523)	2,170
		\$ 10,189,605	\$ 9,212,899
Utilidad por acción básica y diluida	23.4	\$ 7.59	\$ 6.86
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 11,331,399	\$ 9,896,857
Participación no controladora		(1,511)	2,078
		\$ 11,329,888	\$ 9,898,935
Utilidad integral por acción básica y diluida		\$ 8.44	\$ 7.37

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable
(Notas 1, 2, 3 y 23)

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto dividendos pagados por acción

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2015	\$ 3,374,282	\$ 58,010,229	\$ 1,507,781	\$ 62,892,292	\$ 3,178	\$ 62,895,470
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,210,729	-	9,210,729	2,170	9,212,899
Remediones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	93,460	-	93,460	(92)	93,368
Efecto por conversión de inversión en asociadas-neto	-	-	612,150	612,150	-	612,150
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	(19,482)	(19,482)	-	(19,482)
Total utilidad integral	-	9,304,189	592,668	9,896,857	2,078	9,898,935
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.82 pesos por acción)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	3,374,282	66,227,239	2,100,449	71,701,970	5,256	71,707,226
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	10,191,128	-	10,191,128	(1,523)	10,189,605
Remediones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(242,500)	-	(242,500)	12	(242,488)
Efecto por conversión de inversión en asociadas-neto	-	-	730,400	730,400	-	730,400
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	652,371	652,371	-	652,371
Total utilidad integral	-	9,948,628	1,382,771	11,331,399	(1,511)	11,329,888
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.96 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 3,374,282	\$ 74,887,359	\$ 3,483,220	\$ 81,744,861	\$ 3,745	\$ 81,748,606

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
Actividades de operación	Nota	2016	2015
Resultado antes de impuestos		\$ 13,863,065	\$ 12,476,064
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo		2,644,521	2,215,082
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	2,337,642	1,959,842
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	12.2	(715,672)	(699,290)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(11,578)	(58,651)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		(57,512)	(28,712)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	19	84,526	18,162
Intereses devengados a favor		(4,754,420)	(4,445,309)
Intereses devengados a cargo		1,338,235	970,015
		865,742	(68,861)
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		4,780,945	4,442,729
Cartera de créditos a corto plazo		(3,159,073)	(3,670,142)
Inventarios		(2,277,520)	(2,095,467)
Impuesto al valor agregado por recuperar		(1,603,468)	(232,029)
Otras cuentas por cobrar		(176,522)	(185,767)
Pagos anticipados		(603,299)	(343,794)
Cartera de créditos a largo plazo		(897,800)	(336,256)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		(14,095)	(12,255)
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		3,896,176	2,260,756
Provisiones		667,668	760,210
Ingresos diferidos		166,887	135,938
Acreeedores		327,609	494,212
Beneficios a los empleados		97,832	188,188
Recuperación de impuestos		-	3,784
Impuestos a la utilidad pagados		(3,678,173)	(4,748,610)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		12,255,974	9,068,700
Actividades de inversión:			
Rendimientos sobre inversiones		246,071	259,016
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo-Neto	14	(5,701,018)	(3,011,333)
Adquisición de propiedades de inversión- Neto	13	(1,356,248)	(1,166,856)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		124,768	100,855
Venta de propiedades de inversión		84,847	193,457
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	15	(900,941)	(694,894)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(7,502,521)	(4,319,755)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		4,753,453	4,748,945
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	23.1	(1,288,366)	(1,087,179)
Intereses pagados		(1,020,240)	(970,015)
Emisión de certificados bursátiles		14,546,164	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		12,237,558	(2,057,194)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		16,991,011	2,691,751
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		7,759,790	5,933,384
Fluctuación cambiaria del efectivo		823,429	(41,916)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$ 25,574,230	\$ 8,583,219

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto que se indique lo contrario

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (“la Compañía” o “el Grupo”), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía operaba un total de 122 tiendas departamentales, 83 con el nombre de Liverpool, 35 con el nombre de Fábricas de Francia y cuatro Duty Free además de 88 boutiques especializadas. En 2016 iniciaron operaciones diez tiendas, cuatro con formato Liverpool (Monterrey, Nuevo León; Tampico, Tamaulipas; Hermosillo, Sonora y Zamora Michoacán) y seis con el formato Fábricas de Francia (Los Mochis en Sinaloa, Tijuana en Baja California, dos en el Estado de México, (Nicolás Romero y Tecámac), Tuxtepec en Oaxaca y Uriangato en Guanajuato; además de 20 boutiques especializadas. En tanto, en 2015 iniciaron operaciones siete nuevas tiendas, dos en el Estado de México, con el formato Liverpool (Coacalco y Tlalnepantla) y cinco con el formato Fábricas de Francia (Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco en el Estado de México, Cuautla en Morelos, y Salamanca en Guanajuato), así como 24 boutiques especializadas.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía opera la tarjeta de crédito “Liverpool Premium Card (“LPC””, con la cual, los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2015 inició operaciones el centro Comercial Galerías Polanco.

El domicilio de la sociedad y principal lugar de negocios es:

Mario Pani 200
Col. Santa Fe Cuajimalpa,
Ciudad de México
C.P. 05348

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación:

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF] (IFRS, por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). De

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 9 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

La administración tiene una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos suficientes para continuar operando como negocio en marcha en el futuro previsible. En consecuencia, la Compañía consideró la base de negocio en marcha para preparar sus estados financieros consolidados.

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2016, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

- NIC 1 - Clarifica revelaciones en relación a 1) La determinación de la materialidad, 2) Agrupación de partidas y presentación de subtotales, 3) Políticas contables y 4) Guía sobre la estructura del estado financiero (ajustando el formato de sus estados financieros a su medida, circunstancias particulares y a la necesidad de sus usuarios).
- NIC 16 e NIC 38 - Clarifica que para el cálculo de la depreciación o amortización no es adecuado el uso de métodos basados en los ingresos, ya que no se basa en el consumo de los beneficios económicos.
- NIC 19 - Se aclara que la determinación de la tasa de descuento es con referencia a la moneda en la que se pacta y se pagarán los beneficios.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas emitidas, pero no vigentes al 1 de enero de 2016, en los estados financieros consolidados:

1. NIIF 9 “Instrumentos Financieros y modificaciones asociadas a otras normas”. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios en la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.

El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre de 2014) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.

En diciembre de 2015, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:

- Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de Otros Resultados Integrales [ORI]) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital.
- Dentro de los principales elementos a evaluar por la Compañía, se encuentra, un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta cómo una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. Cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día uno igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2016, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

- Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros.
- Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura.

Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

2. NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas”. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del bien o servicio al cliente; así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.

Se prevé que los principales cambios o afectaciones en la adopción de esta Norma, consista en lo referente al componente financiero, debido a que la compañía dentro de sus operaciones que tiene con sus clientes tiene los beneficios de vender a largo plazo a meses sin intereses (12 ó 18 meses) y los cambios en la Norma contienen modificaciones en el registro y determinación en este tipo de operaciones.

Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:

- Identificar contratos con los clientes.
- Identificar la obligación de desempeño separada.
- Determinar el precio de la transacción en el contrato.
- Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y
- Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño.

Cambios clave a la práctica actual:

- Los ingresos se pueden reconocer antes de las normas actuales si la contraprestación varía por cualquier razón (ej. Incentivos, rebajas, cargos por desempeño, regalías, éxito en el resultado, etc.) se deben reconocer montos mínimos si no están en riesgo de reversarse.
- El punto en el que los ingresos se pueden reconocer puede variar, parte de los ingresos que se reconocen actualmente en un punto en el tiempo al término de un contrato se pudieron haber reconocido a lo largo del plazo del contrato y viceversa.
- Hay nuevas reglas específicas en licencias, garantías, pagos anticipados no reembolsables, acuerdos de consignación, por nombrar algunos.
- Como en cualquier nueva norma, se requieren revelaciones adicionales.

Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio con relación a los sistemas, proceso y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía ha decidido no adoptar de forma anticipada esta Norma.

3. Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos - Modificaciones a la NIIF 11, aclaran la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

Esto incluye:

- Medir activos y pasivos identificables a valor razonable.
- Mandar a gastos los costos de adquisición.
- Reconocer el impuesto diferido, y
- Reconocer el residual como crédito mercantil y hacer pruebas de deterioro anuales.

Participaciones existentes en los negocios conjuntos no son remediadas en la adquisición de participaciones adicionales, considerando que se mantiene el control.

Las modificaciones también aplican cuando se forma un negocio y un negocio existente es contribuido. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

4. Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38.- Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.

Las IASB modificó la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” para aclarar que un método basado en ingresos no debe ser usado para calcular la depreciación de partidas de PP&E.

La NIC 38 “Activos intangibles” ahora incluye la presunción refutable de que la amortización de activos intangibles basada en ingresos es inapropiada, esta presunción puede ser superada si el activo intangible es expresado como una medida de ingresos (ej: cuando la medida de ingresos es el factor determinante para el valor del activo), o se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados. Esta modificación se efectúa a partir del 1 de enero de 2016.

5. Adicionalmente la NIF 16 “Arrendamientos” fue emitida en enero de 2016; esto hará que casi todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance general (aplicable al arrendatario), se elimina la distinción entre arrendamientos operativos financieros. Bajo la nueva Norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el artículo arrendado) y un pasivo financiero para pagar alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores no cambiara significativamente. La compañía está en el proceso de revisión de los impactos que tendrá. La Norma es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

2.1.3 Eventos Recientes

Suburbia

El 10 de agosto de 2016, la Compañía realizó un acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. o Wal-Mex, para adquirir su negocio minorista de prendas de vestir en México bajo la marca Suburbia, que incluye (i) el 100% de las participaciones en cuatro entidades jurídicas, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca “Suburbia” y (iii) 119 tiendas, de las cuales siete se encuentran en propiedades que la empresa adquirirá de Wal-Mex, 78 están ubicadas en propiedades arrendadas de terceros y 34 se encuentran en propiedades arrendadas de Wal-Mex, (iv) la división de vestuario de Wal-Mex para tiendas, compras, planificación comercial, diseño de productos, mercadeo y adquisición (CATMex), y (v) un centro de distribución ubicado en una propiedad alquilada de un tercero. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia (“COFECE”) y a otras condiciones habituales para este tipo de operaciones.

Suburbia es una importante cadena minorista en México con más de 45 años de experiencia en el mercado. Sus 119 tiendas están ubicadas en 30 de los 32 estados de México, incluyendo la Ciudad de México. Suburbia ofrece una amplia selección de productos de calidad para los clientes. Una parte significativa de la oferta comercial de Suburbia incluye sus marcas como “Weekend”, “Contempo”, “Non Stop”, “La Mode” y “Metropolis”.

La Compañía se compromete a pagar un precio de compra total de aproximadamente \$15,700 millones de pesos (sujeto a los ajustes acostumbrados para este tipo de transacciones), incluyendo la asunción del endeudamiento bajo arrendamientos de capital por un monto de \$1,400 millones. Antes del cierre de esta transacción, las entidades adquiridas distribuirán a sus actuales accionistas, en conjunto, un monto equivalente a \$3,300 millones a través de dividendos y reducciones de capital. La adquisición de Suburbia se financiará con una combinación de efectivo y deuda a largo plazo para la cual, la Compañía ya tiene compromisos de diferentes instituciones financieras.

Además, la Compañía celebrará un contrato de servicios de transición con Wal-Mex para servicios de administración, financieros y contables, así como procesos de tecnología de la información, todo lo cual garantizará la continuidad de las operaciones de Suburbia. Este acuerdo permanecerá vigente durante los 12 meses siguientes al cierre de esta adquisición.

Suburbia representa una oportunidad atractiva para ampliar la base de consumidores de la compañía y mejorar la estrategia multiformato de la Compañía. Con la integración de las tiendas de Suburbia, la Compañía espera fortalecer significativamente la presencia de ésta en la región central de México. Esta transacción representa una de las adquisiciones más importantes en la historia de la Compañía y un paso más en la estrategia de crecimiento de la Compañía para consolidar su plataforma y reafirmar su posición de la compañía como la cadena líder en México.

Ripley

Con fecha 5 de julio de 2016, la Compañía suscribió un Contrato de Asociación con Inversiones R Matriz Limitada, Inversiones Familiares Sociedad Civil, Inversiones R III Limitada y International Funds Limitada, con la Familia Calderón Volochinsky.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

De conformidad con el Contrato de Asociación, la Compañía acordó, directa o indirectamente, realizar una oferta pública de adquisición en efectivo por la totalidad de las acciones ordinarias de Ripley a un precio de compra de 420 pesos chilenos (\$11.96 pesos) por acción, Lo que representa una prima del 25.5% al precio de la acción inmediatamente anterior al anuncio de la operación y un 51.0% al precio promedio de los doce meses previos a dicha fecha. La oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 25.5% de las acciones en circulación de Ripley en el momento de la oferta y otras condiciones habituales para este tipo de operaciones, incluyendo sin limitación, la ausencia de órdenes o acciones gubernamentales que limiten o prohíban la consumación de la transacción, de ningún conflicto con leyes y acuerdos, de la exactitud de las representaciones y garantías de las otras partes del contrato de asociación, de la ausencia de cambio material adverso (tal como se define en el contrato de asociación) y de la entrega de las aprobaciones gubernamentales necesarias.

Dicho contrato incluye ciertas disposiciones que sólo entrarán en vigor si la oferta pública se ha consumado, incluyendo, sin limitación, las siguientes restricciones sobre la transferencia de las acciones de Ripley: (i) por un período de dos años contados a partir de la fecha del contrato, la Familia Calderón Volochinsky tendrá, en conjunto, al menos el 50.0% del capital social de Ripley, (ii) por un período de cinco años a partir de la fecha del contrato, cada uno de los miembros de la familia Calderón Volochinsky, y la Compañía tendrá al menos el 25.1% del capital social de Ripley, (iii) los derechos de primera oferta y (iv) los derechos de tag along. Además, en virtud del contrato la Compañía ha otorgado a la Familia Calderón Volochinsky una opción de venta para vender todas sus acciones representativas del capital social de Ripley en cualquier momento posterior al quinto año del contrato.

La adquisición aún está sujeta a aprobación regulatoria (incluyendo la aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile).

2.2 Consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables debido a su involucramiento en la entidad y tiene la facultad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Son desconsolidadas desde la fecha en que se pierde el control.

Los saldos y las utilidades o pérdidas no realizadas en operaciones intercompañías se eliminan en el proceso de consolidación. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u>	<u>Actividad</u>
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	100%	Subtenedora de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y otras empresas que operan las tiendas departamentales.
Bodegas Liverpool, S. A. de C. V. y Almacenadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Almacenamiento y distribución de mercancías.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u>	<u>Actividad</u>
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Prestación de servicios de asesoría y administración a las subsidiarias de la Compañía.
Nueve compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

Adicionalmente, la Compañía consolida dos fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 “Estados financieros consolidados”. Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Comité de Operaciones, que es el órgano responsable de la toma de decisiones operativas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada una de las subsidiarias de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera cada entidad (moneda funcional).

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es la moneda funcional de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y de todas sus subsidiarias.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se redimen. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambios que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de fluctuación cambiaria neta en el estado consolidado de resultados.

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se presentan en el activo circulante, excepto por aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha de cierre del ejercicio reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como circulantes si se espera sean recuperados dentro de un periodo menor a doce meses, de otra forma, se clasifican como no circulantes.

2.5.2 Reconocimiento y medición

- a. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo" y se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.
- b. Las cuentas por cobrar comprenden los créditos que la Compañía ha otorgado a sus clientes para adquirir bienes y servicios en sus tiendas departamentales o en los establecimientos afiliados al sistema VISA. Si se espera recuperarlas en un año o menos, se clasifican como activos circulantes; de lo contrario, se presentan como activos no circulantes.
- c. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

- d. Los préstamos y cuentas por cobrar se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los recursos recibidos.

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada periodo de reporte si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros y la pérdida por deterioro se reconocen solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento o eventos tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado confiablemente.

La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos cuando estos superan los 90 días de no haber recibido el pago exigible, y se incrementa el saldo de esta provisión con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados. La metodología utilizada por la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se ha aplicado consistentemente durante al menos los últimos diez años e históricamente ha sido suficiente para cubrir los quebrantos de los próximos doce meses por créditos irrecuperables. Véase Nota 3.3.2.

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento financiero derivado y son medidos subsecuentemente a su valor razonable. El método para reconocer la utilidad o pérdida de los cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo.

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y la estrategia de la administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía documenta en forma periódica si los instrumentos financieros derivados utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para cubrir los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 11. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Cuando un instrumento financiero derivado vence o en caso de que este ya no cumpliera los requisitos para ser registrado como cobertura, la utilidad o pérdida acumulada en el capital a esa fecha, se reconoce en el estado consolidado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en la utilidad integral. La utilidad o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados dentro de otros gastos o ingresos.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos bancarios en cuentas de cheques, depósitos bancarios en moneda extranjera e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimientos menores a 28 días a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo (dentro de rendimientos sobre inversiones). Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales. Véase Nota 7.

2.9. Inventarios

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo de la mercancía más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. El costo se determina usando el método de costo promedio.

Los inventarios físicos se toman periódicamente en las tiendas, boutiques y centros de distribución y los registros de inventarios se ajustan a los resultados del inventario físico. Históricamente los faltantes y merma han sido inateriales debido a que la Compañía ha implementado estrictos programas de prevención de pérdidas y procedimientos de control.

2.10. Propiedades de inversión

Las Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) que se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas o para obtener el incremento en su valor y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se continúan valuando a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, en su caso.

La Compañía es propietaria de centros comerciales en los que mantiene tiendas propias y locales comerciales arrendados a terceros. En estos casos, solo la porción arrendada a terceros se considera Propiedades de Inversión y las tiendas propias se reconocen como propiedades, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera. Véase Nota 13.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles económicas estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado consolidado de resultados en el periodo en que se incurren. El importe en libros de los activos reemplazados es dado de baja cuando se reemplazan, llevando todo el efecto al estado consolidado de resultados.

Las obras en proceso representan las tiendas en construcción e incluyen las inversiones y costos directamente atribuibles para ponerlas en operación. La capitalización de estas inversiones se realiza con la apertura de la tienda y se inicia el cómputo de su depreciación.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos reconocida en gastos de administración, se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

Otros activos:

Equipo de operación, comunicación y seguridad	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de transporte	4 años
Mejoras a locales arrendados	Durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Véase Nota 14.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado, Véase Nota 2.14.

Las utilidades y pérdidas por la venta de activos, resultan de la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados dentro de ingresos por servicios y otros.

2.12. Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición y construcción o de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificados, se deducen de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

2.13. Intangibles

Las actividades de desarrollo de sistemas y programas de cómputo involucran el plan o diseño y la producción de un software o sistema de cómputo nuevo o sustancialmente mejorado. Los gastos de desarrollo de programas son capitalizados únicamente cuando se cumplen los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo para que esté disponible para su uso;
- La administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y usarlo;
- Se tiene la capacidad para usar el programa de cómputo;
- Es demostrable que el programa de cómputo generará probables beneficios económicos futuros;
- Se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso, y
- El gasto relacionado con el desarrollo del programa de cómputo se puede medir de manera confiable.

Las licencias adquiridas para el uso de programas, software y otros sistemas son capitalizadas al valor de los costos incurridos para su adquisición y preparación para usarlas. Otros costos de desarrollo que no cumplen estos criterios y los gastos de investigación, así como los de mantenimiento, se reconocen como gastos conforme se incurren. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como gastos no se reconocen como un activo en periodos subsecuentes.

Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan con base en sus vidas útiles estimadas, reconocidas en gastos de administración, las que fluctúan entre cinco (en el caso de licencias y derechos) y diez años (en el caso de nuevos desarrollos informáticos). Véase Nota 15.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

2.14. Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros que están sujetos a depreciación se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros puede ser recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que sean objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

2.15. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de los proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos circulantes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

Los préstamos de instituciones financieras y las emisiones de certificados bursátiles se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado consolidado de resultados durante el periodo del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán.

2.17 Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

2.18. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente. El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, sobre el periodo que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, el desembolso viene constituido por el importe, evaluado de forma racional, que la Compañía tiene que pagar para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa, o para transferirla a un tercero en esa fecha. Véase Nota 16.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

2.19. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El ISR diferido se reconoce, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos del Grupo. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; ni tampoco se reconoce el ISR diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación distinta a una combinación de negocios y que al momento de la operación no afecta ni al resultado contable ni al fiscal. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto (y leyes) que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen posiciones fiscales inciertas.

El impuesto a las ganancias diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las ganancias diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las ganancias diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Véase Nota 22.

2.20. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

Las subsidiarias de la Compañía operan planes de pensiones y prima de antigüedad que por lo general se fondean a través de pagos a fondos administrados por fideicomisos, con base en cálculos actuariales anuales. La Compañía tiene plan de beneficios definidos y un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, los que usualmente dependen de uno o más factores, tales como edad del empleado, años de servicio y compensación.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

El pasivo o activo reconocido en el estado consolidado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por remediciones del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidas directamente en el estado de resultados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones.

Las remediciones del pasivo por beneficios definidos neto que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen.

- b. Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

Riesgo de inversión: La tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Riesgo de tasa de interés: Un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.

Riesgo de longevidad: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.

Riesgo de salario: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

- c. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de \$276,525 al 31 de diciembre de 2016 (\$286,670, al 31 de diciembre de 2015) que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica pasada que genera una obligación asumida.

e. Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

La Compañía otorga un beneficio al personal que después de 20 años de servicio termina su relación laboral, ya sea por despido o separación voluntaria. De acuerdo con la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", esta práctica constituye una obligación asumida por la Compañía con su personal, la cual se registra con base en cálculos anuales preparados por actuarios independientes. Véase Nota 19.

f. Beneficios pagados al personal por indemnizaciones establecidas en las leyes laborales

La Compañía reconoce y paga las indemnizaciones en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance del IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación.

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega de la mercancía. Aproximadamente la mitad de las ventas de mercancía son liquidadas por los clientes con las tarjetas operadas por la Compañía y, el remanente se liquida en efectivo o por medio de tarjetas bancarias de débito y crédito.

De acuerdo con el IAS 18 "Ingresos", en las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses el efectivo a recibir se difiere en el tiempo y; por lo tanto, su valor razonable puede ser menor que la cantidad nominal de la venta. En estos casos la Compañía determina el valor razonable del efectivo a recibir, descontando todos los flujos futuros utilizando una tasa de interés imputada tomando como referencia la tasa vigente en el mercado para un instrumento similar.

La diferencia entre el valor nominal de la venta a meses sin intereses y el valor descontado según el párrafo anterior se reconoce como ingreso por intereses. Véase inciso c. de esta misma nota.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La política de la Compañía es vender varios de sus productos con el derecho a devolverlos. Las devoluciones de clientes son normalmente por cambios de talla, color, etc.; sin embargo, en los casos en que definitivamente el cliente desea devolver el producto, la Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de acreditar a su cuenta, si la compra se hizo con las tarjetas propias, o devolverle el importe de su compra en un monedero electrónico o acreditando a su tarjeta bancaria, si la compra se realizó en efectivo o con tarjetas externas, respectivamente. La experiencia acumulada demuestra que las devoluciones sobre ventas no son representativas en relación con el total de ventas, motivo por el cual la Compañía no crea una estimación al respecto.

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

- **Monederos electrónicos**

La Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en las tiendas departamentales de la Compañía. La Compañía deduce de los ingresos el importe otorgado a sus clientes en monederos electrónicos. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas, las mismos se encuentran dentro del estado consolidado de situación financiera en el rubro de ingresos diferidos.

- **Certificados de regalo**

La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios.

c. Intereses ganados de clientes

De acuerdo con el IAS 18 "Ingresos", los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Véase Nota 4.1.1.

Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren y se suspende su registro a los noventa días de que el crédito ha permanecido vencido.

Los ingresos por recuperación de créditos que fueron previamente cancelados se registran dentro de ingresos por servicios.

d. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.25.1

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

e. Servicios y otros

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se determinan de la siguiente manera:

- Los ingresos por comisiones correspondientes a la venta de pólizas de seguros se registran como ingresos conforme se incurren.
- Los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que el cliente recibe el beneficio del servicio como: salón de belleza, agencia de viajes, óptica o diseño de interiores.

2.23. Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el párrafo 2.22, b) no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado consolidado de situación financiera.

2.24. Otras cuentas por cobrar

La Compañía clasifica como otras cuentas por cobrar a todos los créditos o anticipos otorgados a empleados y otras personas o empresas diferentes al público en general. Si los derechos de cobro o la recuperación de estos montos se realizarán dentro de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio se clasifican en el corto plazo, en caso contrario se incluyen dentro del largo plazo.

2.25. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.25.1 Arrendador

El ingreso por rentas surge de las Propiedades de Inversión de la Compañía y se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. La Compañía no tiene activos arrendados mediante esquemas de arrendamiento financiero.

2.25.2 Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

2.26. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 23.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

2.27. Bonificaciones de proveedores

La Compañía recibe algunas bonificaciones de proveedores como reembolso de descuentos otorgados a clientes. Los reembolsos de los proveedores relativos a descuentos otorgados por la Compañía a sus clientes, con respecto a la mercancía que ha sido vendida, son negociados y documentados por las áreas de compras y se acreditan al costo de ventas en el periodo en que se reciben.

2.28. Pagos anticipados

La Compañía registra como pagos anticipados los pagos de publicidad en televisión y las primas pagadas por seguros. Estos montos se registran por el valor contratado y se llevan a resultados conforme se transmite la publicidad y se devengan los seguros. En ningún caso los importes contratados exceden de un año.

Nota 3 - Administración de riesgos:

Los principales riesgos a los que está sujeta la Compañía son:

3.1. Riesgo inmobiliario

3.2. Riesgos de mercado

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

3.3.2. Riesgo de crédito

3.1 Riesgo inmobiliario

La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 25 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios, ya que cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias y periódicamente evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

3.2 Riesgos de mercado

La administración de riesgos de la Compañía se lleva cabo a través de su Comité de Operaciones, incluyendo el riesgo de las tasas de interés, el uso de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la inversión de los excedentes de tesorería.

La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para reducir la incertidumbre en el retorno de sus proyectos. Los instrumentos financieros derivados que se contratan son designados para fines contables de cobertura y se encuentran vinculados estrechamente a los financiamientos contratados por la Compañía. Las políticas de la Compañía requieren cotizar la contratación de cualquier instrumento financiero derivado con tres instituciones financieras diferentes para garantizar las mejores condiciones de mercado.

Las políticas de control interno de la Compañía establecen que la contratación de financiamientos y operaciones con instrumentos financieros derivados requiere del análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas y jurídico, en forma previa a su autorización. En la evaluación del uso de derivados para cubrir los riesgos del financiamiento se realizan análisis de sensibilidad a los diferentes niveles posibles de las variables pertinentes y se realizan pruebas de efectividad para determinar el tratamiento contable que llevará el instrumento financiero derivado una vez contratado.

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción de lo mencionado en la Nota 18, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 20% del total de las compras.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$535,031, €2,043 y US\$353,483, €15,671 respectivamente. De presentarse un incremento de 20% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$210,915 y \$184,502. El 20% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

La Compañía tiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera:

	31 de diciembre de	
<u>En miles de dólares estadounidenses:</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos monetarios	US\$ 565,641	US\$ 15,942
Pasivos monetarios	<u>(1,100,672)</u>	<u>(369,425)</u>
Posición neta pasiva	<u>(US\$ 535,031)</u>	<u>(US\$ 353,483)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 11,032,007)</u>	<u>(\$ 6,097,122)</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>En miles de euros:</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos monetarios	€ 9,717	€ 1,296
Pasivos monetarios	<u>(11,760)</u>	<u>(16,967)</u>
Posición neta pasiva	<u>(€ 2,043)</u>	<u>(€ 15,671)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 44,491)</u>	<u>(\$ 294,416)</u>

Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del dictamen, fueron como sigue:

	<u>28 de febrero de 2017</u>	<u>31 de diciembre de 2016</u>
Dólar estadounidense	\$20.4163	\$20.6194
Euro	\$21.8056	\$21.7741

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 93% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

La Compañía analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto que tendría en sus resultados o situación financiera.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2016 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 10 puntos base por abajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

Las otras partidas de utilidad integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015 hubieran aumentado en \$155,690 y \$130,418 neto de impuestos diferidos, respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La información correspondiente a los instrumentos financieros derivados de tasa de interés que se han contratado, se muestra en la Nota 11 de estos estados financieros consolidados.

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs - que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% mayor en 2016 y menor en 2015 respectivamente en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de \$66,324 y \$57,315, respectivamente.

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo con el fin de garantizar los pagos a proveedores, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación.

La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos.

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente no utilizadas por aproximadamente \$22,850,000 así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la siguiente tabla se detallan los vencimientos contractuales de la Compañía de sus pasivos financieros de acuerdo con los periodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, desde la primera fecha en que la Compañía podrá ser obligada a pagar. La tabla incluye los intereses contractuales y los principales flujos de efectivo.

	<u>Entre 1 mes y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>31 de diciembre de 2016</u>			
Proveedores y acreedores	\$ 29,119,048	\$ -	\$ -
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	4,139,863	11,365,989	27,407,474
Préstamos de instituciones financieras	85,788	964,350	-
Avales otorgados	1,056,608	-	-
Instrumentos financieros derivados - Neto	<u>-</u>	<u>31,802</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 34,401,307</u>	<u>\$ 12,362,141</u>	<u>\$ 27,407,474</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>Entre 1 mes y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>			
Proveedores y acreedores	\$ 23,758,460	\$ -	\$ -
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	884,543	8,836,018	8,276,758
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,051,567	-
Avales otorgados	413,130	794,467	68,994
Instrumentos financieros derivados-neto	<u>-</u>	<u>102,050</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 25,143,112</u>	<u>\$ 10,784,102</u>	<u>\$ 8,345,752</u>

3.3.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía pueda sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de los clientes, instituciones financieras en las que se mantienen inversiones o las contrapartes con las que se tienen contratados instrumentos financieros derivados.

Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar están formadas por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema Visa.

Debido a que las ventas de la Compañía se realizan al público en general, no se tiene concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes.

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos que incluye: 1) los procesos de otorgamiento de crédito, autorización de transacciones de compra y gestión de la cobranza; 2) la seguridad de la información, la infraestructura tecnológica y los procesos y procedimientos en tienda y corporativos; 3) aspectos relacionados con el cumplimiento de las disposiciones de la Procuraduría Federal del Consumidor y las regulaciones para prevenir el lavado de dinero, y 4) el riesgo de fraude.

La evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito se realiza a través de procedimientos automatizados que tienen parametrizados los *scorecards* (factores de puntuación) definidos por la Compañía. Los límites de crédito iniciales son igualmente calculados en forma individual y automática por los sistemas de la Compañía y son monitoreados periódicamente por el área de crédito corporativo para incrementarlos o disminuirlos con base en el historial del tarjetahabiente. La Compañía cuenta con procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

que incurrieron en mora y las acciones a seguir, las cuales incluyen entre otras: llamadas telefónicas a los clientes, envío de cartas y telegramas, visitas domiciliarias, etc. Las cuentas que después de 150 días no presentan pago se asignan de forma automática a los despachos de cobranza para continuar las gestiones de cobro, y al llegar a 240 días son canceladas de la contabilidad.

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en una amplia gama de herramientas y modelos matemáticos, así como considerando diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempleo, incluyendo tendencias en las tasas de desempleo en México. Durante las épocas de crisis económica o con altos índices de desempleo, la Compañía restringe la aprobación de solicitudes y de crédito y la ampliación de los límites de crédito para clientes actuales. Dado el giro de la Compañía, no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

La inversión de los excedentes de efectivo se realiza en instituciones de crédito con alta calificación crediticia y se invierte en instrumentos gubernamentales de alta disponibilidad. Igualmente, las contrapartes en operaciones de derivados son instituciones financieras con alta calidad crediticia. Cabe destacar que ninguno de los contratos firmados para operar instrumentos financieros derivados establece la obligación para la Compañía de mantener efectivo depositado en cuentas de margen que garanticen estas operaciones.

3.4. Estimación del valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera se clasifican con base en la forma de obtención de su valor razonable:

- Nivel 1 valor razonable derivado de precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 valor razonable derivado de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios, y
- Nivel 3 valor razonable derivado de técnicas de valuación que incluyen indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado.

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	\$ 4,028,255	\$ -	\$ 4,028,255	\$ -
Equivalentes de efectivo	12,336,687	12,336,687	-	-
Pasivos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	<u>(31,802)</u>	<u>-</u>	<u>(31,802)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$16,333,140</u>	<u>\$ 12,336,687</u>	<u>\$ 3,996,453</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	\$ 1,516,534	\$ -	\$ 1,516,534	\$ -
Equivalentes de efectivo	7,904,161	7,904,161	-	-
Pasivos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 9,318,645</u>	<u>\$ 7,904,161</u>	<u>\$ 1,414,484</u>	<u>\$ -</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2. El importe en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se asemeja a su valor razonable debido a que se materializan a corto plazo.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, para la determinación de su valor razonable, se utilizó el modelo técnico de valuación reconocido en el ámbito financiero, (flujos futuros estimados traídos a valor presente) utilizando información de mercado disponible a la fecha de valuación. Los supuestos claves de mercado utilizados fueron los siguientes insumos: a) Curva de futuros de bonos del Gobierno estadounidense y b) Curva de futuros del Gobierno mexicano.

Nota 4 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración de la Compañía debe hacer juicios, estimados y supuestos sobre los importes en libros de los activos y pasivos. Los estimados y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Los estimados y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4.1. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (véase Nota 4.2), hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento similar a la que cobran los bancos comerciales en promociones a meses sin intereses, aplicable (las tasas utilizadas se encuentran entre 3% y 12%, en función a los meses de plazo de la venta) para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses.

Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar, o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Al efectuar su juicio, la administración consideró las tasas de interés utilizadas por las principales instituciones bancarias en México para financiar programas de ventas a meses sin intereses.

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados financieros consolidados” para la consolidación de los fideicomisos en los cual no se tiene participación accionaria; sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre los mismos.

Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar en un ajuste a los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero.

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

La metodología que aplica la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se describe en la Nota 2.6.1, adicionalmente véase la Nota 8.

4.2.2. Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo

Como se describe en la Nota 2.14, la Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse, ya que de acuerdo con la evaluación de la administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

4.2.3. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía determina el valor de sus instrumentos financieros derivados usando técnicas de valuación normalmente utilizadas por las contrapartes con las que mantiene operaciones vigentes, y que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables al utilizar supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado consolidado de situación financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado real. El uso de los métodos de estimación podría dar como resultado montos diferentes a los que se tengan al vencimiento.

4.2.4 Beneficios a los empleados

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19 (modificada) “Beneficios a los empleados”, es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 13,237,543	\$ -	\$ -	\$ 13,237,543
Inversiones	12,336,687	-	-	12,336,687
Cartera de créditos a corto y largo plazos	32,436,849	-	-	32,436,849
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,317,559	-	-	1,317,559
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	4,028,255	4,028,255
		<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 29,650,370	\$ 29,650,370
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	25,785,414	25,785,414
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	31,802	-	31,802
<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 679,058	\$ -	\$ -	\$ 679,058
Inversiones	7,904,161	-	-	7,904,161
Cartera de créditos a corto y largo plazos	30,744,143	-	-	30,744,143
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,126,942	-	-	1,126,942
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	1,516,534	1,516,534
		<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 13,174,610	\$ 13,174,610
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	21,092,494	21,092,494
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	102,050	-	102,050

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 6 - Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas, cuando existen, o sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 25,156,363	\$ 24,467,277
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	<u>6,180,174</u>	<u>5,306,995</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>31,336,537</u>	<u>29,774,272</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹		
AAA	25,551,295	8,563,996
AA	-	-
A	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>25,551,295</u>	<u>8,563,996</u>
Activos financieros - instrumentos financieros derivados ²		
AAA	4,028,255	1,516,534
AA	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>4,028,255</u>	<u>1,516,534</u>
	<u>\$ 60,916,087</u>	<u>\$ 39,854,802</u>

- Grupo 1 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool representan un menor riesgo debido a que su uso es esporádico y estacional y está restringida a los productos comercializados en las tiendas de la Compañía.
- Grupo 2 - Las tarjetas de crédito Visa operadas por la Compañía implican un nivel de riesgo diferente debido principalmente a que pueden ser usadas en un número muy amplio de establecimientos, permiten a sus tenedores disponer de efectivo en cajeros automáticos y son de uso continuo.

¹. El resto de los equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde a efectivo en caja.

². La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 13,237,543	\$ 679,058
Inversiones	<u>12,336,687</u>	<u>7,904,161</u>
Total	<u>\$ 25,574,230</u>	<u>\$ 8,583,219</u>

Nota 8 - Cartera de créditos a corto y largo plazos - Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Créditos vigentes	\$ 31,336,537	\$ 29,774,272
Créditos vencidos	<u>3,616,455</u>	<u>3,189,444</u>
	34,952,992	32,963,716
Provisión por deterioro de cartera de créditos	<u>(2,516,143)</u>	<u>(2,219,573)</u>
Saldo a final del año	<u>\$ 32,436,849</u>	<u>\$ 30,744,143</u>
Total a corto plazo	<u>\$ 23,557,486</u>	<u>\$ 22,762,580</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 8,879,363</u>	<u>\$ 7,981,563</u>

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es similar a su valor en libros.

8.1. Movimientos en la provisión por deterioro de cartera de créditos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	\$ 2,219,573	\$ 2,216,048
Provisiones por deterioro	2,337,642	1,959,842
Aplicaciones de cartera	<u>(2,041,072)</u>	<u>(1,956,317)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 2,516,143</u>	<u>\$ 2,219,573</u>

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,616,455 y \$3,189,444 al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

8.3. La antigüedad de los créditos vencidos no deteriorados es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Hasta 1 mes	\$ 1,357,258	\$ 1,227,064
De 1 a 3 meses	<u>865,202</u>	<u>741,791</u>
Total	<u>\$ 2,222,460</u>	<u>\$ 1,968,855</u>

Nota 9 – Otras cuentas por cobrar - Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Otros deudores ⁽¹⁾	\$ 1,028,359	\$ 794,065
Préstamos al personal a corto plazo	54,780	121,565
Compañías aseguradoras	<u>9,661</u>	<u>648</u>
	<u>1,092,800</u>	<u>916,278</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Préstamos al personal a largo plazo	<u>224,759</u>	<u>210,664</u>
Total	<u>\$ 1,317,559</u>	<u>\$ 1,126,942</u>

⁽¹⁾ Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

Nota 10 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Mercancías para venta	<u>\$16,127,451</u>	<u>\$13,849,931</u>

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2016 y 2015 \$786,735 y \$664,556, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (“IFD”) de cobertura con la finalidad de reducir el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés de su deuda a largo plazo e incrementos inflacionarios en México y para asegurar la certeza en los flujos de efectivo que pagará para cumplir con las obligaciones contraídas. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés y las posiciones contratadas al cierre de cada año son las siguientes:

Monto nocional ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2016	2015
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 58,572	\$ 142,279
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	233,672	113,457
USD\$ 300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	2,860,017	1,260,798
USD\$ 250,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.88%	3.88%	279,092	-
USD\$ 350,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.59%	3.88%	414,335	-
USD\$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.87%	3.88%	54,002	-
USD\$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.76%	3.88%	54,721	-
USD\$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.84%	3.88%	73,844	-
Total					\$ 4,028,255	\$ 1,516,534
Menos IFD a largo plazo					<u>(4,028,255)</u>	<u>(1,516,534)</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Pasivos

Monto nocional ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2016	2015
\$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	(\$ 31,802)	(\$ 102,050)
Menos IFD a largo plazo					<u>31,802</u>	<u>102,050</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

¹ Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Nota 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto			
			31 de diciembre de		31 de diciembre de	
			2016	2015	2016	2015
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 6,900,451	\$ 5,739,786
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	<u>780,829</u>	<u>741,495</u>
					<u>\$ 7,681,280</u>	<u>\$ 6,481,281</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

(i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 946 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de \$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

(ii) Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 39 tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

(iii) Otras inversiones

Corresponden principalmente a la participación de la Compañía en los centros comerciales Angelópolis en la ciudad de Puebla, Plaza Satélite en el Estado de México y Galerías Querétaro en la ciudad de Querétaro.

12.1 La información financiera combinada de las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total activos	\$ 40,662,017	\$31,512,011
Total pasivos	<u>28,156,419</u>	<u>21,516,231</u>
Activos netos	<u>\$ 12,505,598</u>	<u>\$ 9,995,780</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	<u>\$ 6,252,823</u>	<u>\$ 4,545,932</u>
Ingresos totales	<u>\$ 30,018,507</u>	<u>\$24,889,063</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 1,451,160</u>	<u>\$ 1,409,722</u>
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	<u>\$ 715,672</u>	<u>\$ 699,290</u>

12.2 La conciliación de movimientos de las inversiones en acciones de asociadas es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 5,027,798
Efecto de conversión-neto	754,193
Método de participación	<u>699,290</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	6,481,281
Efecto de conversión-neto	484,327
Método de participación	<u>715,672</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 7,681,280</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 13 - Propiedades de inversión - Neto:

	<u>Importe</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 15,641,205
Adquisiciones	1,098,436
Bajas	(168,173)
Depreciación	<u>(266,441)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>16,305,027</u>
Adquisiciones	1,595,322
Bajas	(54,105)
Depreciación	<u>(252,225)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 17,594,019</u>

Las propiedades de inversión incluyen los centros comerciales, obras en ejecución y demás terrenos que serán destinados para construir futuros centros comerciales.

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$41,168,273 y \$41,639,702, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, los supuestos claves, utilizados fue el crecimiento anual del negocio esperado y la vida útil proyectada, utilizando una tasa de descuento promedio del 3.50% (3% para 2015), catalogados de Nivel 2.

Los costos operativos directamente relacionados con la generación de ingresos por arrendamiento de las Propiedades de Inversión se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reparación y mantenimiento	\$ 596,637	\$ 596,206
Servicios contratados	169,909	6,743
Publicidad	127,157	119,568
Predial y agua	75,444	63,511
Sueldos y salarios	68,053	62,779
Otros gastos	6,879	6,551
Energía eléctrica	4,630	6,396
Gastos de viaje	3,371	3,672
Alquiler de equipo	<u>3,117</u>	<u>2,556</u>
Total	<u>\$1,055,197</u>	<u>\$ 867,982</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
Al 31 de diciembre 2016								
Saldo inicial	\$ 3,576,462	\$ 19,961,599	\$ 3,851,466	\$ 1,921,005	\$ 643,551	\$ 147,569	\$ 1,823,171	\$ 31,924,823
Adquisiciones	108,497	1,375,475	1,077,528	574,423	362,795	60,594	1,835,760	5,395,072
Bajas	(10,026)	(152,442)	(90,606)	(122,594)	(12,777)	(49,375)	-	(437,820)
Depreciación	-	(288,627)	(653,887)	(198,621)	(271,418)	(6,011)	-	(1,418,564)
Saldo final	<u>3,674,933</u>	<u>20,896,005</u>	<u>4,184,501</u>	<u>2,174,213</u>	<u>722,151</u>	<u>152,777</u>	<u>3,658,931</u>	<u>35,463,511</u>
Al 31 de diciembre 2016								
Costo	3,674,933	24,935,540	11,405,311	3,814,063	2,419,689	363,442	3,658,931	50,271,909
Depreciación acumulada	-	(4,039,535)	(7,220,810)	(1,639,850)	(1,697,538)	(210,665)	-	(14,808,398)
Saldo final	<u>\$ 3,674,933</u>	<u>\$ 20,896,005</u>	<u>\$ 4,184,501</u>	<u>\$ 2,174,213</u>	<u>\$ 722,151</u>	<u>\$ 152,777</u>	<u>\$ 3,658,931</u>	<u>\$ 35,463,511</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Saldo inicial	\$ 3,636,834	\$ 19,441,521	\$ 3,811,550	\$ 1,712,726	\$ 536,427	\$ 134,930	\$ 1,116,295	\$ 30,390,283
Adquisiciones	80,827	811,748	757,042	429,469	376,694	57,775	706,876	3,220,431
Bajas	(141,199)	(6,072)	(29,699)	(37,935)	(11,449)	(2,064)	-	(228,418)
Depreciación	-	(285,598)	(687,427)	(183,255)	(258,121)	(43,072)	-	(1,457,473)
Saldo final	<u>3,576,462</u>	<u>19,961,599</u>	<u>3,851,466</u>	<u>1,921,005</u>	<u>643,551</u>	<u>147,569</u>	<u>1,823,171</u>	<u>31,924,823</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Costo	3,576,462	23,712,507	10,418,391	3,362,234	2,069,671	352,223	1,823,171	45,314,659
Depreciación acumulada	-	(3,750,908)	(6,566,925)	(1,441,229)	(1,426,120)	(204,654)	-	(13,389,836)
Saldo final	<u>\$ 3,576,462</u>	<u>\$ 19,961,599</u>	<u>\$ 3,851,466</u>	<u>\$ 1,921,005</u>	<u>\$ 643,551</u>	<u>\$ 147,569</u>	<u>\$ 1,823,171</u>	<u>\$ 31,924,823</u>

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2016 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles - Neto:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
31 de diciembre de 2016:			
Inversiones	\$ 195,680	\$ 679,370	\$ 875,050
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(125,203)</u>	<u>(404,366)</u>	<u>(529,569)</u>
Saldo final	<u>70,477</u>	<u>275,004</u>	<u>345,481</u>
31 de diciembre de 2016:			
Costo	1,576,689	4,029,236	5,605,925
Amortización acumulada	<u>(1,006,814)</u>	<u>(1,932,280)</u>	<u>(2,939,094)</u>
Saldo final	<u>\$ 569,875</u>	<u>\$ 2,096,956</u>	<u>\$ 2,666,831</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

	<u>Licencias y derechos</u>	<u>Nuevos desarrollos informáticos</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015:			
Inversiones	\$ 74,658	\$ 597,651	\$ 672,309
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(116,805)</u>	<u>(302,815)</u>	<u>(419,620)</u>
Saldo final	<u>(42,147)</u>	<u>294,836</u>	<u>252,689</u>
31 de diciembre de 2015:			
Costo	1,381,009	3,349,865	4,730,874
Amortización acumulada	<u>(881,611)</u>	<u>(1,527,913)</u>	<u>(2,409,524)</u>
Saldo final	<u>\$ 499,398</u>	<u>\$1,821,952</u>	<u>\$2,321,350</u>

Nota 16 - Provisiones:

	<u>Bonos y gratificaciones a empleados</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015	\$ 1,201,639	\$ 219,276	\$ 484,840	\$ 1,905,755
Cargado a resultados	2,671,606	1,228,088	1,577,878	5,477,572
Utilizado en el año	<u>(2,579,194)</u>	<u>(1,085,319)</u>	<u>(1,052,848)</u>	<u>(4,717,361)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>1,294,051</u>	<u>362,045</u>	<u>1,009,870</u>	<u>2,665,966</u>
Cargado a resultados	2,899,263	1,294,204	1,835,101	6,028,568
Utilizado en el año	<u>(2,835,653)</u>	<u>(1,257,312)</u>	<u>(1,267,935)</u>	<u>(5,360,900)</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 1,357,661</u>	<u>\$ 398,937</u>	<u>\$ 1,577,036</u>	<u>\$ 3,333,634</u>

Las otras provisiones incluyen principalmente pasivos por servicios prestados por consultores, así como por mantenimiento de tiendas y oficinas.

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% mensual. ¹	\$ 921,456	\$ 921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	<u>(921,456)</u>	<u>(921,456)</u>
Porción circulante	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

¹ El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$955,690, y \$937,510, respectivamente, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

<u>Vencimiento</u>	<u>Intereses pagaderos</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2016</u>	<u>2015</u>
Mzo 2017	Mensualmente	TIE a 28 días más 0.35 puntos	\$ 2,100,000	\$ 2,100,000 ⁽²⁾
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000 ⁽²⁾
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000	750,000 ^{(2) (*)}
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000 ⁽²⁾
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000 ⁽²⁾
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	6,185,820	5,174,610 ⁽¹⁾
Oct 2026	Semestralmente	Fija de 3.875%	<u>15,464,550</u>	<u>-</u> ⁽³⁾
			\$ 29,650,370	\$ 13,174,610
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			<u>(27,550,370)</u>	<u>(13,174,610)</u>
Porción a corto plazo			<u>\$ 2,100,000</u>	<u>\$ -</u>

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2016 son:

<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
2017	\$ 2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
2024	6,185,820
2026	<u>15,464,550</u>
	<u>\$29,650,370</u>

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.

- (1) Durante septiembre de 2015 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).
- (2) Deuda contratada en pesos.
- (3) Durante septiembre de 2016 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$750,000, con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales en los Estados Unidos de América y otros mercados extranjeros de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) y la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la “Ley de Valores de US”), y la normatividad aplicable de los demás mercados en que dicha oferta se llevó a cabo. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange OLISE, por sus siglas en inglés).

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un “cross currency swap” sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 11.

El valor razonable de las emisiones de certificados bursátiles es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Mzo 2017	\$ 2,100,000	\$ 2,100,901	\$ 2,100,000	\$ 2,104,798
Ago 2018	1,000,000	1,027,059	1,000,000	1,100,695
May 2020	750,000	969,316	750,000	909,850
May 2020	2,250,000	2,287,757	2,250,000	2,425,493
Mzo 2022	1,900,000	1,845,979	1,900,000	1,961,309
Oct 2024	6,185,820	5,925,706	5,174,610	5,063,925
Oct 2026	<u>15,464,550</u>	<u>14,338,731</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 29,650,370</u>	<u>\$ 28,495,449</u>	<u>\$ 13,174,610</u>	<u>\$ 13,566,070</u>

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$787,231 y \$362,385 respectivamente tal y como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Plan de pensiones	(\$ 216,304)	\$ 164,020
Prima de antigüedad	(133,798)	(105,270)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>(437,129)</u>	<u>(421,135)</u>
	<u>(\$ 787,231)</u>	<u>(\$ 362,385)</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Plan de pensiones	(\$ 18,235)	(\$ 78,036)
Prima de antigüedad	40,071	33,415
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>62,690</u>	<u>62,783</u>
	<u>\$ 84,526</u>	<u>\$ 18,162</u>

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	9.00%	8.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

Las principales categorías de los activos del plan al final del periodo sobre el que se informa son:

	<u>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Instrumentos de deuda	\$ 248,016	\$ 664,228
Instrumentos de capital	<u>504,606</u>	<u>476,304</u>
	<u>\$752,622</u>	<u>\$1,140,532</u>

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2016 y 2015 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (“Invex”) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$14,526 y \$11,022 en 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2016 y 2015 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orión Tours, S. A. de C. V. (“Orión”), cuya

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Directora general y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orión por estos servicios ascendieron a \$66,940, y \$63,311 en 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

La compensación a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 28,958	\$ 39,205
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 28,958</u>	<u>\$ 39,205</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el Comité de Operaciones con base en su desempeño y las tendencias del mercado.

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo de mercancía	\$ 58,201,179	\$ 52,574,718
Costo de distribución y logístico	1,906,627	1,574,054
Remuneraciones y beneficios al personal	11,133,712	10,109,489
Servicios contratados	3,787,312	3,403,823
Depreciación y amortización	2,616,018	2,086,042
Provisión de deterioro de cartera de créditos	2,337,642	1,959,842
Reparaciones y mantenimiento	1,877,482	1,779,286
Arrendamientos	1,172,568	940,569
Energía eléctrica y suministros	686,721	695,906
Otros ¹	3,315,884	3,513,853
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>\$ 87,035,145</u>	<u>\$ 78,637,582</u>

¹ Incluye primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial y otros conceptos menores.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y gratificaciones	\$ 8,947,444	\$ 8,228,438
Comisiones a vendedores	1,973,150	1,682,240
Otras remuneraciones	213,118	198,811
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 11,133,712</u>	<u>\$ 10,109,489</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Nota 22 - Impuestos a la utilidad:

22.1. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ISR causado	\$ 4,161,336	\$ 3,648,242
ISR diferido	<u>(487,876)</u>	<u>(385,077)</u>
	<u>\$ 3,673,460</u>	<u>\$ 3,263,165</u>

22.2. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 118,407	\$ 123,077
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	999,152	872,743
Provisiones	1,362,830	1,018,983
Inventarios	169,019	148,004
Otras partidas	<u>76,538</u>	<u>26,754</u>
	<u>2,725,946</u>	<u>2,189,561</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,624,548	3,829,595
Inversiones en acciones de asociadas	452,617	401,921
Otras partidas	<u>1,184,125</u>	<u>981,265</u>
	<u>5,261,290</u>	<u>5,212,781</u>
ISR diferido	2,535,344	3,023,220
Impuesto al activo por recuperar	<u>(52,864)</u>	<u>(57,363)</u>
Total pasivo por ISR diferido	<u>\$ 2,482,480</u>	<u>\$ 2,965,857</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Impuesto diferido activo:</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 2,725,946	\$ 2,189,561
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,725,946</u>	<u>2,189,561</u>
 <u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	476,284	323,537
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>4,785,006</u>	<u>4,889,244</u>
	<u>5,261,290</u>	<u>5,212,781</u>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	<u>(52,864)</u>	<u>(57,363)</u>
Pasivo neto por ISR diferido	<u>\$ 2,482,480</u>	<u>\$ 2,965,857</u>

El movimiento neto del impuesto diferido activo y pasivo durante el año se explica a continuación:

	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Provisión por deterioro de cartera de créditos</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo</u>	<u>Inversiones en acciones de asociadas</u>	<u>Inventarios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2015	\$ 277,214	\$ 822,117	\$ 467,595	(\$ 3,910,128)	(\$ 356,246)	\$ 105,911	(\$ 814,760)	(\$ 3,408,297)
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(154,137)</u>	<u>50,626</u>	<u>551,388</u>	<u>80,533</u>	<u>(45,675)</u>	<u>42,093</u>	<u>(139,751)</u>	<u>385,077</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 123,077</u>	<u>\$ 872,743</u>	<u>\$ 1,018,983</u>	<u>(\$ 3,829,595)</u>	<u>(\$ 401,921)</u>	<u>\$ 148,004</u>	<u>(\$ 954,511)</u>	<u>(\$ 3,023,220)</u>
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(\$ 4,670)</u>	<u>\$ 126,409</u>	<u>\$ 343,847</u>	<u>\$ 205,047</u>	<u>(\$ 50,696)</u>	<u>\$ 21,015</u>	<u>(\$ 153,076)</u>	<u>\$ 487,876</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 118,407</u>	<u>\$ 999,152</u>	<u>\$ 1,362,830</u>	<u>(\$ 3,624,548)</u>	<u>(\$ 452,617)</u>	<u>\$ 169,019</u>	<u>(\$ 1,107,587)</u>	<u>(\$ 2,535,344)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal amortizable</u>
2017	\$ 68
2019	3,221
2020	17,978
2021	11,633
2022	12,987
2023	15,139
2024	256,989
2025	490
2026	698
2027	<u>74,236</u>
	<u>\$ 393,439</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

22.3. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuestos	\$ 13,863,065	\$ 12,476,064
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>4,158,919</u>	<u>3,742,819</u>
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	157,959	218,999
Ingresos no acumulables	(85,483)	(22,017)
Ajuste anual por inflación (deducible) acumulable	(72,492)	(37,987)
Participación en resultados de asociadas	(214,701)	(209,787)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(257,985)	(144,073)
Otras partidas	<u>(12,757)</u>	<u>(284,789)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 3,673,460</u>	<u>\$ 3,263,165</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>	<u>26%</u>

22.4. Tasas de impuesto aplicables

En octubre de 2013 las Cámaras de Diputados y Senadores aprobaron reformas importantes en nuestro marco tributario que entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Las principales modificaciones a leyes fiscales y el impacto que tendrán en nuestras operaciones se describen a continuación:

Se abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR") emitida en 2002 y se emitió una nueva que modifica la mecánica para acumular los ingresos de ventas a plazos conforme se realicen, en lugar de cuando se cobren. El esquema anterior le permitía a la Compañía acumular fiscalmente los montos efectivamente cobrados y ahora tendrá que pagar el impuesto desde el momento de realizar las ventas, independientemente de cuándo se cobren, lo cual tendrá un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía al tener que anticipar el pago del impuesto aun sin haber cobrado los ingresos a sus clientes. Respecto a las ventas a plazos realizadas hasta el 31 de diciembre de 2013, las autoridades hacendarias otorgaron un plazo de tres años a las empresas para que le paguen el ingreso correspondiente a los montos que serían acumulables en 2014, 2015 y 2016.

Elimina la deducción inmediata en activos fijos y limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y cuotas de seguridad social. La eliminación de estas deducciones, sobre todo la deducción inmediata de activos fijos, también impactará el flujo de efectivo que la Compañía deberá destinar al pago de impuestos, ya que en lugar de deducir aceleradamente las inversiones realizadas en nuevas tiendas, remodelaciones y otros activos, ahora deberá hacerlo en los plazos normales establecidos en la nueva LISR, los cuales son significativamente más largos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”).

Establece una tasa del ISR aplicable para 2015 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29 y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Se abrogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”) publicada el 1 de octubre de 2007, sin embargo, la Compañía era causante de ISR, por lo que no tenía reconocido ningún IETU corriente o diferido y, en consecuencia, dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Compañía.

Se abrogó la Ley a los Depósitos en Efectivo la cual no tuvo efecto en los resultados de la Compañía debido a que este impuesto se acreditaba contra el ISR a pagar.

Nota 23 - Capital contable:

23.1. El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

	<u>Importe del capital mínimo fijo</u>
1,144,750,000 acciones Serie “1”, sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas 197,446,100 acciones ordinarias y nominativas y Serie “C-1” sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas	\$ 269,112
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 1997	<u>3,105,170</u>
Total	<u>\$3,374,282</u>

El Consejo de Administración aprobó el 3 de marzo de 2016 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) por la cantidad de \$1,288,508, de los cuales se pagaron \$778,392 el 27 de mayo y \$509,974, el 14 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

El Consejo de Administración aprobó el 5 de marzo de 2015 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) por la cantidad de \$1,087,179, de los cuales se pagaron \$657,676 el 29 de mayo y los \$429,503 restantes, el 16 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

De acuerdo con la IAS 29 “Hiperinflación” una entidad debe reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando una economía tenga el 100% de inflación acumulada en 3 años. México fue una economía hiperinflacionaria hasta 1997, por lo que la Compañía reconoció todos los efectos de inflación acumulada hasta dicho año.

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,772,661	20.8
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS-ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.1
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,169,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	59,617,452	4.4
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Pittec and Cie	5,617,040	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	13,761,238	1.0
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	1,880,072	0.1
Otros	<u>319,041,850</u>	<u>23.9</u>
Total	<u><u>1,342,196,100</u></u>	<u><u>100%</u></u>

23.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Reserva para efectos de conversión	\$ 1,583,647	\$ 853,247
Reserva legal	\$ 582,500	\$ 582,500
Reserva para adquisición de acciones propias	467,432	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	<u>755,322</u>	<u>102,951</u>
	<u><u>\$ 3,483,220</u></u>	<u><u>\$ 2,100,449</u></u>

23.3 La conciliación de la reserva para valuación de instrumentos financieros se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2015	\$ 122,433
Efecto de valuación	<u>(19,482)</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	102,951
Efecto de valuación	<u>652,371</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u><u>\$ 755,322</u></u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

La reserva para adquisición de acciones propias representa la reserva autorizada por la Asamblea de Accionistas para que la Compañía pueda adquirir sus propias acciones cumpliendo con ciertos criterios establecidos en los estatutos y en la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, anualmente debe separarse de las utilidades netas del ejercicio un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

23.4. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 38,157,605	\$ 32,579,214
CUFIN	89,602,140	77,893,053
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	<u>133,764</u>	<u>129,416</u>
Total	<u>\$ 127,893,509</u>	<u>\$ 110,601,683</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015	<u>1,342,196,100</u>	<u>1,342,196,100</u>

23.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFINRE. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2016. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Nota 24 - Contingencias y compromisos:

24.1 Contingencias

La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

24.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado “Stand by letters” a ciertos proveedores por un monto de \$1,056,608 (\$1,276,591 en 2015). Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

Durante el mes de noviembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de línea de crédito con Banamex, S.A, la cual no ha sido utilizada a la fecha de los estados financieros consolidados, por un monto de \$10,000,000, la cual se utilizará para la adquisición de Suburbia. Como se menciona en la Nota 2.1.3 dicha adquisición se encuentra en proceso de autorización por parte de la COFECE.

24.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$152,061 (\$315,427 en 2015), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 25 - Arrendamientos operativos:

25.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 29 tiendas departamentales, cuatro Duty Free y 75 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada cinco años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2016 y 2015:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Rentas fijas	\$ 383,477	\$343,639
Rentas variables	<u>415,744</u>	<u>345,718</u>
	<u>\$ 799,221</u>	<u>\$689,357</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 387,772
De 1 a 5 años	2,326,634
Más de 5 años	<u>2,908,292</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$5,622,698</u>

25.2 La Compañía como arrendador:

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales comerciales. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada dos años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos por arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Rentas fijas	<u>\$ 2,053,465</u>	<u>\$1,995,818</u>

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos con los arrendatarios en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 2,108,019
De 1 a 5 años	6,348,107
Más de 5 años	<u>5,163,390</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$13,619,516</u>

Nota 26 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por el Comité de Operaciones para la toma de decisiones estratégicas y operativas. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos de los segmentos de la Compañía derivan principalmente de la venta de productos al menudeo (segmento comercial) y de las actividades inmobiliarias por la renta de locales comerciales (segmento inmobiliario).

La IFRS 8 requiere la revelación de los activos y pasivos de un segmento si la medición es regularmente proporcionada al órgano que toma las decisiones, sin embargo, en el caso de la Compañía, el Comité de operaciones únicamente evalúa el desempeño de los segmentos operativos basado en el análisis de los ingresos y la utilidad de operación, pero no de los activos y los pasivos de cada segmento.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2016 y 2015

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos.

Segmento comercial

Debido a que la Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al menudeo entre el público en general, no cuenta con clientes principales que concentren un porcentaje significativo de las ventas totales ni tiene dependencia de un solo producto que represente el 10% de sus ventas consolidadas. Igualmente, la Compañía opera con una amplia base de proveedores de tamaño diverso, por lo que tampoco tiene dependencia de algún proveedor en cuanto a productos se refiere.

Segmento inmobiliario

La Compañía es dueña o copropietaria, administradora y arrendadora de locales comerciales ubicados en centros comerciales ubicados en México. Este segmento se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones.

26.1. Ingresos y resultados por segmento

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos al nivel de ingresos, costos y gastos y utilidad de operación. Los demás conceptos del estado de resultados no son asignados debido a que son administrados en forma corporativa. A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía de los segmentos a informar:

<u>31 de diciembre de 2016</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$ 97,262,238	\$ 3,179,298	\$ 100,441,536
Costos y gastos	(85,584,861)	(1,450,284)	(87,035,145)
Utilidad de operación	<u>11,677,377</u>	<u>1,729,014</u>	<u>13,406,391</u>
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	456,674
Impuestos a la utilidad	-	-	<u>(3,673,460)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 11,677,377</u>	<u>\$ 1,729,014</u>	<u>\$ 10,189,605</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$ 88,272,058	\$ 3,020,831	\$ 91,292,889
Costos y gastos	(77,394,354)	(1,243,228)	(78,637,582)
Utilidad de operación	<u>10,877,704</u>	<u>1,777,603</u>	<u>12,655,307</u>
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(179,243)
Impuestos a la utilidad	-	-	<u>(3,263,165)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 10,877,704</u>	<u>\$ 1,777,603</u>	<u>\$ 9,212,899</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo. Los resultados y transacciones inter segmentos son eliminados a nivel total, formando parte del consolidado final del Grupo. Esta forma de presentación es la misma utilizada por la administración en los procesos de revisión periódica sobre el desempeño de la Compañía.

Los impuestos y costos financieros son manejados a nivel Grupo y no dentro de cada uno de los segmentos reportados. Como resultado de esto, dicha información no se presenta distribuida en cada uno de los segmentos reportados. La utilidad de operación es el indicador de desempeño clave para la administración de la Compañía, la cual se reporta mensualmente al Comité de Operaciones.

26.2. Información geográfica

Todos los ingresos de la Compañía provenientes de terceros se realizan en México, por lo que no se revela información por segmentos geográficos.

Nota 27 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2017 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Ciudad de México, a 17 de febrero de 2017

**Al Consejo de Administración de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.**

Los suscritos, designados para integrar el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad, presentamos el informe de las actividades desarrolladas, en cumplimiento del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Celebramos cuatro sesiones del Comité y en ellas se trataron, entre otros, los siguientes puntos:

- I. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 3 de marzo de 2016, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2016.

- II. En materia de auditoría:
 - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración, y se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

 - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que den seguridad razonable al cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.

 - c) Se conocieron las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento de la Dirección de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2016, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2017.

- e) Se evaluó que la Sociedad cuenta con sistemas, políticas y procedimientos de operación que permiten considerar que tiene un adecuado ambiente de control interno y de registro contable.
- f) Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores, según reporte con información al 31 de diciembre de 2015, presentado el 30 de junio de 2016.
- g) Se nos informó de los juicios y litigios en proceso, y el resultado de los concluidos.
- h) Se revisaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.
- i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2016.
- j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.
- k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

III. En materia de prácticas societarias:

- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos en relación con las operaciones de la Sociedad y que se apegan a condiciones de mercado.
- c) Conocimos en términos generales, cuáles fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

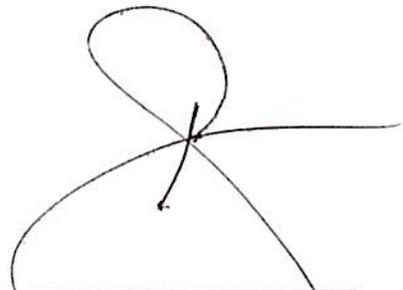
Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Sr. Juan Miguel Gandouf



Sr. Jorge Salgado



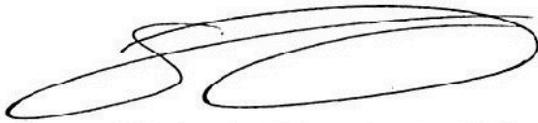
Lic. Pedro Velasco

BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES

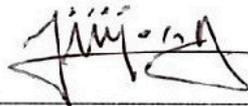
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 2015, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

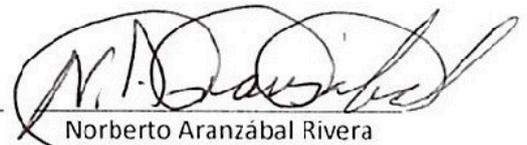
ATENTAMENTE
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.



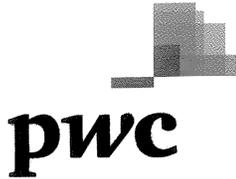
Graciano F. Guichard González
Director General Ejecutivo



Enrique Gúijosa Hidalgo
Director Corporativo
Finanzas y Administración



Norberto Aranzábal Rivera
Director Corporativo
Jurídico



Sr. Enrique Guijosa Hidalgo
Director de Finanzas y Administración
El Puerto de Liverpool, S. A.B. de C. V.
Mario Pani 200
Col. Santa Fe, Cuajimalpa
05348, Ciudad de México

Estimado Señor Guijosa:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 20 de mayo de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el jueves 31 de diciembre de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, lo siguiente, en relación a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C.V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015:

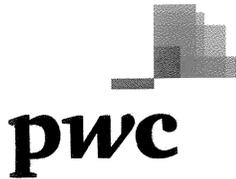
Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en el prospecto o suplemento a que hacen referencia los artículos 2º., fracción I, inciso m) y 3º., fracción X de las Disposiciones, así como en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada.

Ciudad de México., 29 de abril de 2016

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Antonio Mansjilla Ávila
Socio de Auditoría



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de febrero de 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Ciudad de México., 29 de abril de 2016

C.P.C. Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría

C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

***El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias***

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera.....	3
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos.....	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable.....	5
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7 a 55

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Accionistas de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (“la Compañía”) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del auditor

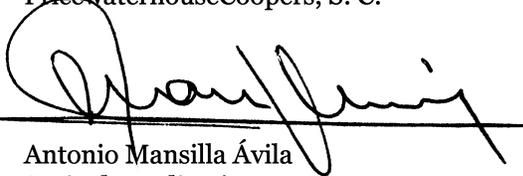
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error material de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 29 de febrero de 2016

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

		<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 8,583,219	\$ 5,891,468
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	22,762,580	21,049,700
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,319,231	1,087,202
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	916,278	730,511
Inventarios	10	13,849,931	11,754,464
Pagos anticipados		<u>1,304,704</u>	<u>960,909</u>
Total del activo circulante		48,735,943	41,474,254
ACTIVOS NO CIRCULANTES:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	7,981,563	7,645,307
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	210,664	198,409
Instrumentos financieros derivados	11	1,516,534	800,127
Inversión en acciones de asociadas	12	5,633,502	5,027,798
Propiedades de inversión - Neto	13	16,305,027	15,641,205
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	31,924,823	30,390,283
Intangibles - Neto	15	2,321,350	2,068,661
Beneficios a los empleados - Neto	19	164,020	192,213
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	<u>207,695</u>	<u>89,860</u>
Tota del activo		<u>\$ 115,001,121</u>	<u>\$ 103,528,117</u>
<u>Pasivo</u>			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 15,210,743	\$ 12,949,987
Acreedores		5,881,751	5,161,021
Provisiones	16	2,665,966	1,905,755
Ingresos diferidos		1,760,558	1,624,620
Impuesto sobre la renta por pagar		<u>724,583</u>	<u>1,879,462</u>
Total del pasivo a corto plazo		26,243,601	23,520,845
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	13,174,610	12,422,420
Instrumentos financieros derivados	11	102,050	118,350
Beneficios a los empleados - Neto	19	526,405	441,616
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	<u>3,173,552</u>	<u>3,437,009</u>
Total del pasivo		<u>44,141,674</u>	<u>40,861,696</u>
<u>Capital contable</u>			
Capital social	23	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		57,021,978	50,258,797
Del ejercicio		9,210,729	7,763,480
Reservas de capital	23.2	<u>1,247,202</u>	<u>1,266,684</u>
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		70,854,191	62,663,243
Participación no controladora		<u>5,256</u>	<u>3,178</u>
Total del capital contable		<u>70,859,447</u>	<u>62,666,421</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 115,001,121</u>	<u>\$ 103,528,117</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultado Integral por función de gastos
(Notas 1, 2 y 3)
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

*Cifras expresadas en miles de pesos,
excepto utilidad por acción*

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		\$ 78,547,671	\$ 69,623,101
Intereses ganados de clientes		9,029,746	8,439,018
Ingresos por arrendamientos		3,020,831	2,707,054
Servicios y otros		<u>694,641</u>	<u>444,416</u>
Total de ingresos	2.22	<u>91,292,889</u>	<u>81,213,589</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		54,148,772	48,193,962
Gastos de administración		<u>24,488,810</u>	<u>21,906,321</u>
Costos y gastos totales	21	<u>78,637,582</u>	<u>70,100,283</u>
Utilidad de operación		12,655,307	11,113,306
Costos de financiamiento		(970,015)	(1,164,789)
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Fluctuación cambiaria - Neta		(167,534)	(84,589)
Participación en los resultados de asociadas	12	<u>699,290</u>	<u>495,850</u>
Utilidad antes de impuestos		12,476,064	10,561,539
Impuestos a la utilidad	22	<u>3,263,165</u>	<u>2,797,179</u>
Utilidad neta consolidada		9,212,899	7,764,360
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
<u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos	11	(19,482)	163,765
Otras partidas integrales		(6,580)	20,411
<u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>			
Remediones del pasivo por beneficios definidos-Netas de impuestos	19	<u>93,368</u>	<u>(109,447)</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 9,280,205</u>	<u>\$ 7,839,089</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 9,210,729	\$ 7,763,480
Participación no controladora		<u>2,170</u>	<u>880</u>
		<u>\$ 9,212,899</u>	<u>\$ 7,764,360</u>
Utilidad por acción básica y diluida	23.4	<u>\$ 6.86</u>	<u>\$ 5.78</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 9,278,127	\$ 7,838,260
Participación no controladora		<u>2,078</u>	<u>829</u>
		<u>\$ 9,280,205</u>	<u>\$ 7,839,089</u>
Utilidad integral por acción básica y diluida		<u>\$ 6.91</u>	<u>\$ 5.84</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable
 (Notas 1, 2, 3 y 23)
 Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto dividendos pagados por acción

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	\$ 3,374,282	\$ 50,347,782	\$ 1,102,919	\$ 54,824,983	\$ 2,349	\$ 54,827,332
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	7,763,480	-	7,763,480	880	7,764,360
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(109,396)	-	(109,396)	(51)	(109,447)
Otras partidas integrales	-	20,411	-	20,411	-	20,411
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	163,765	163,765	-	163,765
Total utilidad integral	-	7,674,495	163,765	7,838,260	829	7,839,089
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,374,282	58,022,277	1,266,684	62,663,243	3,178	62,666,421
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,210,729	-	9,210,729	2,170	9,212,899
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	93,460	-	93,460	(92)	93,368
Otras partidas integrales	-	(6,580)	-	(6,580)	-	(6,580)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	(19,482)	(19,482)	-	(19,482)
Total utilidad integral	-	9,297,609	(19,482)	9,278,127	2,078	9,280,205
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.82 pesos por acción)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,374,282	\$ 66,232,707	\$ 1,247,202	\$ 70,854,191	\$ 5,256	\$ 70,859,447

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Notas 1, 2 y 3)
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

Actividades de operación	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado antes de impuestos		\$ 12,476,064	\$ 10,561,539
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo		2,215,082	1,910,298
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	1,959,842	2,161,867
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	12	(699,290)	(495,850)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(58,651)	(4,889)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		(28,712)	(54,147)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	19	18,162	183,584
Intereses devengados a favor		(4,445,309)	(4,168,647)
Intereses devengados a cargo		<u>970,015</u>	<u>1,164,789</u>
		(68,861)	697,005
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		4,442,729	3,940,078
Cartera de créditos a corto plazo		(3,670,142)	(1,748,051)
Inventarios	10	(2,095,467)	(332,495)
Impuesto al valor agregado por recuperar		(232,029)	(44,145)
Otras cuentas por cobrar		(185,767)	(133,452)
Impuesto sobre la renta a favor		-	814,611
Pagos anticipados		(343,794)	(382,561)
Cartera de créditos a largo plazo		(336,256)	(900,749)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		<u>(12,255)</u>	<u>(57,277)</u>
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		2,260,756	1,495,613
Provisiones		760,210	623,120
Ingresos diferidos		135,938	83,588
Acreedores		494,212	(389,752)
Beneficios a los empleados		188,188	84,640
Recuperación de impuestos		3,784	178,518
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(4,748,610)</u>	<u>(2,834,674)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		9,068,700	11,655,556
Actividades de inversión:			
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo-Neto	14	(3,011,333)	(2,679,676)
Adquisición de propiedades de inversión- Neto	13	(1,166,856)	(1,650,234)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		100,855	43,729
Venta de propiedades de inversión		193,457	96,196
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	15	<u>(694,894)</u>	<u>(640,427)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(4,319,755)</u>	<u>(4,628,651)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		4,748,945	7,026,905
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	23.1	(1,087,179)	-
Intereses pagados		(970,015)	(1,164,789)
Pago de préstamo a corto plazo		-	(2,011,128)
Pago de emisión de certificados bursátiles		-	(4,000,000)
Emisión de certificados bursátiles		<u>-</u>	<u>4,422,420</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(2,057,194)</u>	<u>(2,753,497)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		2,691,751	4,273,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		<u>5,933,384</u>	<u>1,663,000</u>
Fluctuación cambiaria del efectivo		<u>(41,916)</u>	<u>(44,940)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		<u>\$ 8,583,219</u>	<u>\$ 5,891,468</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto que se indique lo contrario

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (“la Compañía” o “el Grupo”), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía operaba un total de 112 tiendas departamentales, 79 con el nombre de Liverpool, 29 con el nombre de Fábricas de Francia y cuatro Duty Free además de 84 boutiques especializadas. En 2015 iniciaron operaciones siete nuevas tiendas, dos en el Estado de México, con el formato Liverpool: (Coacalco y Tlalnepantla), y cinco con el formato Fábricas de Francia (Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco en el Estado de México, Cuautla en Morelos, y Salamanca en Guanajuato), así como 24 boutiques especializadas. En tanto, en 2014 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas, tres con el formato Liverpool (Puebla, Puebla; Toluca, Estado de México, y Querétaro, Querétaro) y dos con el formato Fábricas de Francia en el Estado de México, así como 35 boutiques especializadas.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente la Compañía opera la tarjeta de crédito “Liverpool Premium Card (“LPC””, con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía inició la operación de una tercera tarjeta de crédito denominada “Galerías Fashion Card”, la cual es muy similar en su operación a la LPC.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos con el nombre “Galerías”, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2015 inició operaciones el centro Comercial Galerías Polanco. En tanto en 2014 iniciaron operaciones dos nuevos centros comerciales: Puebla, Puebla y Toluca, Estado de México.

El domicilio de la sociedad y principal lugar de negocios es:

Mario Pani 200
Col. Santa Fe Cuajimalpa,
Ciudad de México
C.P. 05348

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación:

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF] (IFRS, por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). De

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 13 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

La administración tiene una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos suficientes para continuar operando como negocio en marcha en el futuro previsible. En consecuencia, la Compañía consideró la base de negocio en marcha para preparar sus estados financieros consolidados.

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2015, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

1. Mejoras anuales a NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013. En diciembre de 2013 el IASB hizo las siguientes modificaciones:
 - NIIF 3 - Aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte. Aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto.
 - NIIF 8 - Requiere revelaciones de los juicios empleados por la administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento solo deben ser revelada si se reportan activos de segmento.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- NIIF 13 - Confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.
 - NIIF 13 - Aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIF 39 o NIIF 9.
 - NIC 16 ó NIC 38 - Aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas.
 - NIC 24 - Cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores.
 - NIC 40 - Aclara que la NIF 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.
2. Planes de beneficios definidos: Contribuciones de empleados (Modificaciones a la NIC 19). Las modificaciones aclaran la contabilidad para planes de beneficios definidos que requieren a los empleados o terceros a contribuir al costo de los beneficios.

En la versión anterior de la NIC 19, la mayoría de las entidades deducían las contribuciones del costo de los beneficios obtenidos en el año en que fueron pagadas. Sin embargo, el tratamiento de la norma revisada al 2011 no era muy claro. Podría ser un poco compleja de aplicar, ya que requiere una estimación de las contribuciones por recibir futuras y una asignación de servicios en periodos futuros.

Para mayor claridad se realizaron cambios a la NIF 19. Estos permiten contribuciones que se vinculan a servicios, pero no varían con la duración de los servicios del empleado (ej. Un porcentaje fijo del salario), a ser deducidos del costo de los beneficios obtenidos en el periodo en el que el servicio fue proporcionado. Por consiguiente, muchas entidades podrán (de manera no obligada) continuar contabilizando las contribuciones de empleados con su política actual, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas emitidas, pero no vigentes al 1 de enero de 2015, en los estados financieros consolidados:

1. NIIF 9 “Instrumentos Financieros y modificaciones asociadas a otras normas”. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios en la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre de 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.

En diciembre de 2014, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:

- Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de Otros Resultados Integrales [ORI]) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital.
- Dentro de los principales elementos a evaluar por la Compañía, se encuentra, un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. Cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día uno igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito.

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

- Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros.
- Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura.

Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

2. NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas”. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del bien o servicio al cliente; así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Se prevé que los principales cambios o afectaciones en la adopción de esta Norma, consista en lo referente al componente financiero, debido a que la compañía dentro de sus operaciones que tiene con sus clientes tiene los beneficios de vender a largo plazo a meses sin intereses (12 ó 18 meses) y los cambios en la Norma contienen modificaciones en el registro y determinación en este tipo de operaciones.

Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:

- Identificar contratos con los clientes.
- Identificar la obligación de desempeño separada.
- Determinar el precio de la transacción en el contrato.
- Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y
- Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño.

Cambios clave a la práctica actual:

- Los ingresos se pueden reconocer antes de las normas actuales si la contraprestación varía por cualquier razón (ej. Incentivos, rebajas, cargos por desempeño, regalías, éxito en el resultado, etc.) se deben reconocer montos mínimos si no están en riesgo de reversarse.
- El punto en el que los ingresos se pueden reconocer puede variar, parte de los ingresos que se reconocen actualmente en un punto en el tiempo al término de un contrato se pudieron haber reconocido a lo largo del plazo del contrato y viceversa.
- Hay nuevas reglas específicas en licencias, garantías, pagos anticipados no reembolsables, acuerdos de consignación, por nombrar algunos.
- Como en cualquier nueva norma, se requieren revelaciones adicionales.

Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio con relación a los sistemas, proceso y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía ha decidido no adoptar de forma anticipada esta Norma.

3. Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos - Modificaciones a la NIIF 11. Las modificaciones a la NIIF 11 aclaran la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

Esto incluye:

- Medir activos y pasivos identificables a valor razonable.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- Mandar a gastos los costos de adquisición.
- Reconocer el impuesto diferido, y
- Reconocer el residual como crédito mercantil y hacer pruebas de deterioro anuales.

Participaciones existentes en los negocios conjuntos no son remedidas en la adquisición de participaciones adicionales, considerando que se mantiene el control.

Las modificaciones también aplican cuando se forma un negocio y un negocio existente es contruido. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

4. Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38.- Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.

Las IASB modificó la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” para aclarar que un método basado en ingresos no debe ser usado para calcular la depreciación de partidas de PP&E.

La NIC 38 “Activos intangibles” ahora incluye la presunción refutable de que la amortización de activos intangibles basada en ingresos es inapropiada, esta presunción puede ser superada si el activo intangible es expresado como una medida de ingresos (ej: cuando la medida de ingresos es el factor determinante para el valor del activo), o se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados. Esta modificación se efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

5. Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012-2014.- Las mejoras más recientes aclaran:

- NIF 5 - Cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal.
- NIIF 7 - Guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración determinar si los términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.
- NIIF 7 - Que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación o activos y pasivos financieros solo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34.
- NIC 19 - Que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post empleo, es la moneda en la que los pasivos de denominan lo que es importante y no en el país donde se generan.
- NIC 34 - Lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2016.

6. Inversiones en entidades: Aplicando la excepción de consolidación - Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28. Las modificaciones realizadas a la NIIF 10 Estados Financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos aclaran que:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- La excepción de preparar estados financieros consolidados también se permite para controladoras intermedias que son subsidiarias de entidades de inversión.
- Una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión y su principal propósito y actividad es proveer servicios como apoyo de las actividades de inversión de la entidad de inversión.
- Entidades que no son entidades de inversión pero tienen participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, tienen una elección de política cuando se aplica el método de participación. El valor razonable aplicando por la entidad de inversión asociada o negocio conjunto puede ser retenido, o se puede realizar una consolidación al nivel de la asociada o negocio conjunto, lo cual después ajustaría la medición del valor razonable. Se permite la aplicación anticipada. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

2.2 Consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables debido a su involucramiento en la entidad y tiene la facultad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Son desconsolidadas desde la fecha en que se pierde el control.

Los saldos y las utilidades o pérdidas no realizadas en operaciones intercompañías se eliminan en el proceso de consolidación. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u>	<u>Actividad</u>
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	100%	Subtenedora de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y otras empresas que operan las tiendas departamentales.
Bodegas Liverpool, S. A. de C. V. y Almacenadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Almacenamiento y distribución de mercancías.
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Prestación de servicios de asesoría y administración a las subsidiarias de la Compañía.
Nueve compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

Adicionalmente, la Compañía consolida dos fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 "Estados financieros consolidados". Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Comité de Operaciones, que es el órgano responsable de la toma de decisiones operativas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las subsidiarias de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera cada entidad (moneda funcional).

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es la moneda funcional de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y de todas sus subsidiarias.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se redimen. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambios que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de fluctuación cambiaria neta en el estado de resultados.

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se presentan en el activo circulante, excepto por aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha de cierre del ejercicio reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como circulantes si se espera sean recuperados dentro de un periodo menor a doce meses, de otra forma, se clasifican como no circulantes.

2.5.2 Reconocimiento y medición

- a. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de “Efectivo y equivalentes de efectivo” y se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.
- b. Las cuentas por cobrar comprenden los créditos que la Compañía ha otorgado a sus clientes para adquirir bienes y servicios en sus tiendas departamentales o en los establecimientos afiliados al sistema VISA. Si se espera recuperarlas en un año o menos, se clasifican como activos circulantes; de lo contrario, se presentan como activos no circulantes.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro.

- c. Los préstamos y cuentas por cobrar se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los recursos recibidos.

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada periodo de reporte si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros y la pérdida por deterioro se reconocen solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento o

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

eventos tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado confiablemente.

La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos cuando estos superan los 90 días de no haber recibido el pago exigible, y se incrementa el saldo de esta provisión con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados. La metodología utilizada por la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se ha aplicado consistentemente durante al menos los últimos diez años e históricamente ha sido suficiente para cubrir los quebrantos de los próximos doce meses por créditos irrecuperables. Véase Nota 3.3.2.

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento financiero derivado y son medidos subsecuentemente a su valor razonable. El método para reconocer la utilidad o pérdida de los cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo.

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y la estrategia de la administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía documenta en forma periódica si los instrumentos financieros derivados utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para cubrir los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 10. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Cuando un instrumento financiero derivado vence o en caso de que este ya no cumpliera los requisitos para ser registrado como cobertura, la utilidad o pérdida acumulada en el capital a esa fecha, se reconoce en el estado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en la utilidad integral. La utilidad o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados dentro de otros gastos o ingresos.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos bancarios en cuentas de cheques, depósitos bancarios en moneda extranjera e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimientos menores a 28 días a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo (dentro de rendimientos sobre inversiones). Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales. Véase Nota 7.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.9. Inventarios

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo de la mercancía más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. El costo se determina usando el método de costo promedio.

Los inventarios físicos se toman periódicamente en las tiendas, boutiques y centros de distribución y los registros de inventarios se ajustan a los resultados del inventario físico. Históricamente los faltantes y merma han sido inateriales debido a que la Compañía ha implementado estrictos programas de prevención de pérdidas y procedimientos de control.

2.10. Propiedades de inversión

Las Propiedades de inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) que se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas o para obtener el incremento en su valor y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se continúan valuando a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, en su caso.

La Compañía es propietaria de centros comerciales en los que mantiene tiendas propias y locales comerciales arrendados a terceros. En estos casos, solo la porción arrendada a terceros se considera Propiedades de Inversión y las tiendas propias se reconocen como propiedades, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera. Véase Nota 13.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles económicas estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el periodo en que se incurren. El importe en libros de los activos reemplazados es dado de baja cuando se reemplazan, llevando todo el efecto al estado de resultados.

Las obras en proceso representan las tiendas en construcción e incluyen las inversiones y costos directamente atribuibles para ponerlas en operación. La capitalización de estas inversiones se realiza con la

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

apertura de la tienda y se inicia el cómputo de su depreciación.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos reconocida en gastos de administración, se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

Otros activos:

Equipo de operación, comunicación y seguridad	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de transporte	4 años
Mejoras a locales arrendados	Durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Véase Nota 14.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado, Véase Nota 2.14.

Las utilidades y pérdidas por la venta de activos, resultan de la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados dentro de ingresos por servicios y otros.

2.12. Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición y construcción o de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificados, se deducen de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.13. Intangibles

Las actividades de desarrollo de sistemas y programas de cómputo involucran el plan o diseño y la producción de un software o sistema de cómputo nuevo o sustancialmente mejorado. Los gastos de desarrollo de programas son capitalizados únicamente cuando se cumplen los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo para que esté disponible para su uso;
- La administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y usarlo;
- Se tiene la capacidad para usar el programa de cómputo;
- Es demostrable que el programa de cómputo generará probables beneficios económicos futuros;
- Se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso, y
- El gasto relacionado con el desarrollo del programa de cómputo se puede medir de manera confiable.

Las licencias adquiridas para el uso de programas, software y otros sistemas son capitalizadas al valor de los costos incurridos para su adquisición y preparación para usarlas. Otros costos de desarrollo que no cumplen estos criterios y los gastos de investigación, así como los de mantenimiento, se reconocen como gastos conforme se incurren. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como gastos no se reconocen como un activo en periodos subsecuentes.

Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan con base en sus vidas útiles estimadas, reconocidas en gastos de administración, las que fluctúan entre cinco (en el caso de licencias y derechos) y diez años (en el caso de nuevos desarrollos informáticos). Véase Nota 15.

2.14. Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros que están sujetos a depreciación se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros puede ser recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que sean objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

2.15. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de los proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos circulantes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

Los préstamos de instituciones financieras y las emisiones de certificados bursátiles se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán.

2.17 Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

2.18. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente. El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, sobre el periodo que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, el desembolso viene constituido por el importe, evaluado de forma racional, que la Compañía tiene que pagar para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa, o para transferirla a un tercero en esa fecha. Véase Nota 16.

2.19. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El ISR diferido se reconoce, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos del Grupo. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; ni tampoco se reconoce el ISR diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación distinta a una combinación de negocios y que al momento de la operación no afecta ni al resultado contable ni al fiscal. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto (y leyes) que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen posiciones fiscales inciertas.

El impuesto a las ganancias diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las ganancias diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las ganancias diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Véase Nota 22.

2.20. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

Las subsidiarias de la Compañía operan planes de pensiones y prima de antigüedad que por lo general se fondean a través de pagos a fondos administrados por fideicomisos, con base en cálculos actuariales anuales. La Compañía tiene plan de beneficios definidos y un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, los que usualmente dependen de uno o más factores, tales como edad del empleado, años de servicio y compensación.

El pasivo o activo reconocido en el estado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por remediones del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidas directamente en el estado de resultados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones.

Las remediones del pasivo por beneficios definidos neto que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen.

- b. Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

Riesgo de inversión: La tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Riesgo de tasa de interés: Un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.

Riesgo de longevidad: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Riesgo de salario: El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

c. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de \$286,670 al 31 de diciembre de 2015 (\$322,703, al 31 de diciembre de 2014) que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica pasada que genera una obligación asumida.

e. Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

La Compañía otorga un beneficio al personal que después de 20 años de servicio termina su relación laboral, ya sea por despido o separación voluntaria. De acuerdo con la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", esta práctica constituye una obligación asumida por la Compañía con su personal, la cual se registra con base en cálculos anuales preparados por actuarios independientes. Véase Nota 19.

f. Beneficios pagados al personal por indemnizaciones establecidas en las leyes laborales

La Compañía reconoce y paga las indemnizaciones en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance del IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación.

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega de la mercancía. Aproximadamente la mitad de las ventas de mercancía son liquidadas por los clientes con las tarjetas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

operadas por la Compañía, y el remanente se liquida en efectivo o por medio de tarjetas bancarias de débito y crédito.

De acuerdo con el IAS 18 “Ingresos”, en las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses el efectivo a recibir se difiere en el tiempo y; por lo tanto, su valor razonable puede ser menor que la cantidad nominal de la venta. En estos casos la Compañía determina el valor razonable del efectivo a recibir, descontando todos los flujos futuros utilizando una tasa de interés imputada tomando como referencia la tasa vigente en el mercado para un instrumento similar.

La diferencia entre el valor nominal de la venta a meses sin intereses y el valor descontado según el párrafo anterior se reconoce como ingreso por intereses. Véase inciso c. de esta misma nota.

La política de la Compañía es vender varios de sus productos con el derecho a devolverlos. Las devoluciones de clientes son normalmente por cambios de talla, color, etc.; sin embargo, en los casos en que definitivamente el cliente desea devolver el producto, la Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de acreditar a su cuenta, si la compra se hizo con las tarjetas propias, o devolverle el importe de su compra en un monedero electrónico o acreditando a su tarjeta bancaria, si la compra se realizó en efectivo o con tarjetas externas, respectivamente. La experiencia acumulada demuestra que las devoluciones sobre ventas no son representativas en relación con el total de ventas, motivo por el cual la Compañía no crea una estimación al respecto.

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

- **Monederos electrónicos**

La Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en las tiendas departamentales de la Compañía. La Compañía deduce de los ingresos el importe otorgado a sus clientes en monederos electrónicos. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas, las mismos se encuentran dentro del estado consolidado de situación financiera en el rubro de ingresos diferidos.

- **Certificados de regalo**

La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios.

c. Intereses ganados de clientes

De acuerdo con el IAS 18 “Ingresos”, los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Véase Nota 4.1.1.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren y se suspende su registro a los noventa días de que el crédito ha permanecido vencido.

Los ingresos por recuperación de créditos que fueron previamente cancelados se registran dentro de ingresos por servicios.

d. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.25.1

e. Servicios y otros

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se determinan de la siguiente manera:

- Los ingresos por comisiones correspondientes a la venta de pólizas de seguros se registran como ingresos conforme se incurren.
- Los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que el cliente recibe el beneficio del servicio como: salón de belleza, agencia de viajes, óptica o diseño de interiores.

2.23. Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el párrafo 2.22, b) no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado consolidado de situación financiera.

2.24. Otras cuentas por cobrar

La Compañía clasifica como otras cuentas por cobrar a todos los créditos o anticipos otorgados a empleados y otras personas o empresas diferentes al público en general. Si los derechos de cobro o la recuperación de estos montos se realizarán dentro de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio se clasifican en el corto plazo, en caso contrario se incluyen dentro del largo plazo.

2.25. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.25.1 Arrendador

El ingreso por rentas surge de las Propiedades de Inversión de la Compañía y se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. La Compañía no tiene activos arrendados mediante esquemas de arrendamiento financiero.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.25.2 Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

2.26. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 23.

2.27. Bonificaciones de proveedores

La Compañía recibe algunas bonificaciones de proveedores como reembolso de descuentos otorgados a clientes. Los reembolsos de los proveedores relativos a descuentos otorgados por la Compañía a sus clientes, con respecto a la mercancía que ha sido vendida, son negociados y documentados por las áreas de compras y se acreditan al costo de ventas en el periodo en que se reciben.

2.28. Pagos anticipados

La Compañía registra como pagos anticipados los pagos de publicidad en televisión y las primas pagadas por seguros. Estos montos se registran por el valor contratado y se llevan a resultados conforme se transmite la publicidad y se devengan los seguros. En ningún caso los importes contratados exceden de un año.

Nota 3 - Administración de riesgos:

Los principales riesgos a los que está sujeta la Compañía son:

3.1. Riesgo inmobiliario

3.2. Riesgos de mercado

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

3.3.2. Riesgo de crédito

3.1 Riesgo inmobiliario

La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 25 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios, ya que cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias y periódicamente

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

3.2 Riesgos de mercado

La administración de riesgos de la Compañía se lleva cabo a través de su Comité de Operaciones, incluyendo el riesgo de las tasas de interés, el uso de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la inversión de los excedentes de tesorería.

La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para reducir la incertidumbre en el retorno de sus proyectos. Los instrumentos financieros derivados que se contratan son designados para fines contables de cobertura y se encuentran vinculados estrechamente a los financiamientos contratados por la Compañía. Las políticas de la Compañía requieren cotizar la contratación de cualquier instrumento financiero derivado con tres instituciones financieras diferentes para garantizar las mejores condiciones de mercado.

Las políticas de control interno de la Compañía establecen que la contratación de financiamientos y operaciones con instrumentos financieros derivados requiere del análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas y jurídico, en forma previa a su autorización. En la evaluación del uso de derivados para cubrir los riesgos del financiamiento se realizan análisis de sensibilidad a los diferentes niveles posibles de las variables pertinentes y se realizan pruebas de efectividad para determinar el tratamiento contable que llevará el instrumento financiero derivado una vez contratado.

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción de lo mencionado en la Nota 18, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 20% del total de las compras. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$353,483, €15,671 y US\$347,879, €12,231 respectivamente. De presentarse un incremento de 20% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$184,502 y \$70,580. El 20% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

La Compañía tiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>En miles de dólares estadounidenses:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos monetarios	US\$ 15,942	US\$ 6,842
Pasivos monetarios	<u>(369,425)</u>	<u>(354,721)</u>
Posición neta activa	<u>(US\$ 353,483)</u>	<u>(US\$ 347,879)</u>
Equivalentes en pesos	<u>(\$ 6,097,122)</u>	<u>(\$ 5,128,223)</u>
<u>En miles de euros:</u>		
Activos monetarios	€ 1,296	€ 583
Pasivos monetarios	<u>(16,967)</u>	<u>(12,814)</u>
Posición neta pasiva	<u>(€ 15,671)</u>	<u>(€ 12,231)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 294,416)</u>	<u>(\$ 219,158)</u>

Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del dictamen, fueron como sigue:

	<u>29 de febrero</u> <u>de 2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2015</u>
Dólar estadounidense	\$ 18.2762	\$ 17.2487
Euro	\$ 20.2921	\$ 18.7873

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 90% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

La Compañía analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto que tendría en sus resultados o situación financiera.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 2 puntos base por abajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

Las otras partidas de utilidad integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y 2014 hubieran aumentado en \$ 10,846 y \$ 8,967 neto de impuestos diferidos, respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

La información correspondiente a los instrumentos financieros derivados de tasa de interés que se han contratado, se muestra en la Nota 10 de estos estados financieros consolidados.

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs - que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 4% mayor en 2015 y menor en 2014 respectivamente en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de \$ 20,218 y \$ 17,789, respectivamente.

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo con el fin de garantizar los pagos a proveedores, el servicio de la deuda, y fondar los costos y gastos de la operación.

La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos.

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente no utilizadas por aproximadamente \$12,850,000, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la siguiente tabla se detallan los vencimientos contractuales de la Compañía de sus pasivos financieros de acuerdo con los periodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, desde la primera fecha en que la Compañía podrá ser obligada a pagar. La tabla incluye los intereses contractuales y los principales flujos de efectivo.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>Entre 1 mes y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>			
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	\$ 884,543	\$ 8,836,018	\$ 8,276,758
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,051,567	-
Instrumentos financieros derivados-neto	-	102,050	-
Avales otorgados	413,130	794,467	68,994
Proveedores y acreedores	<u>23,758,460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$25,143,112</u>	<u>\$10,784,102</u>	<u>\$ 8,345,752</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>			
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	\$ 884,543	\$ 6,754,101	\$10,524,568
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,138,546	-
Instrumentos financieros derivados-Neto	-	118,350	-
Avales otorgados	886,445	-	-
Proveedores y acreedores	<u>20,016,763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$21,874,730</u>	<u>\$ 8,010,997</u>	<u>\$10,524,568</u>

3.3.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía pueda sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de los clientes, instituciones financieras en las que se mantienen inversiones o las contrapartes con las que se tienen contratados instrumentos financieros derivados.

Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar están formadas por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema Visa.

Debido a que las ventas de la Compañía se realizan al público en general, no se tiene concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes.

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos que incluye: 1) los procesos de otorgamiento de crédito, autorización de transacciones de compra y gestión de la cobranza; 2) la seguridad de la información, la infraestructura tecnológica y los procesos y procedimientos en tienda y corporativos; 3) aspectos relacionados con el cumplimiento de las disposiciones de la Procuraduría Federal del Consumidor y las regulaciones para prevenir el lavado de dinero, y 4) el riesgo de fraude.

La evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito se realiza a través de procedimientos automatizados que tienen parametrizados los *scorecards* (factores de puntuación) definidos por la Compañía. Los límites de crédito iniciales son igualmente calculados en forma individual y automática por los sistemas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

de la Compañía y son monitoreados periódicamente por el área de crédito corporativo para incrementarlos o disminuirlos con base en el historial del tarjetahabiente. La Compañía cuenta con procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas que incurrieron en mora y las acciones a seguir, las cuales incluyen entre otras: llamadas telefónicas a los clientes, envío de cartas y telegramas, visitas domiciliarias, etc. Las cuentas que después de 150 días no presentan pago se asignan de forma automática a los despachos de cobranza para continuar las gestiones de cobro, y al llegar a 240 días son canceladas de la contabilidad.

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en una amplia gama de herramientas y modelos matemáticos, así como considerando diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempleo, incluyendo tendencias en las tasas de desempleo en México. Durante las épocas de crisis económica o con altos índices de desempleo, la Compañía restringe la aprobación de solicitudes y de crédito y la ampliación de los límites de crédito para clientes actuales. Dado el giro de la Compañía, no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

La inversión de los excedentes de efectivo se realiza en instituciones de crédito con alta calificación crediticia y se invierte en instrumentos gubernamentales de alta disponibilidad. Igualmente, las contrapartes en operaciones de derivados son instituciones financieras con alta calidad crediticia. Cabe destacar que ninguno de los contratos firmados para operar instrumentos financieros derivados establece la obligación para la Compañía de mantener efectivo depositado en cuentas de margen que garanticen estas operaciones.

3.4. Estimación del valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera se clasifican con base en la forma de obtención de su valor razonable:

- Nivel 1 valor razonable derivado de precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 valor razonable derivado de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios, y
- Nivel 3 valor razonable derivado de técnicas de valuación que incluyen indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 1,516,534	\$ -	\$ 1,516,534	\$ -
Equivalentes de efectivo	7,904,161	7,904,161	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 9,318,645</u>	<u>\$ 7,904,161</u>	<u>\$ 1,414,484</u>	<u>\$ -</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 800,127	\$ -	\$ 800,127	\$ -
Equivalentes de efectivo	5,321,803	5,321,803	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 6,003,580</u>	<u>\$ 5,321,803</u>	<u>\$ 681,777</u>	<u>\$ -</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2. El importe en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se asemeja a su valor razonable debido a que se materializan a corto plazo.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, para la determinación de su valor razonable, se utilizó el modelo técnico de valuación reconocido en el ámbito financiero, (flujos futuros estimados traídos a valor presente) utilizando información de mercado disponible a la fecha de valuación. Los supuestos claves de mercado utilizados fueron los siguientes insumos: a) Curva de futuros de bonos del Gobierno estadounidense y b) Curva de futuros del Gobierno mexicano.

Nota 4 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración de la Compañía debe hacer juicios, estimados y supuestos sobre los importes en libros de los activos y pasivos. Los estimados y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Los estimados y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

4.1. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (véase Nota 4.2), hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento similar a la que cobran los bancos comerciales en promociones a meses sin intereses,

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

aplicable (las tasas utilizadas se encuentran entre 3% y 12%, en función a los meses de plazo de la venta) para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses.

Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar, o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

Al efectuar su juicio, la administración consideró las tasas de interés utilizadas por las principales instituciones bancarias en México para financiar programas de ventas a meses sin intereses.

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados financieros consolidados” para la consolidación de los fideicomisos en los cual no se tiene participación accionaria; sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre los mismos.

Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar en un ajuste a los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero.

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

La metodología que aplica la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se describe en la Nota 2.6.1, adicionalmente véase la Nota 8.

4.2.2. Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo

Como se describe en la Nota 2.14, la Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse, ya que de acuerdo con la evaluación de la administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

4.2.3. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía determina el valor de sus instrumentos financieros derivados usando técnicas de valuación normalmente utilizadas por las contrapartes con las que mantiene operaciones vigentes, y que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables al utilizar supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado consolidado de situación financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado real. El uso de los métodos de estimación podría dar como resultado montos diferentes a los que se tengan al vencimiento.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

4.2.4 Beneficios a los empleados

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 679,058	\$ -	\$ -	\$ 679,058
Inversiones	7,904,161	-	-	7,904,161
Cartera de créditos a corto y largo plazos	30,744,143	-	-	30,744,143
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,126,942	-	-	1,126,942
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	1,516,534	1,516,534
			<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
			<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 13,174,610	\$ 13,174,610
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	21,092,494	21,092,494
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos		102,050	-	102,050
		<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>
31 de diciembre de 2014				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 569,665	\$ -	\$ -	\$ 569,665
Inversiones	5,321,803	-	-	5,321,803
Cartera de créditos a corto y largo plazos	28,695,007	-	-	28,695,007
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	928,920	-	-	928,920
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	800,127	800,127
			<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
			<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 12,422,420	\$ 12,422,420
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	18,111,008	18,111,008
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos		118,350	-	118,350

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 6 - Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas, cuando existen, o sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 24,467,277	\$ 22,955,638
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	<u>5,306,995</u>	<u>4,627,587</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>29,774,272</u>	<u>27,583,225</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹		
AAA	8,563,996	5,872,516
AA	-	-
A	-	-
	<u>8,563,996</u>	<u>5,872,516</u>
Activos financieros - instrumentos financieros derivados ²		
AAA	1,516,534	800,127
AA	-	-
	<u>1,516,534</u>	<u>800,127</u>
	<u>\$ 39,854,802</u>	<u>\$ 34,255,868</u>

- Grupo 1 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool representan un menor riesgo debido a que su uso es esporádico y estacional y está restringida a los productos comercializados en las tiendas de la Compañía.
- Grupo 2 - Las tarjetas de crédito Visa operadas por la Compañía implican un nivel de riesgo diferente debido principalmente a que pueden ser usadas en un número muy amplio de establecimientos, permiten a sus tenedores disponer de efectivo en cajeros automáticos y son de uso continuo.

¹. El resto de los equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde a efectivo en caja.

². La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 679,058	\$ 569,665
Inversiones	<u>7,904,161</u>	<u>5,321,803</u>
Total	<u>\$8,583,219</u>	<u>\$5,891,468</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 8 - Cartera de créditos a corto y largo plazos - Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Créditos vigentes	\$ 29,774,272	\$ 27,583,225
Créditos vencidos	<u>3,189,444</u>	<u>3,327,830</u>
Provisión por deterioro de cartera de créditos	<u>32,963,716</u> <u>(2,219,573)</u>	<u>30,911,055</u> <u>(2,216,048)</u>
Saldo a final del año	<u>\$30,744,143</u>	<u>\$28,695,007</u>
Total a corto plazo	<u>\$22,762,580</u>	<u>\$21,049,700</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 7,981,563</u>	<u>\$ 7,645,307</u>

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es similar a su valor en libros.

8.1. Movimientos en la provisión por deterioro de cartera de créditos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	\$ 2,216,048	\$ 1,767,007
Provisiones por deterioro	1,959,842	2,161,867
Aplicaciones de cartera	<u>(1,956,317)</u>	<u>(1,712,826)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 2,219,573</u>	<u>\$ 2,216,048</u>

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,189,444 y \$3,327,830 al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

8.3. La antigüedad de los créditos vencidos no deteriorados es la siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hasta 1 mes	\$ 1,227,064	\$ 1,307,767
De 1 a 3 meses	<u>741,791</u>	<u>770,508</u>
Total	<u>\$ 1,968,855</u>	<u>\$ 2,078,275</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Otros deudores ⁽¹⁾	\$ 794,065	\$574,590
Préstamos al personal a corto plazo	121,565	126,544
Compañías aseguradoras	<u>648</u>	<u>29,377</u>
	<u>916,278</u>	<u>730,511</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Préstamos al personal a largo plazo	<u>210,664</u>	<u>198,409</u>
Total	<u>\$1,126,942</u>	<u>\$928,920</u>

(1) Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

Nota 10 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercancías para venta	<u>\$13,849,931</u>	<u>\$11,754,464</u>

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 \$664,556 y \$541,774, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados (“IFD”) de cobertura con la finalidad de reducir el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés de su deuda a largo plazo e incrementos inflacionarios en México y para asegurar la certeza en los flujos de efectivo que pagará para cumplir con las obligaciones contraídas. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés y las posiciones contratadas al cierre de cada año son las siguientes:

Activos

Monto nocional ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al	
			Contratada por IFD	Pactada en la deuda	31 de diciembre de	
Contratación	Vencimiento			2015	2014	
USD\$ 300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	\$ 1,260,798	\$ 496,459
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIE + 0.18%	9.36%	142,279	170,722
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	<u>113,457</u>	<u>132,946</u>
Total					\$ 1,516,534	\$ 800,127
Menos IFD a largo plazo					<u>(1,516,534)</u>	<u>(800,127)</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Pasivos

<u>Monto nocional</u> ¹	<u>Fechas de</u>		<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable al</u>	
	<u>Contratación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Contratada por IFD</u>	<u>Pactada en la deuda</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>2014</u>
\$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIE + 0.18%	7.95%	(\$ 102,050)	(\$ 118,350)
Menos IFD a largo plazo					<u>102,050</u>	<u>118,350</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

- 1 Los montos nocionales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Nota 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

<u>Concepto</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>			
			<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 4,892,007	\$ 4,347,663
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	<u>741,495</u>	<u>680,135</u>
					<u>\$ 5,633,502</u>	<u>\$ 5,027,798</u>

(i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 946 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de \$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

(ii) Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 33 tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

(iii) Otras inversiones

Corresponden principalmente a la participación de la Compañía en los centros comerciales Angelópolis en la ciudad de Puebla, Plaza Satélite en el Estado de México y Galerías Querétaro en la ciudad de Querétaro.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

12.1 La información financiera combinada de las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total activos	\$ 31,512,011	\$25,394,045
Total pasivos	<u>21,516,231</u>	<u>17,765,815</u>
Activos netos	<u>\$ 9,995,780</u>	<u>\$ 7,628,230</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	<u>\$ 4,545,932</u>	<u>\$ 3,814,157</u>
Ingresos totales	<u>\$ 24,889,063</u>	<u>\$19,118,228</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 1,409,722</u>	<u>\$ 984,060</u>
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	<u>\$ 699,290</u>	<u>\$ 495,850</u>

12.2 La conciliación de movimientos de las inversiones en acciones de asociadas es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 2014	\$4,616,854
Método de participación	<u>410,944</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,027,798
Método de participación	<u>605,704</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$5,633,502</u>

Nota 13 - Propiedades de inversión - Neto:

	<u>Importe</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	
Costo	\$16,067,177
Depreciación acumulada	<u>(1,833,391)</u>
	14,233,786
Adquisiciones	1,648,045
Bajas	(39,859)
Depreciación	<u>(200,767)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>15,641,205</u>
Adquisiciones	1,098,436
Bajas	(168,173)
Depreciación	<u>(266,441)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$16,305,027</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Las propiedades de inversión incluyen los centros comerciales, obras en ejecución y demás terrenos que serán destinados para construir futuros centros comerciales.

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a \$41,639,702 y \$40,303,648, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, los supuestos claves, utilizados fue el crecimiento anual del negocio esperado y la vida útil proyectada, utilizando una tasa de descuento promedio del 3% (2.50% para 2014), para ambos ejercicios, catalogados de Nivel 2.

Los costos operativos directamente relacionados con la generación de ingresos por arrendamiento de las Propiedades de Inversión se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reparación y mantenimiento	\$596,206	\$435,755
Publicidad	119,568	111,150
Predial y agua	63,511	57,998
Sueldos y salarios	62,779	56,812
Servicios contratados	6,743	8,180
Otros gastos	6,551	5,079
Energía eléctrica	6,396	6,973
Gastos de viaje	3,672	3,166
Alquiler de equipo	<u>2,556</u>	<u>2,386</u>
Total	<u>\$867,982</u>	<u>\$687,499</u>

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a locales arrendados</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Saldo inicial	\$ 3,636,834	\$ 19,441,521	\$ 3,811,550	\$ 1,712,726	\$ 536,427	\$ 134,930	\$ 1,116,295	\$ 30,390,283
Adquisiciones	80,827	811,748	757,042	429,469	376,694	57,775	706,876	3,220,431
Bajas	(141,199)	(6,072)	(29,699)	(37,935)	(11,449)	(2,064)	-	(228,418)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(285,598)</u>	<u>(687,427)</u>	<u>(183,255)</u>	<u>(258,121)</u>	<u>(43,072)</u>	<u>-</u>	<u>(1,457,473)</u>
Saldo final	<u>3,576,462</u>	<u>19,961,599</u>	<u>3,851,466</u>	<u>1,921,005</u>	<u>643,551</u>	<u>147,569</u>	<u>1,823,171</u>	<u>31,924,823</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Costo	3,576,462	23,712,507	10,418,391	3,362,234	2,069,671	352,223	1,823,171	45,314,659
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(3,750,908)</u>	<u>(6,566,925)</u>	<u>(1,441,229)</u>	<u>(1,426,120)</u>	<u>(204,654)</u>	<u>-</u>	<u>(13,389,836)</u>
Saldo final	<u>\$ 3,576,462</u>	<u>\$ 19,961,599</u>	<u>\$ 3,851,466</u>	<u>\$ 1,921,005</u>	<u>\$ 643,551</u>	<u>\$ 147,569</u>	<u>\$ 1,823,171</u>	<u>\$ 31,924,823</u>
Al 31 de diciembre 2014								
Saldo inicial	\$ 3,632,410	\$ 17,795,118	\$ 3,635,041	\$ 1,529,164	\$ 522,132	\$ 113,418	\$ 1,826,980	\$ 29,054,263
Adquisiciones	6,414	1,937,372	803,262	340,013	240,539	59,187	-	3,386,787
Bajas	(1,990)	(11,633)	(14,284)	(937)	(3,344)	(2,025)	(710,685)	(744,898)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(279,336)</u>	<u>(612,469)</u>	<u>(155,514)</u>	<u>(222,900)</u>	<u>(35,650)</u>	<u>-</u>	<u>(1,305,869)</u>
Saldo final	<u>3,636,834</u>	<u>19,441,521</u>	<u>3,811,550</u>	<u>1,712,726</u>	<u>536,427</u>	<u>134,930</u>	<u>1,116,295</u>	<u>30,390,283</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre 2014								
Costo	3,636,834	22,906,833	9,691,047	2,970,700	3,417,377	296,512	1,116,295	44,035,598
Depreciación acumulada	-	(3,465,312)	(5,879,497)	(1,257,974)	(2,880,950)	(161,582)	-	(13,645,315)
Saldo final	<u>\$ 3,636,834</u>	<u>\$ 19,441,521</u>	<u>\$ 3,811,550</u>	<u>\$ 1,712,726</u>	<u>\$ 536,427</u>	<u>\$ 134,930</u>	<u>\$ 1,116,295</u>	<u>\$ 30,390,283</u>

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2015 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles - Neto:

	<u>Licencias y derechos</u>	<u>Nuevos desarrollos informáticos</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015:			
Inversiones	\$ 86,138	\$ 586,171	\$ 672,309
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(116,805)</u>	<u>(302,815)</u>	<u>(419,620)</u>
Saldo final	<u>(30,667)</u>	<u>283,356</u>	<u>252,689</u>
31 de diciembre de 2015:			
Costo	1,357,292	3,373,582	4,730,874
Amortización acumulada	<u>(881,611)</u>	<u>(1,527,913)</u>	<u>(2,409,524)</u>
Saldo final	<u>\$ 475,681</u>	<u>\$1,845,669</u>	<u>\$2,321,350</u>
31 de diciembre de 2014:			
Inversiones	\$ 76,365	\$ 564,047	\$ 640,412
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(113,138)</u>	<u>(252,525)</u>	<u>(365,663)</u>
Saldo final	<u>(36,773)</u>	<u>311,522</u>	<u>274,749</u>
31 de diciembre de 2014:			
Costo	1,271,154	2,787,411	4,058,565
Amortización acumulada	<u>(764,806)</u>	<u>(1,225,098)</u>	<u>(1,989,904)</u>
Saldo final	<u>\$ 506,348</u>	<u>\$1,562,313</u>	<u>\$2,068,661</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2014	\$ 727,639	\$ 71,830	\$ 483,167	\$1,282,636
Cargado a resultados	2,528,884	1,097,983	1,003,491	4,630,358
Utilizado en el año	<u>(2,054,884)</u>	<u>(950,537)</u>	<u>(1,001,818)</u>	<u>(4,007,239)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>1,201,639</u>	<u>219,276</u>	<u>484,840</u>	<u>1,905,755</u>
Cargado a resultados	2,671,606	1,228,088	1,577,878	5,477,572
Utilizado en el año	<u>(2,579,194)</u>	<u>(1,085,319)</u>	<u>(1,052,848)</u>	<u>(4,717,361)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$1,294,051</u>	<u>\$ 362,045</u>	<u>\$1,009,870</u>	<u>\$2,665,966</u>

Las otras provisiones incluyen principalmente pasivos por servicios prestados por consultores, así como por mantenimiento de tiendas y oficinas.

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% mensual. ¹	\$ 921,456	\$ 921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	<u>(921,456)</u>	<u>(921,456)</u>
Porción circulante	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

¹El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$937,510, y \$931,920, respectivamente, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de	
			2015	2014
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	\$ 1,000,000 ⁽²⁾	\$ 1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000 ⁽²⁾	750,000 ^(*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000 ⁽²⁾	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000 ⁽²⁾	2,100,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000 ⁽²⁾	1,900,000
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	<u>5,174,610 ⁽¹⁾</u>	<u>4,422,420</u>
			\$ 13,174,610	\$ 12,422,420
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			<u>(13,174,610)</u>	<u>(12,422,420)</u>
Porción a corto plazo			<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.

- (1) Durante septiembre de 2014 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).
- (2) Deuda contratada en pesos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015 son:

<u>Vencimiento</u>	<u>Contratación</u>	<u>Importe</u>
2017	2012	\$ 2,100,000
2018	2008	1,000,000
2020	2010	3,000,000
2022	2012	1,900,000
2024	2014	<u>5,174,610</u>
		<u>\$13,174,610</u>

Los valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales en los Estados Unidos de América y otros mercados extranjeros de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) y la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la “Ley de Valores de US”), y la normatividad aplicable de los demás mercados en que dicha oferta se llevó a cabo. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange OLISE, por sus siglas en inglés).

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un “cross currency swap” sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 11.

El valor razonable de las emisiones de certificados bursátiles es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Mzo 2017	\$ 2,100,000	\$ 2,104,798	\$ 2,100,000	\$ 2,109,555
Ago 2018	1,000,000	1,100,695	1,000,000	1,124,820
May 2020	750,000	909,850	750,000	944,028
May 2020	2,250,000	2,425,493	2,250,000	2,498,265
Mzo 2022	1,900,000	1,961,309	1,900,000	2,026,464
Oct 2024	<u>5,174,610</u>	<u>5,063,925</u>	<u>4,422,420</u>	<u>4,347,104</u>
	<u>\$ 13,174,610</u>	<u>\$ 13,566,070</u>	<u>\$12,422,420</u>	<u>\$13,050,236</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a \$362,385 y \$249,403 respectivamente tal y como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plan de pensiones	\$164,020	\$192,213
Prima de antigüedad	(105,270)	(71,898)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>(421,135)</u>	<u>(369,718)</u>
	<u>(\$362,385)</u>	<u>(\$249,403)</u>

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plan de pensiones	(\$ 78,036)	\$ 94,087
Prima de antigüedad	33,415	38,174
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>62,783</u>	<u>51,323</u>
	<u>\$ 18,162</u>	<u>\$183,584</u>

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.00%	7.50%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

Las principales categorías de los activos del plan al final del periodo sobre el que se informa son:

	<u>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instrumentos de deuda	\$ 664,228	\$ 630,819
Instrumentos de capital	<u>476,304</u>	<u>446,644</u>
	<u>\$1,140,532</u>	<u>\$1,077,463</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2015 y 2014 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. ("Invex") proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$11,022 y \$5,905 en 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2015 y 2014 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orión Tours, S. A. de C. V. ("Orión"), cuya Directora general y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orión por estos servicios ascendieron a \$63,311, y \$53,621 en 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

La compensación a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 39,205	\$ 11,000
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 39,205</u>	<u>\$ 11,000</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el Comité de Operaciones con base en su desempeño y las tendencias del mercado.

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de mercancía	\$52,574,718	\$ 46,805,812
Costo de distribución y logístico	1,574,054	1,388,150
Remuneraciones y beneficios al personal	10,109,489	9,005,541
Servicios contratados	3,403,823	2,796,258
Depreciación y amortización	2,086,042	1,784,243
Provisión de deterioro de cartera de créditos	1,959,842	2,161,867
Reparaciones y mantenimiento	1,779,286	1,335,852
Arrendamientos	940,569	778,710
Energía eléctrica y suministros	695,906	823,246

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Otros ¹	<u>3,513,853</u>	<u>3,220,604</u>
Total	<u>\$78,637,582</u>	<u>\$ 70,100,283</u>

¹ Incluye primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial y otros conceptos menores.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y gratificaciones	\$ 8,228,438	\$7,216,216
Comisiones a vendedores	1,682,240	1,549,807
Otras remuneraciones	<u>198,811</u>	<u>239,518</u>
	<u>\$10,109,489</u>	<u>\$9,005,541</u>

Nota 22 - Impuestos a la utilidad:

22.1. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR causado	\$3,648,242	\$4,540,175
ISR diferido	<u>(385,077)</u>	<u>(1,742,996)</u>
	<u>\$3,263,165</u>	<u>\$2,797,179</u>

22.2. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 123,077	\$ 277,214
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	872,743	822,117
Provisiones	1,018,983	467,595
Inventarios	148,004	105,911
Otras partidas	<u>26,754</u>	<u>131,381</u>
	<u>2,189,561</u>	<u>1,804,218</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,829,595	3,910,128
Inversiones en acciones de asociadas	401,921	356,246
Otras partidas	<u>981,265</u>	<u>946,141</u>
	<u>5,212,781</u>	<u>5,212,515</u>
ISR diferido	3,023,220	3,408,297

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Impuesto al activo por recuperar	<u>(57,363)</u>	<u>(61,148)</u>
Total pasivo por ISR diferido	<u>\$2,965,857</u>	<u>\$3,347,149</u>
Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:		
	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Impuesto diferido activo:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$2,189,561	\$1,804,218
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,189,561</u>	<u>1,804,218</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	323,537	470,656
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>4,889,244</u>	<u>4,741,859</u>
	<u>5,212,781</u>	<u>5,212,515</u>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	<u>(57,363)</u>	<u>(61,148)</u>
Pasivo neto por ISR diferido	<u>\$2,965,857</u>	<u>\$3,347,149</u>

El movimiento neto del impuesto diferido activo y pasivo durante el año se explica a continuación:

	<u>Pérdidas fiscales</u>	<u>Provisión por deterioro de cartera de créditos</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Ventas en abonos</u>	<u>Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo</u>	<u>Inversiones en acciones de asociadas</u>	<u>Inventarios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2014	\$ 418,919	\$ 700,570	\$ 342,028	(\$ 1,430,477)	(\$ 4,212,810)	(\$ 268,875)	\$ 110,744	(\$ 811,392)	(\$ 5,151,293)
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(141,705)</u>	<u>121,547</u>	<u>125,567</u>	<u>1,430,477</u>	<u>302,682</u>	<u>(87,371)</u>	<u>(4,833)</u>	<u>(3,368)</u>	<u>1,742,996</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 277,214</u>	<u>\$ 822,117</u>	<u>\$ 467,595</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 3,910,128)</u>	<u>(\$ 356,246)</u>	<u>\$ 105,911</u>	<u>(\$ 814,760)</u>	<u>(\$ 3,408,297)</u>
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(\$154,137)</u>	<u>\$ 50,626</u>	<u>\$ 551,388</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>\$ 80,533</u>	<u>(\$ 45,675)</u>	<u>\$ 42,093</u>	<u>(\$139,751)</u>	<u>\$ 385,077</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 123,077</u>	<u>\$ 872,743</u>	<u>\$1,018,983</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 3,829,595)</u>	<u>(\$ 401,921)</u>	<u>\$ 148,004</u>	<u>(\$ 954,511)</u>	<u>(\$ 3,023,220)</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal amortizable</u>
2016	\$ 66
2018	3,121
2019	17,393
2020	11,255
2021	12,565
2022	14,646
2023	349,974
2024	474
2025	<u>1,716</u>
	<u>\$ 411,210</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

22.3. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	\$12,476,064	\$10,561,539
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>3,742,819</u>	<u>3,168,462</u>
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	218,999	172,281
Ingresos no acumulables	(22,017)	(29,550)
Ajuste anual por inflación (deducible) acumulable	(37,987)	43,977
Participación en resultados de asociadas	(209,787)	(148,755)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(144,073)	(217,740)
Otras partidas	<u>(284,789)</u>	<u>(191,496)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 3,263,165</u>	<u>\$ 2,797,179</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>	<u>26%</u>

22.4. Tasas de impuesto aplicables

En octubre de 2013 las Cámaras de Diputados y Senadores aprobaron reformas importantes en nuestro marco tributario que entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Las principales modificaciones a leyes fiscales y el impacto que tendrán en nuestras operaciones se describen a continuación:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Se abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”) emitida en 2002 y se emitió una nueva que modifica la mecánica para acumular los ingresos de ventas a plazos conforme se realicen, en lugar de cuando se cobren. El esquema anterior le permitía a la Compañía acumular fiscalmente los montos efectivamente cobrados y ahora tendrá que pagar el impuesto desde el momento de realizar las ventas, independientemente de cuándo se cobren, lo cual tendrá un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía al tener que anticipar el pago del impuesto aun sin haber cobrado los ingresos a sus clientes. Respecto a las ventas a plazos realizadas hasta el 31 de diciembre de 2013, las autoridades hacendarias otorgaron un plazo de tres años a las empresas para que le paguen el ingreso correspondiente a los montos que serían acumulables en 2014, 2015 y 2016.

Elimina la deducción inmediata en activos fijos y limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y cuotas de seguridad social. La eliminación de estas deducciones, sobre todo la deducción inmediata de activos fijos, también impactará el flujo de efectivo que la Compañía deberá destinar al pago de impuestos, ya que en lugar de deducir aceleradamente las inversiones realizadas en nuevas tiendas, remodelaciones y otros activos, ahora deberá hacerlo en los plazos normales establecidos en la nueva LISR, los cuales son significativamente más largos.

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”).

Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29 y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Se abrogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”) publicada el 1 de octubre de 2007, sin embargo, la Compañía era causante de ISR, por lo que no tenía reconocido ningún IETU corriente o diferido y, en consecuencia, dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Compañía.

Se abrogó la Ley a los Depósitos en Efectivo la cual no tuvo efecto en los resultados de la Compañía debido a que este impuesto se acreditaba contra el ISR a pagar.

Nota 23 - Capital contable:

23.1. El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	<u>Importe del capital mínimo fijo</u>
1,144,750,000 acciones Serie “1”, sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas 197,446,100 acciones ordinarias y nominativas y Serie “C-1” sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas	\$ 269,112
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 1997	<u>3,105,170</u>
Total	<u>\$3,374,282</u>

El Consejo de Administración aprobó el 5 de marzo de 2015 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) por la cantidad de \$1,087,179, de los cuales se pagaron \$657,676 el 29 de mayo y los \$429,503 restantes, el 16 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

De acuerdo con la IAS 29 “Hiperinflación” una entidad debe reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando una economía tenga el 100% de inflación acumulada en 3 años. México fue

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

una economía hiperinflacionaria hasta 1997, por lo que la Compañía reconoció todos los efectos de inflación acumulada hasta dicho año.

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.7
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS-ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.1
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,119,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Pittec and Cie	5,434,000	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2,769,555	0.2
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	2,076,213	0.2
Otros	<u>332,631,611</u>	<u>24.8</u>
Total	<u>1,342,196,100</u>	<u>100%</u>

23.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva legal	\$ 582,500	\$ 582,500
Reserva para adquisición de acciones propias	467,432	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	<u>102,951</u>	<u>122,433</u>
	<u>\$1,247,202</u>	<u>\$1,266,684</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

23.3 La conciliación de la reserva para valuación de instrumentos financieros se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2014	(\$ 41,332)
Efecto de valuación	<u>163,765</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	122,433
Efecto de valuación	<u>(19,482)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 102,951</u>

La reserva para adquisición de acciones propias representa la reserva autorizada por la Asamblea de Accionistas para que la Compañía pueda adquirir sus propias acciones cumpliendo con ciertos criterios establecidos en los estatutos y en la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, anualmente debe separarse de las utilidades netas del ejercicio un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

23.4. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 32,579,214	\$ 30,277,701
CUFIN	77,893,053	68,855,366
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	<u>129,416</u>	<u>126,717</u>
Total	<u>\$ 110,601,683</u>	<u>\$ 99,259,784</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014	<u>1,342,196,100</u>	<u>1,342,196,100</u>

23.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFINRE. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 24 - Contingencias y compromisos:

24.1 Contingencias

La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

24.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado “Stand by letters” a ciertos proveedores por un monto de \$1,276,591 (\$886,445 en 2014). Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

24.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$315,427 (\$758,851 en 2014), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 25 - Arrendamientos operativos:

25.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 23 tiendas departamentales, cuatro Duty Free y 84 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada cinco años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2015 y 2014:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentas fijas	\$343,639	\$288,220
Rentas variables	<u>345,718</u>	<u>291,674</u>
	<u>\$689,357</u>	<u>\$579,894</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 369,307
De 1 a 5 años	2,215,842
Mas de 5 años	<u>2,769,802</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$5,354,951</u>

25.2 La Compañía como arrendador:

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales comerciales. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada dos años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos por arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentas fijas	<u>\$ 1,995,818</u>	<u>\$1,815,363</u>

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos con los arrendatarios en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 2,007,636
De 1 a 5 años	6,045,816
Mas de 5 años	<u>4,917,514</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$12,970,966</u>

Nota 26 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por el Comité de Operaciones para la toma de decisiones estratégicas y operativas. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos de los segmentos de la Compañía derivan principalmente de la venta de productos al menudeo (segmento comercial) y de las actividades inmobiliarias por la renta de locales comerciales (segmento inmobiliario).

La IFRS 8 requiere la revelación de los activos y pasivos de un segmento si la medición es regularmente proporcionada al órgano que toma las decisiones, sin embargo, en el caso de la Compañía, el Comité de operaciones únicamente evalúa el desempeño de los segmentos operativos basado en el análisis de los

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

ingresos y la utilidad de operación, pero no de los activos y los pasivos de cada segmento.

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos.

Segmento comercial

Debido a que la Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al menudeo entre el público en general, no cuenta con clientes principales que concentren un porcentaje significativo de las ventas totales ni tiene dependencia de un solo producto que represente el 10% de sus ventas consolidadas. Igualmente, la Compañía opera con una amplia base de proveedores de tamaño diverso, por lo que tampoco tiene dependencia de algún proveedor en cuanto a productos se refiere.

Segmento inmobiliario

La Compañía es dueña o copropietaria, administradora y arrendadora de locales comerciales ubicados en centros comerciales ubicados en México. Este segmento se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones.

26.1. Ingresos y resultados por segmento

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos al nivel de ingresos, costos y gastos y utilidad de operación. Los demás conceptos del estado de resultados no son asignados debido a que son administrados en forma corporativa. A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía de los segmentos a informar:

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$ 88,272,058	\$ 3,020,831	\$ 91,292,889
Costos y gastos	(77,394,354)	(1,243,228)	(78,637,582)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad de operación	10,877,704	1,777,603	12,655,307
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(179,243)
Impuestos a la utilidad	-	-	(3,263,165)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 10,877,704</u>	<u>\$ 1,777,603</u>	<u>\$ 9,212,899</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$78,506,535	\$2,707,054	\$81,213,589
Costos y gastos	(69,090,177)	(1,010,106)	(70,100,283)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad de operación	9,416,358	1,696,948	11,113,306
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(551,767)
Impuestos a la utilidad	-	-	(2,797,179)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 9,416,358</u>	<u>\$1,696,948</u>	<u>\$ 7,764,360</u>

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo. Los resultados y transacciones inter segmentos son eliminados a nivel total, formando parte del consolidado final del Grupo. Esta forma de presentación es la misma utilizada por la administración en los procesos de revisión periódica sobre el desempeño de la Compañía.

Los impuestos y costos financieros son manejados a nivel Grupo y no dentro de cada uno de los segmentos reportados. Como resultado de esto, dicha información no se presenta distribuida en cada uno de los segmentos reportados. La utilidad de operación es el indicador de desempeño clave para la administración de la Compañía, la cual se reporta mensualmente al Comité de Operaciones.

26.2. Información geográfica

Todos los ingresos de la Compañía provenientes de terceros se realizan en México, por lo que no se revela información por segmentos geográficos.

Nota 27 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

**Al Consejo de Administración de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.**

Los suscritos, designados para integrar el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad, presentamos el informe de las actividades desarrolladas, en cumplimiento del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Celebramos cuatro sesiones del Comité y en ellas se trataron, entre otros, los siguientes puntos:

- I. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de marzo de 2015, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Luis Tamés García, por el ejercicio 2015.

- II. En materia de auditoría:
 - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración, y se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

 - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que den seguridad razonable al cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.

 - c) Se conocieron las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2015, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2016.

 - e) Se evaluó que la Sociedad cuenta con sistemas, políticas y procedimientos de operación que permiten considerar que tiene un adecuado ambiente de control interno y de registro contable.

 - f) Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores, según reporte con información al 31 de diciembre de 2014, presentado el 03 de julio de 2015.

 - g) Se nos informó de los juicios y litigios en proceso, y el resultado de los concluidos.

 - h) Se revisaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.

- i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.
- j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.
- k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

III. En materia de prácticas societarias:

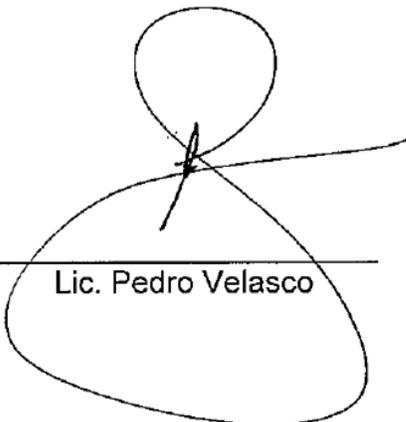
- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos en relación con las operaciones de la Sociedad y que se apegan a condiciones de mercado.
- c) Conocimos en términos generales, cuáles fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

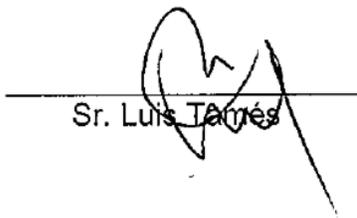
Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias


Sr. Juan Miguel Gandolf


Lic. Pedro Velasco


Sr. Luis Tamés

BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

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



Graciano Guichard González
Director General Ejecutivo



Enrique Gúljosa Hidalgo
Director Corporativo
Finanzas y Administración



Norberto Aranzabal Rivera
Director Corporativo
Jurídico



Sr. Enrique Guijosa Hidalgo
Director de Finanzas y Administración
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.
Mario Pani No. 200
Col. Santa Fe Cuajimalpa
05348 México, D. F.

México D. F., 5 de marzo de 2015.

Estimado señor Guijosa:

En la Sesión del Comité de Auditoría celebrada 10 de abril de 2014, fui designado como auditor externo para dictaminar los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. (la Emisora) correspondientes al año que terminará el 31 de diciembre de 2014.

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003 y sus modificaciones publicadas en el Diario Oficial de la Federación, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 de dichas Disposiciones, lo siguiente:

- I. Desde la fecha en que presto mis servicios como auditor externo a la Emisora, durante el desarrollo de mi auditoría y hasta la fecha de emisión de la opinión correspondiente, no me encuentro dentro de los supuestos a los que hace referencia el artículo 83 de las Disposiciones.
- II. Otorgo mi consentimiento para proporcionar a la Comisión, la información relacionada que le compruebe mi independencia con la Emisora.
- III. Me obligo a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un período no inferior a 5 años, en mis oficinas, toda la documentación, información y demás



elementos de juicio utilizados para elaborar el dictamen correspondiente y a proporcionarlos a la Comisión.

- IV. Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en el prospecto o suplemento a que hacen referencia los artículos 2o., fracción I, inciso m) y 3o., fracción X de las Disposiciones, así como en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, los estados financieros que dictamine, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presente, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.
- V. Lo anterior, en el entendido de que previamente a la inclusión de la información antes mencionada, sea verificada por mí.
- VI. Cuento con documentos vigentes que acreditan mi capacidad técnica.
- VII. No tengo ofrecimientos para ser consejero o directivo de la Emisora.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink that reads 'José Luis Guzmán Ortiz'. The signature is written in a cursive style with a horizontal line under the name 'Guzmán'.

C.P. C. José Luis Guzmán Ortiz
Socio de Auditoría

cc. Lic. Pedro Velasco
Presidente del Comité de Auditoría



Declaratoria del Auditor Externo.

México, D.F., 30 de Abril de 2015

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 16 de Febrero de 2015; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizo procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

PricewaterhouseCoopers, S.C.

A handwritten signature in blue ink that reads 'José Luis Guzmán'.

C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Socio de Auditoría y Representante Legal.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados del resultado integral - por función de gastos	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros consolidados	7 a 54



Dictamen de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Accionistas de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados del resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

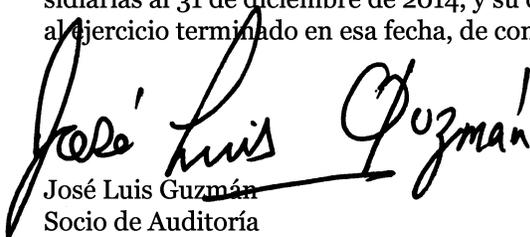
La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error material de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.



Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las IFRS.

A handwritten signature in black ink that reads 'José Luis Guzmán'. The signature is written in a cursive style with a long horizontal stroke at the end.

José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

México, D. F., 16 de febrero de 2015

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Posición Financiera
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2014	2013
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 5,891,468	\$ 1,618,060
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	21,049,700	21,436,709
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,087,202	1,043,057
Impuesto sobre la renta a favor	23	-	814,611
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	730,511	597,059
Inventarios	11	11,754,464	11,421,969
Instrumentos financieros derivados	10	-	7,759
Pagos anticipados	2.28	<u>960,909</u>	<u>617,387</u>
Total del activo circulante		41,474,254	37,556,611
Activos no circulantes:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	7,645,307	6,744,558
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	198,409	141,132
Instrumentos financieros derivados	10	800,127	312,114
Inversión en acciones de asociadas	12	5,027,798	4,616,854
Intangibles - Neto	15	2,068,661	1,793,911
Propiedades de inversión - Neto	13	15,641,205	14,233,786
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	30,390,283	29,054,263
Beneficios a los empleados - Neto	19	<u>192,213</u>	<u>483,675</u>
Total		\$ <u>103,438,257</u>	\$ <u>94,936,904</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
Pasivo a corto plazo:			
Proveedores		\$ 12,949,987	\$ 11,454,374
Provisiones	16	1,905,755	1,282,636
Ingresos diferidos	2.23	1,624,620	1,541,032
Acreeedores		5,161,021	5,189,318
Préstamos de instituciones financieras	17	-	2,011,128
Emisión de certificados bursátiles	18	-	4,000,000
Impuesto sobre la renta por pagar	23	1,879,462	-
Instrumentos financieros derivados	10	<u>-</u>	<u>147,983</u>
Total del pasivo a corto plazo		23,520,845	25,626,471
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	12,422,420	8,000,000
Instrumentos financieros derivados	10	118,350	120,599
Beneficios a los empleados - Neto	19	441,616	355,459
Impuesto sobre la renta diferido	23.2	<u>3,347,149</u>	<u>5,085,587</u>
Total del pasivo		40,771,836	40,109,572
Capital contable:			
Capital social	24	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		50,258,797	42,645,852
Del ejercicio		7,763,480	7,701,930
Reservas de capital	24	<u>1,266,684</u>	<u>1,102,919</u>
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		62,663,243	54,824,983
Participación no controladora		<u>3,178</u>	<u>2,349</u>
Total del capital contable		<u>62,666,421</u>	<u>54,827,332</u>
Total		\$ <u>103,438,257</u>	\$ <u>94,936,904</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultado Integral - por función de gastos
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos, excepto utilidad por acción

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía	2.22	\$ 69,623,101	\$ 63,528,386
Intereses ganados de clientes	2.22	6,169,964	5,809,777
Ingresos por arrendamientos	2.22	2,734,524	2,579,680
Servicios	2.22	<u>2,499,642</u>	<u>2,187,601</u>
Total de ingresos		<u>81,027,231</u>	<u>74,105,444</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas	21	48,193,962	44,134,370
Gastos de administración	21	<u>21,906,321</u>	<u>19,430,810</u>
Costos y gastos totales		<u>70,100,283</u>	<u>63,565,180</u>
Otros ingresos - Neto	22	<u>186,358</u>	<u>295,818</u>
Utilidad de operación		11,113,306	10,836,082
Costos de financiamiento	18	(1,164,789)	(1,088,892)
Rendimientos sobre inversiones	7	201,761	181,983
Fluctuación cambiaria - Neta		(84,589)	(38,236)
Participación en los resultados de asociadas	12	<u>495,850</u>	<u>510,011</u>
Utilidad antes de impuestos		10,561,539	10,400,948
Impuestos a la utilidad	23	<u>2,797,179</u>	<u>2,698,115</u>
Utilidad neta consolidada		7,764,360	7,702,833
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
<u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos	10	163,765	66,404
Otras partidas integrales		20,411	52,157
<u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		<u>(109,447)</u>	<u>66,666</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 7,839,089</u>	<u>\$ 7,888,060</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,763,480	\$ 7,701,930
Participación no controladora		<u>880</u>	<u>903</u>
		<u>\$ 7,764,360</u>	<u>\$ 7,702,833</u>
Utilidad por acción básica y diluida	24	<u>\$ 5.78</u>	<u>\$ 5.73</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,838,260	\$ 7,887,738
Participación no controladora		<u>829</u>	<u>322</u>
		<u>\$ 7,839,089</u>	<u>\$ 7,888,060</u>
Utilidad integral por acción básica y diluida		<u>\$ 5.84</u>	<u>\$ 5.87</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos, excepto dividendos pagados por acción

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 3,374,282	\$ 45,116,886	\$ 1,036,515	\$ 49,527,683	\$ 2,027	\$ 49,529,710
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,701,930		7,701,930	903	7,702,833
Remediones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		67,247		67,247	(581)	66,666
Otros movimientos de capital		52,157		52,157		52,157
Coberturas de flujos de efectivo		-	66,404	66,404		66,404
Total utilidad integral		7,821,334	66,404	7,887,738	322	7,888,060
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$1.93 pesos por acción)		(2,590,438)		(2,590,438)		(2,590,438)
Total transacciones con los accionistas		(2,590,438)		(2,590,438)		(2,590,438)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3,374,282	50,347,782	1,102,919	54,824,983	2,349	54,827,332
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,763,480		7,763,480	880	7,764,360
Remediones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		(109,396)		(109,396)	(51)	(109,447)
Otros movimientos de capital		20,411		20,411		20,411
Coberturas de flujos de efectivo			163,765	163,765		163,765
Total utilidad integral		7,674,495	163,765	7,838,260	829	7,839,089
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 3,374,282	\$ 58,022,277	\$ 1,266,684	\$ 62,663,243	\$ 3,178	\$ 62,666,421

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos

	31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación		
Resultado antes de impuestos	\$ 10,561,539	\$ 10,400,948
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo	1,910,298	1,700,245
Provisión por deterioro de cartera de créditos	2,161,867	1,640,312
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	(495,850)	(510,011)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, mobiliario y equipo	(4,889)	45,384
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(54,147)	(69,371)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	74,189	112,166
Intereses a favor	(4,168,647)	(3,576,015)
Intereses devengados a cargo	<u>1,164,789</u>	<u>1,088,892</u>
	587,610	431,602
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	3,940,078	3,388,167
Cartera de créditos a corto plazo	(1,748,051)	(5,509,536)
Inventarios	(332,495)	(863,722)
Impuesto al valor agregado por recuperar	(44,145)	(48,473)
Otras cuentas por cobrar	(133,452)	323,295
Impuesto sobre la renta a favor	814,611	(611,169)
Pagos anticipados	(382,561)	(136,483)
Cartera de créditos a largo plazo	(900,749)	(354,980)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(57,277)	30,985
Aumento (disminución) en:		
Ingresos diferidos	83,588	60,718
Proveedores	1,495,613	1,166,305
Acreedores	(389,752)	1,011,299
Provisiones	623,120	(218,907)
Beneficios pagados a los empleados	194,035	(571,780)
Recuperación de impuestos	178,518	199,555
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(2,834,674)</u>	<u>(2,191,361)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	11,655,556	6,506,463
Actividades de inversión		
Rendimientos sobre inversiones	201,762	181,983
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(2,679,676)	(3,802,540)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	43,729	50,161
Venta de propiedades de inversión	96,195	182,274
Adquisición de propiedades de inversión	(1,650,234)	(2,146,941)
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	<u>(640,427)</u>	<u>(595,262)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(4,628,651)</u>	<u>(6,130,325)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	7,026,905	376,138
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamo a corto plazo	-	2,011,128
Pago de préstamo a corto plazo	(2,011,128)	-
Pago de emisión de certificados bursátiles	(4,000,000)	-
Emisión de certificados bursátiles	4,422,420	-
Dividendos pagados	-	(2,590,438)
Intereses pagados	<u>(1,164,789)</u>	<u>(1,088,892)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,753,497)</u>	<u>(1,668,202)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	4,273,408	(1,292,064)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,663,000</u>	<u>2,952,408</u>
Fluctuación cambiaria del efectivo	<u>(44,940)</u>	<u>(42,284)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 5,891,468</u>	<u>\$ 1,618,060</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos, excepto que se indique lo contrario

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (en adelante la Compañía), operan una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía operaba un total de 101 tiendas departamentales, 77 con el nombre de Liverpool, 24 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 5 Duty Free y 61 boutiques especializadas. En 2014 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas, tres con el formato Liverpool: Puebla, Puebla; Toluca, Estado de México, y Querétaro, Querétaro, y dos con el formato Fábricas de Francia, en el Estado de México, así como 35 boutiques especializadas. En tanto en 2013 iniciaron operaciones cuatro nuevas tiendas: Mazatlán, Sinaloa; Ciudad del Carmen, Campeche; Tuxpan, Veracruz; Mexicali, Baja California, así como 23 boutiques especializadas.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente la Compañía opera la tarjeta de crédito “Liverpool Premium Card (LPC)”, con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía inició la operación de una tercera tarjeta de crédito denominada “Galerías Fashion Card”, la cual es muy similar en su operación a la LPC.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 24 de ellos con el nombre “Galerías”, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2014 iniciaron operaciones dos nuevos centros comerciales: Puebla, Puebla y Toluca, Estado de México.

En 2013 iniciaron operaciones tres nuevos centros comerciales: San Juan del Río, Querétaro; Campeche, Campeche y Mazatlán, Sinaloa.

El domicilio de la sociedad y principal lugar de negocios es:

Mario Pani 200
Col Santa Fe Cuajimalpa,
México, D. F.
C.P. 05348

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF] (IFRS, por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones (IFRIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con IFRS requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 8 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

La Administración tiene una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos suficientes para continuar operando como negocio en marcha en el futuro previsible. En consecuencia, la Compañía consideró la base de negocio en marcha para preparar sus estados financieros consolidados.

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2014, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

- IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”. Estas modificaciones son a la guía de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 32 “Instrumentos financieros: presentación”, así como clarificar algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivo financieros en el balance general, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- IAS 36 “Deterioro de activos”. Esta modificación indica las revelaciones sobre información del valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.
- IAS 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición en cuanto a la novación de derivados”, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 “Gravámenes”. Es una interpretación de la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”. La NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de estos es el requisito para las entidades que tienen una obligación presente como resultado de un suceso pasado (conocido como evento que obliga). La interpretación indica cuando se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuando se tendría que estar reconociendo un pasivo, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas, emitidas pero no vigentes al 1 de enero de 2014, en los estados financieros consolidados:

- IFRS 2 “Pagos basados en acciones” aclara la definición de una “condición de otorgamiento” y por separado define “condición de desempeño” y “condición de servicio”, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IFRS 8 “Segmentos de operación”, la cual se modifica para requerir revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos. También se modifica para requerir una conciliación de activos por segmento a los activos de la entidad cuando estos son reportados, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IFRS 13 “Valor razonable” se modifica las bases de conclusión para aclarar que no tenía intenciones de remover la medición de las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IAS 16 “Propiedad, planta y equipo” e IAS 38 “Activos intangibles” son modificadas para aclarar cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad utiliza el modelo de revaluación, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. La NIIF 15 es una norma convergente sobre el reconocimiento de ingresos. Reemplaza a las IAS 11 “Contratos de Construcción”, IAS 18 “Ingresos” e interpretaciones relacionadas.

El ingreso se reconoce cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio. Un cliente obtiene el control cuando tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleja la consideración que la entidad espera obtener a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce ingresos de acuerdo con el principio básico aplicando los siguientes pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato(s) con el cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño separables en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Paso 4: Distribuir el precio de transacción entre cada obligación de desempeño en el contrato separable.

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

La NIIF 15 incluye un conjunto extenso de requisitos de revelación que dará lugar a que una entidad proporcione a los usuarios de los estados financieros mayor información sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad, incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes de la entidad, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2017.

- IFRS 9 “Instrumentos financieros” fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la IFRS 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011 el IASB realizó modificaciones a la IFRS 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2018.

2.2 Consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables debido a su involucramiento en la entidad y tiene la facultad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Son des-consolidadas desde la fecha en que se pierde el control.

Los saldos y las utilidades o pérdidas no realizadas en operaciones intercompañías se eliminan en el proceso de consolidación. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u>	<u>Actividad</u>
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	100%	Subtenedora de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y otras empresas que operan las tiendas departamentales.
Bodegas Liverpool, S. A. de C. V. y Almacenadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Almacenamiento y distribución de mercancías.
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Prestación de servicios de asesoría y administración a las subsidiarias de la Compañía.
7 compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 “Estados financieros consolidados”. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados al Comité de Operaciones, que es el órgano responsable de la toma de decisiones operativas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las subsidiarias de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera cada entidad (moneda funcional).

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es la moneda funcional de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y de todas sus subsidiarias.

b. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas se redimen. Las utilidades y pérdidas por diferencias en cambios que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro fluctuación cambiaria neta en el estado de resultados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros como préstamos y cuentas por cobrar y a valor razonable con cambios en resultados. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se presentan en el activo circulante, excepto por aquellos cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados desde la fecha de cierre del ejercicio reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlo en el corto plazo. Los instrumentos financieros derivados también se clasifican como mantenidos para negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como circulantes si se espera sean recuperados dentro de un periodo menor a doce meses, de otra forma, se clasifican como no circulantes.

2.5.2 Reconocimiento y medición

a. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comprenden los créditos que la Compañía ha otorgado a sus clientes para adquirir bienes y servicios en sus tiendas departamentales o en los establecimientos afiliados al sistema VISA. Si se espera recuperarlas en un año o menos, se clasifican como activos circulantes; de lo contrario, se presentan como activos no circulantes.

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro.

Los préstamos y cuentas por cobrar se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los recursos recibidos.

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Estos activos se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada periodo de reporte si existe evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. El deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros y la pérdida por deterioro se reconocen solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y que el evento o eventos tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado confiablemente.

La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos cuando estos superan los 90 días de no haber recibido el pago exigible, y se incrementa el saldo de esta provisión con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados. La metodología utilizada por la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se ha aplicado consistentemente durante al menos los últimos diez años e históricamente ha sido suficiente para cubrir los quebrantos de los próximos doce meses por créditos irre recuperables. Véase Nota 3.3.2.

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento financiero derivado y son medidos subsecuentemente a su valor razonable. El método para reconocer la utilidad o pérdida de los cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo.

La Compañía documenta al inicio de la transacción la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y la estrategia de la Administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía documenta en forma periódica si los instrumentos financieros derivados utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para cubrir los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 10. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Cuando un instrumento financiero derivado vence o en caso de que este ya no cumpliera los requisitos para ser registrado como cobertura, la utilidad o pérdida acumulada en el capital a esa fecha, se reconoce en el estado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en la utilidad integral. La utilidad o pérdida relativa a la porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados dentro de otros gastos o ingresos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos bancarios en cuentas de cheques, depósitos bancarios en moneda extranjera e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimientos menores a 28 días a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales. Véase Nota 7.

2.9. Inventarios

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo de la mercancía más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. El costo se determina usando el método de costo promedio.

Los inventarios físicos se toman periódicamente en las tiendas, boutiques y centros de distribución y los registros de inventarios se ajustan a los resultados del inventario físico. Históricamente los faltantes y merma han sido inateriales debido a que la Compañía ha implementado estrictos programas de prevención de pérdidas y procedimientos de control. Véase Nota 11.

2.10. Propiedades de Inversión

Las Propiedades de Inversión son aquellos bienes inmuebles (terrenos y edificios) que se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas o para obtener el incremento en su valor y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se continúan valuando a su costo menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, en su caso.

La Compañía es propietaria de centros comerciales en los que mantiene tiendas propias y locales comerciales arrendados a terceros. En estos casos, solo la porción arrendada a terceros se considera Propiedades de Inversión y las tiendas propias se reconocen como propiedades, mobiliario y equipo, en el estado de posición financiera.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles económicas estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el periodo en que se incurren. El importe en libros de los activos reemplazados es dado de baja cuando se reemplazan, llevando todo el efecto al estado de resultados.

Las obras en proceso representan las tiendas en construcción e incluyen las inversiones y costos directamente atribuibles para ponerlas en operación. La capitalización de estas inversiones se realiza con la apertura de la tienda y se inicia el cómputo de su depreciación.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otros activos reconocida en gastos de administración, se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles estimadas como sigue:

Edificios:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años

Otros activos:

Equipo de operación, comunicación y seguridad	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años
Equipo de transporte	4 años
Mejoras a locales arrendados	Durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

La Compañía asigna el importe inicialmente reconocido respecto de un elemento de propiedades, mobiliario y equipo en sus diferentes partes significativas (componentes) y deprecia por separado cada uno de esos componentes.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de posición financiera.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado (Nota 2.14).

Las utilidades y pérdidas por la venta de activos, resultan de la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados dentro de otros ingresos (gastos).

2.12. Costos por préstamos

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición y construcción o de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El ingreso que se obtiene por la inversión temporal de fondos de préstamos específicos pendientes de ser utilizados en activos calificados, se deducen de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

2.13. Intangibles

Las actividades de desarrollo de sistemas y programas de cómputo involucran el plan o diseño y la producción de un software o sistema de cómputo nuevo o sustancialmente mejorado. Los gastos de desarrollo de programas son capitalizados únicamente cuando se cumplen los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo para que esté disponible para su uso;
- La administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y usarlo;
- Se tiene la capacidad para usar el programa de cómputo;
- Es demostrable que el programa de cómputo generará probables beneficios económicos futuros;
- Se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso;
- El gasto relacionado con el desarrollo del programa de cómputo se puede medir de manera confiable.

Las licencias adquiridas para el uso de programas, software y otros sistemas son capitalizadas al valor de los costos incurridos para su adquisición y preparación para usarlas. Otros costos de desarrollo que no cumplen estos criterios y los gastos de investigación, así como los de mantenimiento, se reconocen como gastos conforme se incurren. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como gastos no se reconocen como un activo en periodos subsecuentes.

Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan con base en sus vidas útiles estimadas, reconocidas en gastos de administración, las que fluctúan entre cinco (en el caso de licencias y derechos) y diez años (en el caso de nuevos desarrollos informáticos).

2.14. Deterioro de activos no financieros

Los activos no financieros que están sujetos a depreciación se sujetan a pruebas de deterioro cuando existen eventos o cambios en las circunstancias que indican que el valor en libros puede ser recuperable. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor de recuperación. El valor de recuperación de los activos es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos incurridos para su venta y su valor en uso. Para efectos de la evaluación de deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros que sean objeto de castigos por deterioro se evalúan a cada fecha de reporte para identificar posibles reversiones de dicho deterioro.

2.15. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de los proveedores en el curso normal del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos circulantes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

Los préstamos de instituciones financieras y las emisiones de certificados bursátiles se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estos financiamientos se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los honorarios incurridos para obtener estos financiamientos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirá.

2.17 Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o expiran.

2.18. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente. El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, sobre el periodo que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, el desembolso viene constituido por el importe, evaluado de forma racional, que la Compañía tiene que pagar para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa, o para transferirla a un tercero en esa fecha.

2.19. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se relaciona con partidas reconocidas directamente en otras partidas de la utilidad integral o en el capital contable. En este caso, el impuesto también se reconoce en otras partidas de la utilidad integral o directamente en el capital contable, respectivamente.

El ISR diferido se reconoce, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos del Grupo. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; ni tampoco se reconoce el ISR diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación distinta a una combinación de negocios y que al momento de la operación no afecta ni al resultado contable ni al fiscal. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto (y leyes) que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de posición financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen posiciones fiscales inciertas.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

El impuesto a las ganancias diferido activo solo se reconoce en la medida que sea probable que se obtengan beneficios fiscales futuros contra los que se puedan utilizar las diferencias temporales pasivas.

El impuesto a las ganancias diferido se genera sobre la base de las diferencias temporales de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, excepto cuando la posibilidad de que se revertirán las diferencias temporales se encuentra bajo el control de la Compañía y es probable que la diferencia temporal no se revierta en el futuro previsible.

Los saldos de impuesto a las ganancias diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.20. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

Las subsidiarias de la Compañía operan planes de pensiones y prima de antigüedad que por lo general se fondean a través de pagos a fondos administrados por fideicomisos, con base en cálculos actuariales anuales. La Compañía tiene plan de beneficios definidos y un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, los que usualmente dependen de uno o más factores, tales como edad del empleado, años de servicio y compensación.

El pasivo o activo reconocido en el balance general respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del balance general menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por remediones del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidas directamente en el estado de resultados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones.

Las remediones del pasivo por beneficios definidos neto que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen.

b. Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

Riesgo de inversión: la tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Riesgo de tasa de interés: un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.

Riesgo de longevidad: el valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.

Riesgo de salario: el valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

c. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de \$ 322,703 al 31 de diciembre de 2014 (\$121,334, al 31 de diciembre de 2013), que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones y participación de los trabajadores en las utilidades con base en un cálculo que toma en cuenta la utilidad fiscal después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica pasada que genera una obligación asumida.

e. Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

La Compañía otorga un beneficio al personal que después de 20 años de servicio termina su relación laboral, ya sea por despido o separación voluntaria. De acuerdo con la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los Empleados", esta práctica constituye una obligación asumida por la Compañía con su personal, la cual se registra con base en cálculos anuales preparados por actuarios independientes (véase Nota 19).

f. Beneficios pagados al personal por indemnizaciones establecidas en las leyes laborales

La Compañía reconoce y paga las indemnizaciones en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance del IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación.

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos representan el valor razonable del efectivo cobrado o por cobrar derivado de la venta de bienes y prestación de servicios en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de las rebajas y descuentos otorgados a clientes.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple los criterios específicos para cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente toma posesión del bien en las tiendas o cuando la mercancía se le entrega en su domicilio. Aproximadamente la mitad de las ventas de mercancía son liquidadas por los clientes con las tarjetas operadas por la Compañía, y el remanente se liquida en efectivo o por medio de tarjetas bancarias de débito y crédito.

De acuerdo con el IAS 18 “Ingresos”, en las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses el efectivo a recibir se difiere en el tiempo y por lo tanto su valor razonable puede ser menor que la cantidad nominal de la venta. En estos casos la Compañía determina el valor razonable del efectivo a recibir, descontando todos los flujos futuros utilizando una tasa de interés imputada tomando como referencia la tasa vigente en el mercado para un instrumento similar.

La diferencia entre el valor nominal de la venta a meses sin intereses y el valor descontado según el párrafo anterior se reconoce como ingreso por intereses. Véase inciso c. de esta misma nota.

La política de la Compañía es vender varios de sus productos con el derecho a devolverlos. Las devoluciones de clientes son normalmente por cambios de talla, color, etc.; sin embargo, en los casos en que definitivamente el cliente desea devolver el producto, la Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de acreditar a su cuenta, si la compra se hizo con las tarjetas propias, o devolverle el importe de su compra en un monedero electrónico o acreditando a su tarjeta bancaria, si la compra se realizó en efectivo o con tarjetas externas, respectivamente. La experiencia acumulada demuestra que las devoluciones sobre ventas no son representativas en relación con el total de ventas, motivo por el cual la Compañía no crea una estimación al respecto.

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

- **Monederos electrónicos**

La Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en las tiendas departamentales de la Compañía. La Compañía deduce de los ingresos el importe otorgado a sus clientes en monederos electrónicos. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a \$ 1,624,620 y \$1,541,032, respectivamente, y se incluye dentro del rubro de ingresos diferidos en el estado de posición financiera.

- **Certificados de regalo**

La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de posición financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios.

c. Ingresos por intereses

De acuerdo con el IAS 18 “Ingresos”, los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Véase Nota 4.1.1.

Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren y se suspende su registro a los noventa días de que el crédito ha permanecido vencido.

Los ingresos por recuperación de créditos que fueron previamente cancelados se registran dentro de ingresos por servicios.

d. Servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios se determinan de la siguiente manera:

- Los ingresos por comisiones correspondientes a la venta de pólizas de seguros se registran como ingresos conforme se incurren.
- Los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que el cliente recibe el beneficio del servicio como: salón de belleza, agencia de viajes, óptica o diseño de interiores.

e. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.25.1

2.23. Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el párrafo 2.22 no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado de posición financiera.

2.24. Otras cuentas por cobrar

La Compañía clasifica como otras cuentas por cobrar a todos los créditos o anticipos otorgados a empleados y otras personas o empresas diferentes al público en general. Si los derechos de cobro o la recuperación de estos montos se realizarán dentro de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio se clasifican en el corto plazo, en caso contrario se incluyen dentro del largo plazo.

2.25. Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.25.1 Arrendador

El ingreso por rentas surge de las Propiedades de Inversión de la Compañía y se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. La Compañía no tiene activos arrendados mediante esquemas de arrendamiento financiero.

2.25.2 Arrendatario

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las rentas variables se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

2.26. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 24.

2.27. Bonificaciones de proveedores

La Compañía recibe algunas bonificaciones de proveedores como reembolso de descuentos otorgados a clientes. Los reembolsos de los proveedores relativos a descuentos otorgados por la Compañía a sus clientes, con respecto a la mercancía que ha sido vendida, son negociados y documentados por las áreas de compras y se acreditan al costo de ventas en el periodo en que se reciben.

2.28. Pagos anticipados

La Compañía registra como pagos anticipados los pagos de publicidad en televisión y las primas pagadas por seguros. Estos montos se registran por el valor contratado y se llevan a resultados conforme se transmite la publicidad y se devengan los seguros. En ningún caso los importes contratados exceden de un año.

Nota 3 - Administración de riesgos:

Los principales riesgos a los que está sujeta la Compañía son:

3.1. Riesgo inmobiliario

3.2. Riesgos de mercado

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

3.3.2. Riesgo de crédito

3.3.3. Riesgo de capital

3.1 Riesgo inmobiliario

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La Compañía cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias distribuidas en 30 estados de la República Mexicana y 52 ciudades de tamaño variable. La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 24 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles propuestos por el área inmobiliaria de la Compañía. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. Las actividades inmobiliarias constituyen una fuente de ingresos a través de la renta de aproximadamente 2,249 locales comerciales localizados en los 24 centros comerciales de su propiedad.

Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios, ya que cuenta con una base diversificada y periódicamente evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Como política de la Compañía se solicita a los arrendatarios el depósito de 1 o 2 rentas mensuales, antes de tomar posesión del local comercial, como garantía. La tasa de ocupación histórica de los locales comerciales de la Compañía supera el 95% y la tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

3.2 Riesgos de mercado

La administración de riesgos de la Compañía se lleva cabo a través de su Comité de Operaciones, incluyendo el riesgo de las tasas de interés, el uso de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la inversión de los excedentes de tesorería. La Administración de la Compañía identifica y evalúa las decisiones de cobertura de los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta.

La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para reducir la incertidumbre en el retorno de sus proyectos. Los instrumentos financieros derivados que se contratan son designados para fines contables de cobertura y se encuentran vinculados estrechamente a los financiamientos contratados por la Compañía. Las políticas de la Compañía requieren cotizar la contratación de cualquier instrumento financiero derivado con tres instituciones financieras diferentes para garantizar las mejores condiciones de mercado.

Las políticas de control interno de la Compañía establecen que la contratación de financiamientos y operaciones con instrumentos financieros derivados requiere del análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas y jurídico, en forma previa a su autorización. En la evaluación del uso de derivados para cubrir los riesgos del financiamiento se realizan análisis de sensibilidad a los diferentes niveles posibles de las variables pertinentes y se realizan pruebas de efectividad para determinar el tratamiento contable que llevará el instrumento financiero derivado una vez contratado.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción de lo mencionado en la Nota 17, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 18% del total de compras. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$ 347,879, € 12,231 y US\$180,502, €6,452 respectivamente. De presentarse un incremento/disminución de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$ 512,823 y \$236,174. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

La Compañía tiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>En miles de dólares estadounidenses:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos monetarios	US\$ 6,842	US\$ 5,107
Pasivos monetarios	<u>(354,721)</u>	<u>(185,609)</u>
Posición neta corta	<u>(US\$ 347,879)</u>	<u>(US\$ 180,502)</u>
Equivalentes en pesos	<u>(\$ 5,128,223)</u>	<u>(\$ 2,361,742)</u>
<u>En miles de euros:</u>		
Activos monetarios	€ 583	€ 3,883
Pasivos monetarios	<u>(12,814)</u>	<u>(10,335)</u>
Posición neta (corta) larga	<u>(€ 12,231)</u>	<u>(€ 6,452)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 219,158)</u>	<u>(\$ 116,200)</u>

Los tipos de cambio, en pesos, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados y a la fecha del dictamen, fueron como sigue:

	<u>16 de febrero de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Dólar estadounidense	\$14.8605	\$14.7414
Euro	\$17.0089	\$17.9182

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de las tasas de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afectaran el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deuda contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzca en un mayor costo financiero del pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija, sin embargo, también podría contratar swaps de tasas de interés de fija a variable de manera temporal con el objeto de eficientar los costos de financiamiento cuando las tasas de mercado así lo permitan. La preferencia de la Compañía es mantener tasas fijas de interés para sus deudas. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

La Compañía analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto que tendría en sus resultados o situación financiera.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 10 puntos base por abajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

Las otras partidas de utilidad integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013 hubieran aumentado/disminuido en \$ 118,678 y \$98,975, neto de impuestos diferidos, respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

La información correspondiente a los instrumentos financieros derivados de tasa de interés que se han contratado, se muestra en la Nota 10 de estos estados financieros consolidados.

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs - que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% mayor en 2014 y menor en 2013 respectivamente en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de \$ 49,316 y \$32,145, respectivamente.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La Administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo con el fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo para mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes. Los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses.

La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos.

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$10,600,000 , así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la siguiente tabla se detallan los vencimientos contractuales de la Compañía de sus pasivos financieros de acuerdo con los periodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, desde la primera fecha en que la Compañía podrá ser obligada a pagar. La tabla incluye los intereses y los principales flujos de efectivo.

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2014				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 218,106	\$ 666,436	\$ 6,754,101	\$ 10,524,568
Préstamos de instituciones financieras	21,447	65,532	1,138,546	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	118,350	-
Avales otorgados	160,504	725,941	-	-
Proveedores y acreedores	<u>-</u>	<u>20,016,763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 400,057</u>	<u>\$ 21,474,672</u>	<u>\$ 8,010,997</u>	<u>\$ 10,524,568</u>
31 de diciembre de 2013				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 222,148	\$ 4,678,786	\$ 5,755,472	\$ 5,324,465
Préstamos de instituciones financieras	2,034,782	65,532	1,225,525	-
Instrumentos financieros derivados	-	147,983	120,599	-
Avales otorgados	39,392	452,040	-	-
Proveedores y acreedores	<u>-</u>	<u>17,926,328</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 2,296,322</u>	<u>\$ 23,270,669</u>	<u>\$ 7,101,596</u>	<u>\$ 5,324,465</u>

3.3.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía pueda sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de los clientes, instituciones financieras en las que se mantienen inversiones o las contrapartes con las que se tienen contratados instrumentos financieros derivados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar están formadas por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema Visa. La Compañía maneja una amplia variedad de planes de crédito, sin embargo, los más comunes son: 1) el de Presupuesto, 2) las ventas a Meses Sin Intereses (MSI) y 3) el Plan de Pagos Fijos. En el Plan de Presupuesto se determina un saldo promedio mensual sobre el cual se generan intereses. En el Plan de MSI el tarjetahabiente realiza pagos fijos con tasa de interés de cero por ciento, mientras que en el Plan de Pagos Fijos el cliente paga montos iguales durante un plazo definido con tasa de interés igual a la del Plan de Presupuesto. Dentro del Plan de Pagos Fijos, periódicamente se cuenta con la opción de Diferido, en el que el cliente compra en una fecha, pero empieza a pagar en una fecha posterior con pagos fijos que ya incluyen el interés. En el Plan a MSI la Compañía ofrece al cliente la posibilidad de refinanciar su pago mensual permitiéndole pagar únicamente el 10% de este y transfiriendo el remanente al Plan de Presupuesto, iniciando con ello la generación de intereses. El plazo de los créditos fluctúa en periodos de 6, 13 y en ocasiones 18 meses.

Debido a que las ventas de la Compañía se realizan al público en general, no se tiene concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes. El mercado objetivo de la Compañía está representado principalmente por el segmento de la población mexicana ubicado en los niveles socioeconómicos A, B y C.

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos, cuyos principales elementos incluyen: 1) el riesgo de mora y pérdida, que comprende los procesos de otorgamiento de crédito, autorización de transacciones de compra y gestión de la cobranza; 2) el riesgo operacional, que incluye la seguridad de la información, la infraestructura tecnológica y los procesos y procedimientos en tienda y corporativos de la Dirección de Crédito; 3) el riesgo regulatorio, que incluye aspectos relacionados con el cumplimiento de las disposiciones de la Procuraduría Federal del Consumidor y, en el caso de las tarjetas Liverpool Premium Card y Galerías Fashion Card, la regulaciones para prevenir el lavado de dinero y las establecidas por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), y 4) el riesgo de fraude, que comprende las etapas de prevención, análisis, detección, contención, recuperación y solución. Estas actividades incluyen entre otras, el análisis transaccional sobre los patrones de comportamiento de cada tarjetahabiente, la contratación de seguros contra fraudes, la administración de los plásticos, implementación de un portal web seguro y el uso de sistemas de detección automatizados.

La evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito se realiza a través de procedimientos automatizados que tienen parametrizados los scorecards (factores de puntuación) definidos por la Compañía, tanto para solicitantes que cuentan con experiencia crediticia en el buró de crédito, como para aquellos que no la tienen. El desempeño de los scorecards se revisa periódicamente y, según se requiera, la evaluación de las solicitudes de crédito se complementa con la verificación telefónica y visitas domiciliarias para corroborar la veracidad de los datos proporcionados por el solicitante. Los límites de crédito iniciales son igualmente calculados en forma individual y automática por los sistemas de la Compañía y son monitoreados periódicamente por el área de crédito corporativo para incrementarlos o disminuirlos con base en el historial del tarjetahabiente. La Compañía cuenta con procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

que incurrieron en mora y las acciones a seguir, las cuales incluyen entre otras: llamadas telefónicas a los clientes, envío de cartas y telegramas, visitas domiciliarias, etc. Las cuentas que después de 150 días no presentan pago se asignan de forma automática a los despachos de cobranza para continuar las gestiones de cobro, y al llegar a 240 días son canceladas de la contabilidad.

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en una amplia gama de herramientas y modelos matemáticos, así como considerando diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempleo, incluyendo tendencias en las tasas de desempleo en México. Durante las épocas de crisis económica o con altos índices de desempleo, la Compañía restringe la aprobación de solicitudes y de crédito y la ampliación de los límites de crédito para clientes actuales. Dado el giro de la Compañía, no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar.

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

La inversión de los excedentes de efectivo se realiza en instituciones de crédito con alta calificación crediticia y se invierte en instrumentos gubernamentales de alta disponibilidad. Igualmente, las contrapartes en operaciones de derivados son instituciones financieras con alta calidad crediticia. Cabe destacar que ninguno de los contratos firmados para operar instrumentos financieros derivados establece la obligación para la Compañía de mantener efectivo depositado en cuentas de margen que garanticen estas operaciones.

3.3.3. Riesgo de capital

El objetivo de la Compañía es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Compañía comprende la deuda, la cual incluye los financiamientos contratados vía la emisión de certificados bursátiles y créditos bancarios, el efectivo y equivalentes, y el capital contable, que incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas. Históricamente la Compañía ha invertido cuantiosos recursos en bienes de capital para expandir sus operaciones mediante la reinversión de utilidades. La Compañía no tiene una política establecida para decretar dividendos, sin embargo, el pago de dividendos aprobado anualmente ha representado el 13% de la utilidad neta mayoritaria del año inmediato anterior.

El Consejo de Administración ha establecido las siguientes reglas para la administración de riesgos financieros y de capital:

- La deuda con costo no debe exceder el 15% de los activos totales.
- La mayoría de la deuda debe estar sujeta a una tasa de interés fija.

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

La Administración de la Compañía revisa anualmente su estructura de capital cuando presenta el presupuesto al Consejo de Administración y accionistas de la Compañía. El Consejo de Administración revisa que el nivel de endeudamiento planeado no rebase el límite establecido.

3.4. Estimación del valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a su valor razonable en el estado de posición financiera se clasifican con base en la forma de obtención de su valor razonable:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

- Nivel 1 valor razonable derivado de precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 valor razonable derivado de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables directamente a precios cotizados o indirectamente, es decir, derivados de estos precios, y
- Nivel 3 valor razonable derivado de técnicas de valuación que incluyen indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado.

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 800,127	\$ -	\$ 800,127	\$ -
Equivalentes de efectivo	5,321,803	5,321,803	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 6,003,580</u>	<u>\$ 5,321,803</u>	<u>\$ 681,777</u>	<u>\$ -</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 319,873	\$ -	\$ 319,873	\$ -
Equivalentes de efectivo	1,014,760	1,014,760	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(268,582)</u>	<u>-</u>	<u>(268,582)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,066,051</u>	<u>\$ 1,014,760</u>	<u>\$ 51,291</u>	<u>\$ -</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, para la determinación de su valor razonable, se utilizó el modelo técnico de valuación reconocido en el ámbito financiero, (flujos futuros estimados traídos a valor presente) utilizando información de mercado disponible a la fecha de valuación.

Nota 4 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la Administración de la Compañía debe hacer juicios, estimados y supuestos sobre los importes en libros de los activos y pasivos. Los estimados y supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Los estimados y supuestos subyacentes se revisan de manera continua. Las revisiones a los estimados contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

4.1. Juicios contables críticos

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran las estimaciones (véase Nota 4.2), hechos por la Administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la Administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento aplicable para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses. Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar, o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

Al efectuar su juicio, la Administración consideró las tasas de interés utilizadas por las principales instituciones bancarias en México para financiar programas de ventas a meses sin intereses.

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados financieros consolidados” para la consolidación de un fideicomiso en el cual no se tiene participación accionaria; sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre el mismo.

Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado de posición financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar en un ajuste a los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero:

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

La metodología que aplica la Compañía para determinar el saldo de esta provisión se describe en la Nota 2.6.1, adicionalmente véase la Nota 8.

4.2.2. Estimación de vidas útiles y valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo

Como se describe en la Nota 2.14, la Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse, ya que de acuerdo con la evaluación de la Administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

4.2.3. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

Como se describe en la Nota 2.7, la Compañía determina el valor de sus instrumentos financieros derivados usando técnicas de valuación normalmente utilizadas por las contrapartes con las que mantiene operaciones vigentes, y que requieren de juicio para desarrollar e interpretar las estimaciones de valores razonables al utilizar supuestos que se basan en las condiciones de mercado existentes a cada una de las fechas del estado consolidado de posición financiera. Consecuentemente, los montos estimados que se presentan no necesariamente son indicativos de los montos que la Compañía podría realizar en un intercambio de mercado real. El uso de los métodos de estimación podría dar como resultado montos diferentes a los que se tengan al vencimiento.

4.2.4 Beneficios a los empleados

El costo de los beneficios a empleados que califican como planes de beneficios definidos de acuerdo con la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los Empleados", es determinado usando valuaciones actuariales. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de personal y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 569,665			\$ 569,665
Inversiones		\$ 5,321,803		5,321,803
Cartera de créditos a corto y largo plazos	28,695,007			28,695,007
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	928,920			928,920
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos			\$ 800,127	800,127
		<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos		\$	\$ 12,422,420	\$ 12,422,420
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos			921,456	921,456
Proveedores y acreedores			18,111,008	18,111,008
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos		\$ 118,350		118,350

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razonable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 603,300			\$ 603,300
Inversiones		\$ 1,014,760		1,014,760
Cartera de créditos a corto y largo plazos	28,181,267			28,181,267
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	738,191			738,191
Instrumentos financieros derivados			\$ 319,873	319,873

	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Otros pasivos financieros</u>	<u>Total</u>
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo		\$ 12,000,000	\$ 12,000,000
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo		2,932,584	2,932,584
Proveedores y acreedores		16,643,692	16,643,692
Instrumentos financieros derivados	\$ 268,582		268,582

Nota 6 - Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas, cuando existen, o sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$22,955,638	\$ 22,779,492
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	<u>4,627,587</u>	<u>4,018,486</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>27,583,225</u>	<u>26,797,978</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹		
AAA	5,872,516	1,601,126
AA	-	-
A	-	-
	<u>5,872,516</u>	<u>1,601,126</u>
Activos financieros - instrumentos financieros derivados ²		
AAA	800,127	319,873
AA	-	-
	<u>800,127</u>	<u>319,873</u>
	<u>\$34,255,868</u>	<u>\$ 28,718,977</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- Grupo 1 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool representan un menor riesgo debido a que su uso es esporádico y estacional y está restringida a los productos comercializados en las tiendas de la Compañía.
 - Grupo 2 - Las tarjetas de crédito Visa operadas por la Compañía implican un nivel de riesgo diferente debido principalmente a que pueden ser usadas en un número muy amplio de establecimientos, permiten a sus tenedores disponer de efectivo en cajeros automáticos y son de uso continuo.
1. El resto de los equivalentes de efectivo en el balance general corresponde a efectivo en caja.
2. La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 569,665	\$ 603,300
Inversiones	<u>5,321,803</u>	<u>1,014,760</u>
Total	<u>\$5,891,468</u>	<u>\$1,618,060</u>

Nota 8 - Cartera de créditos a corto y largo plazos, neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Créditos vigentes	\$27,583,225	\$ 26,797,978
Créditos vencidos	<u>3,327,830</u>	<u>3,150,296</u>
	30,911,055	29,948,274
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	<u>(2,216,048)</u>	<u>(1,767,007)</u>
	<u>\$28,695,007</u>	<u>\$28,181,267</u>
Total a corto plazo	<u>\$21,049,700</u>	<u>\$21,436,709</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 7,645,307</u>	<u>\$ 6,744,558</u>

8.1. Movimientos en la provisión por deterioro de cartera de créditos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	\$1,767,007	\$ 1,308,691
Provisiones por deterioro	2,166,257	1,640,312
Aplicaciones de cartera	<u>(1,717,216)</u>	<u>(1,181,996)</u>
Saldo al final del año	<u>\$2,216,048</u>	<u>\$ 1,767,007</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,327,830 y \$3,150,296 al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar-Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Compañías aseguradoras	\$ 29,377	\$ 7,414
Préstamos al personal a corto plazo	126,544	61,651
Otros deudores ⁽¹⁾	<u>574,590</u>	<u>527,994</u>
	<u>730,511</u>	<u>597,059</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Préstamos al personal a largo plazo	<u>198,409</u>	<u>141,132</u>
Total	<u>\$ 928,920</u>	<u>\$ 738,191</u>

¹ Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

Nota 10 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura con la finalidad de reducir el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés de su deuda a largo plazo e incrementos inflacionarios en México y para asegurar la certeza en los flujos de efectivo que pagará para cumplir con las obligaciones contraídas. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés y las posiciones contratadas al cierre de cada año son las siguientes:

<u>Monto nocional</u> ¹	<u>Fechas de</u>		<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable al</u>	
	<u>Contratación</u>	<u>Contratada</u> <u>Vencimiento</u>	<u>por IFD</u>	<u>Pactada en</u> <u>la deuda</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2013</u>
					<u>2014</u>	<u>2013</u>
					<u>Activos</u>	
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 170,722	\$ 184,129
USD\$ 300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	496,459	-
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	132,946	127,985
1,000,000	Septiembre 2013	Enero 2014	LIBOR + 0.04%	TIIE-0.10%	-	2,668
1,000,000	Septiembre 2013	Marzo 2014	LIBOR + 0.46%	TIIE-0.15%	<u>-</u>	<u>5,091</u>
	Total				<u>\$ 800,127</u>	<u>\$ 319,873</u>
	Menos IFD a largo plazo				<u>\$ 800,127</u>	<u>\$ 312,114</u>
	Porción circulante (corto plazo)				<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,759</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Monto nominal ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al	
	Contratación	Contratada Vencimiento	por IFD	Pactada en la deuda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
					<u>Pasivos</u>	
\$ 2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIIE + 0.04%	\$ -	(\$ 69,816)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIIE + 0.04%	-	(78,167)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIIE + 0.18%	7.95%	<u>(118,350)</u>	<u>(120,599)</u>
	Total				<u>(\$ 118,350)</u>	<u>(\$ 268,582)</u>
	Menos IFD a largo plazo				<u>\$ 118,350</u>	<u>\$ 120,599</u>
	Porción circulante (corto plazo)				<u>\$ -</u>	<u>\$ 147,983</u>

¹ Los montos nominales relacionados con los instrumentos financieros derivados reflejan el volumen de referencia contratado; sin embargo, no reflejan los importes en riesgo en lo que respecta a los flujos futuros. Los montos en riesgo se encuentran generalmente limitados a la utilidad o pérdida no realizada por valuación a mercado de estos instrumentos, la cual puede variar de acuerdo con los cambios en el valor del mercado del bien subyacente, su volatilidad y la calidad crediticia de las contrapartes.

Nota 11 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercancías para venta	<u>\$11,754,464</u>	<u>\$11,421,969</u>

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 \$541,774 y \$456,883, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

Nota 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Importe	
			31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 4,347,663	\$ 3,944,927
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	<u>680,135</u>	<u>671,927</u>
					<u>\$5,027,798</u>	<u>\$4,616,854</u>

(i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 872 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

\$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

(ii) Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de veinte tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

(iii) Otras inversiones

Corresponden principalmente a la participación de la Compañía en los centros comerciales Angelópolis en la ciudad de Puebla, Plaza Satélite en el Estado de México y Galerías Querétaro en la ciudad de Querétaro.

12.1 La información financiera combinada de las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total activos	\$25,394,045	\$ 21,429,320
Total pasivos	<u>17,765,815</u>	<u>15,085,146</u>
Activos netos	<u>\$ 7,628,230</u>	<u>\$ 6,344,174</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	<u>\$ 3,814,157</u>	<u>\$ 3,172,074</u>
Ingresos totales	<u>\$19,118,228</u>	<u>\$ 19,013,027</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 984,060</u>	<u>\$ 1,044,540</u>
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	<u>\$ 495,850</u>	<u>\$ 510,011</u>

12.2 La conciliación de movimientos de las inversiones en acciones de asociadas, es como sigue:

Saldo al 1 de enero de 2013	\$4,007,211
Método de participación	<u>609,643</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,616,854
Método de participación	<u>410,944</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$5,027,798</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 13 - Propiedades de inversión:

	<u>Importe</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	
Costo	\$14,033,139
Depreciación acumulada	<u>(1,673,052)</u>
	12,360,087
Adquisiciones	2,094,424
Bajas	(60,386)
Depreciación	<u>(160,339)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>14,233,786</u>
Adquisiciones	1,648,045
Bajas	(39,859)
Depreciación	<u>(200,767)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$15,641,205</u>

Las propiedades de inversión incluyen los centros comerciales, obras en ejecución y demás terrenos que serán destinados para construir futuros centros comerciales.

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$40,303,648 y \$35,561,678, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento promedio del 2.50%, para ambos ejercicios, catalogados de Nivel 2.

Los costos operativos directamente relacionados con la generación de ingresos por arrendamiento de las Propiedades de Inversión se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 56,812	\$ 54,283
Publicidad	111,150	82,133
Predial y agua	57,998	57,273
Energía eléctrica	6,973	16,362
Servicios contratados	8,180	5,936
Otros gastos	5,079	17,012
Gastos de viaje	3,166	4,007
Alquiler de equipo	2,386	2,350
Reparación y mantenimiento	<u>435,755</u>	<u>381,344</u>
Total	<u>\$ 687,499</u>	<u>\$ 620,700</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo, neto:

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
1 de enero de 2013								
Costos	\$ 3,416,548	\$ 19,148,628	\$ 7,944,231	\$ 2,330,433	\$ 2,877,287	\$ 201,292	\$ 1,655,239	\$ 37,573,658
Depreciación acumulada	-	(2,863,316)	(4,680,351)	(962,468)	(2,479,558)	(97,402)	-	(11,083,095)
Saldo final	3,416,548	16,285,312	3,263,880	1,367,965	397,729	103,890	1,655,239	26,490,563
Al 31 de diciembre 2013								
Saldo inicial	3,416,548	16,285,312	3,263,880	1,367,965	397,729	103,890	1,655,239	26,490,563
Adquisiciones	258,596	1,986,954	971,398	344,472	304,340	38,470	5,053,278	8,957,508
Bajas	(42,734)	(154,487)	(13,560)	(43,282)	(1,447)	(412)	(4,881,537)	(5,137,459)
Depreciación	-	(322,661)	(586,677)	(139,991)	(178,490)	(28,530)	-	(1,256,349)
Saldo final	<u>3,632,410</u>	<u>17,795,118</u>	<u>3,635,041</u>	<u>1,529,164</u>	<u>522,132</u>	<u>113,418</u>	<u>1,826,980</u>	<u>29,054,263</u>
Al 31 de diciembre 2013								
Costo	3,632,410	20,981,094	8,902,070	2,631,624	3,180,181	239,349	1,826,980	41,393,708
Depreciación acumulada	-	(3,185,976)	(5,267,029)	(1,102,460)	(2,658,049)	(125,931)	-	(12,339,445)
Saldo final	3,632,410	17,795,118	3,635,041	1,529,164	522,132	113,418	1,826,980	29,054,263
Al 31 de diciembre 2014								
Saldo inicial	3,632,410	17,795,118	3,635,041	1,529,164	522,132	113,418	1,826,980	29,054,263
Adquisiciones	6,414	1,937,372	803,262	340,013	240,539	59,187	-	3,386,787
Bajas	(1,990)	(11,633)	(14,284)	(937)	(3,344)	(2,025)	(710,685)	(744,898)
Depreciación	-	(279,336)	(612,469)	(155,514)	(222,900)	(35,650)	-	(1,305,869)
Saldo final	<u>3,636,834</u>	<u>19,441,521</u>	<u>3,811,550</u>	<u>1,712,726</u>	<u>536,427</u>	<u>134,930</u>	<u>1,116,295</u>	<u>30,390,283</u>
Al 31 de diciembre 2014								
Costo	3,636,834	22,906,833	9,691,047	2,970,700	3,417,377	296,512	1,116,295	44,035,598
Depreciación acumulada	-	(3,465,312)	(5,879,497)	(1,257,974)	(2,880,950)	(161,582)	-	(13,645,315)
Saldo final	<u>\$ 3,636,834</u>	<u>\$ 19,441,521</u>	<u>\$ 3,811,550</u>	<u>\$ 1,712,726</u>	<u>\$ 536,427</u>	<u>\$ 134,930</u>	<u>\$ 1,116,295</u>	<u>\$ 30,390,283</u>

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2014, corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles, neto:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
31 de diciembre de 2014:			
Inversiones	\$ 76,365	\$ 564,047	\$ 640,412
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(113,138)</u>	<u>(252,525)</u>	<u>(365,663)</u>
Saldo final	<u>(36,773)</u>	<u>311,522</u>	<u>274,749</u>
31 de diciembre de 2014:			
Costo	1,271,154	2,787,411	4,058,565
Amortización acumulada	<u>(764,806)</u>	<u>(1,225,098)</u>	<u>(1,989,904)</u>
Saldo final	<u>\$ 506,348</u>	<u>\$ 1,562,313</u>	<u>\$ 2,068,661</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Licencias y derechos</u>	<u>Nuevos desarrollos informáticos</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013:			
Inversiones	\$ 103,365	\$ 491,877	\$ 595,242
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(107,102)</u>	<u>(198,075)</u>	<u>(305,177)</u>
Saldo final	<u>(3,737)</u>	<u>293,802</u>	<u>290,065</u>
31 de diciembre de 2013:			
Costo	1,194,790	2,223,363	3,418,153
Amortización acumulada	<u>(651,669)</u>	<u>(972,573)</u>	<u>(1,624,242)</u>
Saldo final	<u>\$ 543,121</u>	<u>\$1,250,790</u>	<u>\$1,793,911</u>

Nota 16 - Provisiones:

	<u>Bonos y gratificaciones a empleados</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2013	\$ 961,887	\$ 85,542	\$ 454,114	\$1,501,543
Cargado a resultados	2,248,225	957,825	926,341	4,132,391
Utilizado en el año	<u>(2,482,473)</u>	<u>(971,537)</u>	<u>(897,288)</u>	<u>(4,351,298)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>727,639</u>	<u>71,830</u>	<u>483,167</u>	<u>1,282,636</u>
Cargado a resultados	2,528,884	1,097,983	1,003,491	4,630,358
Utilizado en el año	<u>(2,054,884)</u>	<u>(950,537)</u>	<u>(1,001,818)</u>	<u>(4,007,239)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$1,201,639</u>	<u>\$ 219,276</u>	<u>\$ 484,840</u>	<u>\$1,905,755</u>

Las otras provisiones incluyen principalmente pasivos por servicios prestados por consultores, así como por mantenimiento de tiendas y oficinas.

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31%. (1)	\$921,456	\$ 921,456
Préstamo en dólares americanos pagadero en enero 2014, sujeto a una tasa de interés de TIE menos 0.10% (2)	-	1,005,564
Préstamo en dólares americanos pagadero en marzo 2014, sujeto a una tasa de interés de TIE menos 0.15% (3)	<u>-</u>	<u>1,005,564</u>
	<u>\$921,456</u>	<u>\$2,932,584</u>
Menos - Pasivo a largo plazo	<u>(\$921,456)</u>	<u>(\$ 921,456)</u>
Porción circulante	<u>\$ -</u>	<u>\$2,011,128</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

- (1) El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$ 931,920, y \$ 928,832, respectivamente, catalogado en nivel 1.
- (2) El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en enero de 2014, es de \$1,003,506, catalogado en nivel 1.
- (3) El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en marzo de 2014, es de \$1,000,071, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

<u>Vencimiento</u>	<u>Intereses pagaderos</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dic 2014	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.04 puntos	\$ -	\$ 4,000,000
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000	750,000 (*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000	2,100,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	<u>4,422,420 (1)</u>	<u>-</u>
			<u>12,422,420</u>	<u>12,000,000</u>
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			<u>(12,422,420)</u>	<u>(8,000,000)</u>
Porción circulante corto plazo			<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,000,000</u>

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDI.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014, son:

<u>Año</u>	<u>Vigencia</u>
2017	\$ 2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
2024	<u>4,422,420</u>
	<u>\$12,422,420</u>

(1) Durante septiembre de 2014 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (senior notes) por un monto USA \$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales en los Estados Unidos de América y otros mercados extranjeros de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) y la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la “Ley de Valores de US”), y la normatividad aplicable de los demás mercados en que dicha oferta se llevó a cabo. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange OLISE, por sus siglas en inglés).

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un “cross currency swap” sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10.

El valor razonable de las emisiones de certificados bursátiles es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Dic 2014	\$ -	\$ -	\$ 4,000,000	\$ 4,009,530
Oct 2024	4,422,420	4,347,104	-	-
Mzo 2017	2,100,000	2,109,555	2,100,000	2,112,060
Ago 2018	1,000,000	1,124,820	1,000,000	1,153,600
May 2020	750,000	944,028	750,000	793,970
May 2020	2,250,000	2,498,265	2,250,000	2,443,229
Mzo 2022	<u>1,900,000</u>	<u>2,026,464</u>	<u>1,900,000</u>	<u>1,960,705</u>
	<u>\$12,422,420</u>	<u>\$13,050,236</u>	<u>\$12,000,000</u>	<u>\$12,473,094</u>

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$249,403 (pasivo) y \$128,216 (activo) respectivamente, y se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Plan de pensiones	\$192,213	\$483,675
Prima de antigüedad	(71,898)	(33,724)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>(369,718)</u>	<u>(321,735)</u>
	<u>(\$249,403)</u>	<u>\$128,216</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Plan de pensiones	\$ 94,087	(\$ 1,518)
Prima de antigüedad	38,174	10,687
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>51,323</u>	<u>35,750</u>
	<u>\$183,584</u>	<u>\$ 44,919</u>

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	7.50%	8.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

Las principales categorías de los activos del plan al final del periodo sobre el que se informa son:

	<u>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos de deuda	\$ 630,819	\$ 270,171
Instrumentos de capital	<u>446,644</u>	<u>855,541</u>
	<u>\$1,077,463</u>	<u>\$1,125,712</u>

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la Administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2014 y 2013 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$ 4,470 y \$ 3,318 en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Durante 2014 y 2013 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V.(ORION), cuya Directora general y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a \$53,620, y \$ 66,371 en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

La compensación a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 11,000	\$ 51,259
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 11,000</u>	<u>\$ 51,259</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el comité de operaciones con base en su desempeño y las tendencias del mercado.

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

El costo de ventas y los gastos de administración se integran como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de mercancía	\$ 46,805,812	\$ 42,914,982
Costo de distribución y logístico	1,388,150	1,219,388
Remuneraciones y beneficios al personal	9,005,541	8,250,091
Servicios contratados	2,796,258	2,390,845
Depreciación y amortización	1,910,298	1,700,245
Reparaciones y mantenimiento	1,335,852	1,322,163
Provisión de deterioro de cartera de créditos	2,161,867	1,640,312
Arrendamientos	778,710	686,824
Energía eléctrica y suministros	823,246	771,380
Otros ¹	3,094,549	2,668,950
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>\$ 70,100,283</u>	<u>\$ 63,565,180</u>

¹ Incluye primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial y otros conceptos menores.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y gratificaciones	\$ 7,216,216	\$ 6,634,215
Comisiones a vendedores	1,549,807	1,441,047
Otras remuneraciones	239,518	174,829
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 9,005,541</u>	<u>\$ 8,250,091</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 22 - Otros ingresos (gastos):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Recuperaciones de proveedores	\$ 16,058	\$ 8,765
Comisiones por uso de tarjeta VISA	74,903	55,241
Comisiones ticketmaster	11,466	11,369
Recuperación de publicidad	1,477	21,973
Renta de unidades logísticas	27,277	23,418
Otros menores	<u>231,414</u>	<u>193,550</u>
Total otros ingresos	<u>\$362,595</u>	<u>\$314,316</u>
<u>Otros gastos:</u>		
Gastos mercancía robada	\$ 10,985	\$ 18,498
Exceso en provisión ISR	<u>165,252</u>	<u>-</u>
Otros ingresos - Neto	<u>\$186,358</u>	<u>\$295,818</u>

Nota 23 - Impuestos a la utilidad:

23.1. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR causado	\$ 4,540,175	\$ 1,809,376
ISR diferido	<u>(1,742,996)</u>	<u>888,739</u>
	<u>\$ 2,797,179</u>	<u>\$ 2,698,115</u>

23.2. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 277,214	\$ 418,919
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	822,117	700,570
Provisiones	467,595	342,028
Inventarios	105,911	110,744
Otras partidas	<u>131,381</u>	<u>161,337</u>
	<u>1,804,218</u>	<u>1,733,598</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Ventas en abonos - Neto	-	1,430,477
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,910,128	4,212,810
Inversiones en acciones de asociadas	356,246	268,875
Otras partidas	<u>946,141</u>	<u>972,729</u>
	<u>5,212,515</u>	<u>6,884,891</u>
ISR diferido	3,408,297	5,151,293
Impuesto al activo por recuperar	<u>(61,148)</u>	<u>(65,706)</u>
Total pasivo por ISR diferido	<u>\$3,347,149</u>	<u>\$ 5,085,587</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 1,783,885	\$ 1,699,909
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,783,885</u>	<u>1,699,909</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	470,656	1,701,000
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>4,721,526</u>	<u>5,150,202</u>
	<u>5,192,182</u>	<u>6,851,202</u>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	<u>(61,148)</u>	<u>(65,706)</u>
Pasivo (neto) por ISR diferido	<u>\$ 3,347,149</u>	<u>\$ 5,085,587</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal amortizable</u>
2016	\$ 64
2018	13,742
2019	17,032
2020	11,022
2021	12,743
2022	19,733
2023	570,534
2024	<u>460</u>
	<u>\$645,330</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

23.3. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	\$10,561,539	\$ 10,400,948
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>3,168,462</u>	<u>3,120,284</u>
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	172,281	14,877
Ingresos no acumulables	(29,550)	(161,870)
Ajuste anual por inflación acumulable	43,977	115,895
Participación en resultados de asociadas	(148,755)	(153,003)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(217,740)	(183,190)
Otras partidas	<u>(191,496)</u>	<u>(54,878)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 2,797,179</u>	<u>\$ 2,698,115</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>	<u>26%</u>

23.4. Tasas de impuesto aplicables

En octubre de 2013 las Cámaras de Diputados y Senadores aprobaron reformas importantes en nuestro marco tributario que entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Las principales modificaciones a leyes fiscales y el impacto que tendrán en nuestras operaciones se describen a continuación:

Se abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) emitida en 2002 y se emitió una nueva que: Modifica la mecánica para acumular los ingresos de ventas a plazos conforme se realicen, en lugar de cuando se cobren. El esquema anterior le permitía a la Compañía acumular fiscalmente los montos efectivamente cobrados y ahora tendrá que pagar el impuesto desde el momento de realizar las ventas, independientemente de cuándo se cobren, lo cual tendrá un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía al tener que anticipar el pago del impuesto aun sin haber cobrado los ingresos a sus clientes. Respecto a las ventas a plazos realizadas hasta el 31 de diciembre de 2013, las autoridades hacendarias otorgaron un plazo de tres años a las empresas para que le paguen el ingreso correspondiente a los montos que serían acumulables en 2014 ,2015 y 2016.

Elimina la deducción inmediata en activos fijos y limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y cuotas de seguridad social. La eliminación de estas deducciones, sobre todo la deducción inmediata de activos fijos, también impactará el flujo de efectivo que la Compañía deberá destinar al pago de impuestos, ya que en lugar de deducir aceleradamente las inversiones realizadas en nuevas tiendas, remodelaciones y otros activos, ahora deberá hacerlo en los plazos normales establecidos en la nueva LISR, los cuales son significativamente más largos.

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU). La Compañía no prevé un impacto significativo por este cambio.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30%, 29%, y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Se abrogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU) publicada el 1 de octubre de 2007, sin embargo la Compañía era causante de ISR, por lo que no tenía reconocido ningún IETU corriente o diferido y, en consecuencia dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Compañía.

Se abrogó la Ley a los Depósitos en Efectivo la cual no tuvo efecto en los resultados de la Compañía debido a que este impuesto se acreditaba contra el ISR a pagar.

Nota 24 - Capital contable:

24.1. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	<u>Importe del capital mínimo fijo</u>
1,144,750,000 acciones Serie "1", sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas 197,446,100 acciones ordinarias y nominativas y Serie "C-1" sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas	\$ 269,112
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 1997	<u>3,105,170</u>
Total	<u>\$3,374,282</u>

Durante el ejercicio de 2014, no fueron decretados dividendos a los accionistas. (\$979,803 en 2013). El Consejo de Administración aprobó el 15 de noviembre de 2013 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de \$1,610,635, los cuales fueron pagados el 5 de diciembre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

De acuerdo con IAS 29 "Hiperinflación" una entidad debe reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando una economía tenga el 100% de inflación acumulada en 3 años. México fue una economía hiperinflacionaria hasta 1997, por lo que la Compañía reconoció todos los efectos de inflación acumulada hasta dicho año.

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Accionista</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación (%)</u>
Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex—Trust No. 15228-3	278,691,361	20.7
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero—Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS—ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex—Trust No. 504288-5	109,114,664	8.1
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero—Trust No. 0387	101,119,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer—Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple—Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Pitect and Cie	5,434,000	0.4
Citiacciones Flexible, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2,769,555	0.2
Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple	2,076,213	0.2
Otros	<u>332,631,611</u>	<u>24.8</u>
Total	<u>1,342,196,100</u>	<u>100%</u>

24.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Reserva legal	\$ 582,500	\$ 582,500
Reserva para adquisición de acciones propias	467,432	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	<u>122,433</u>	<u>(41,332)</u>
	<u>\$1,266,684</u>	<u>\$ 1,102,919</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

24.3 La conciliación de la reserva para valuación de instrumentos financieros, se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2013	
Reserva	(\$107,736)
Efecto de valuación	<u>66,404</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>(\$ 41,332)</u>
Efecto de valuación	<u>\$163,765</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$122,433</u>

La reserva para adquisición de acciones propias representa la reserva autorizada por la Asamblea de Accionistas para que la Compañía pueda adquirir sus propias acciones cumpliendo con ciertos criterios establecidos en los estatutos y en la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, anualmente debe separarse de las utilidades netas del ejercicio un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

24.4. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 30,277,701	\$ 27,291,660
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	65,907,847	57,077,812
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE)	<u>126,717</u>	<u>121,750</u>
Total	<u>\$ 96,312,265</u>	<u>\$ 84,491,222</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>1,342,196,100</u>	<u>1,342,196,100</u>

24.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 25 - Contingencias y compromisos:

25.1 Contingencias

La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su posición financiera y resultados de operación futuros.

25.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de \$ 886,445. Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

25.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$ 758,851, de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 26 - Arrendamientos operativos:

La Compañía como arrendatario

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 17 tiendas departamentales, 5 duty free y 24 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2014 y 2013:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentas fijas	\$288,220	\$243,928
Rentas variables	<u>291,674</u>	<u>286,638</u>
	<u>\$579,894</u>	<u>\$530,566</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

<u>Año que terminará el 31 de diciembre de</u>	<u>Importe</u>
2015	\$ 351,721
2016	392,169
2017	437,268
2018 en adelante	<u>1,637,317</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$2,818,475</u>

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales comerciales. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 2 años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos por arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentas fijas	<u>\$1,815,363</u>	<u>\$ 1,742,569</u>

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos con los arrendatarios en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

<u>Año que terminará el 31 de diciembre de</u>	<u>Importe</u>
2015	\$1,912,034
2016	1,988,515
2017	<u>2,058,113</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$5,958,662</u>

Nota 27 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por el Comité de Operaciones para la toma de decisiones estratégicas y operativas. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos de los segmentos de la Compañía derivan principalmente de la venta de productos al menudeo (segmento comercial) y de las actividades inmobiliarias por la renta de locales comerciales (segmento inmobiliario).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La IFRS 8 requiere la revelación de los activos y pasivos de un segmento si la medición es regularmente proporcionada al órgano que toma las decisiones, sin embargo, en el caso de la Compañía, el Comité de operaciones únicamente evalúa el desempeño de los segmentos operativos basado en el análisis de los ingresos y la utilidad de operación, pero no de los activos y los pasivos de cada segmento.

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos, ya que no existen ventas inter segmentos.

Segmento comercial

Debido a que la Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al menudeo entre el público en general, no cuenta con clientes principales que concentren un porcentaje significativo de las ventas totales ni tiene dependencia de un solo producto que represente el 10% de sus ventas consolidadas. Igualmente, la Compañía opera con una amplia base de proveedores de tamaño diverso, por lo que tampoco tiene dependencia de algún proveedor en cuanto a productos se refiere.

Segmento inmobiliario

La Compañía es dueña o copropietaria, administradora y arrendadora de locales comerciales ubicados en centros comerciales ubicados en México. Este segmento se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones.

Segmento de otros

Incluye los ingresos provenientes de otros servicios como comisiones por venta de seguros, agencia de viajes, etcétera.

27.1. Ingresos y resultados por segmento

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos al nivel de ingresos, costos y gastos y utilidad de operación. Los demás conceptos del estado de resultados no son asignados debido a que son administrados en forma corporativa. A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía de los segmentos a informar:

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Otros</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$ 78,292,707	\$ 2,734,524	\$	\$ 81,027,231
Costos y gastos	(69,090,177)	(1,010,106)		(70,100,283)
Otros ingresos			186,358	186,358
Utilidad de operación	9,202,530	1,724,418	186,358	11,113,306
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(551,767)
Impuestos a la utilidad				(2,797,179)
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 9,202,530</u>	<u>\$ 1,724,418</u>	<u>\$ 186,358</u>	<u>\$ 7,764,360</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Otros</u>	<u>Consolidado</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>				
Ingresos netos	\$ 71,525,764	\$ 2,579,680	-	\$ 74,105,444
Costos y gastos	(62,651,722)	(913,458)	-	(63,565,180)
Otros ingresos			<u>\$ 295,818</u>	<u>295,818</u>
Utilidad de operación	8,874,042	1,666,222	295,818	10,836,082
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(435,134)
Impuestos a la utilidad				<u>(2,698,115)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 8,874,042</u>	<u>\$ 1,666,222</u>	<u>\$ 295,818</u>	<u>\$ 7,702,833</u>

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo. Los resultados y transacciones inter segmentos son eliminados a nivel total, formando parte del consolidado final del Grupo. Esta forma de presentación es la misma utilizada por la Administración en los procesos de revisión periódica sobre el desempeño de la Compañía.

Los impuestos y costos financieros son manejados a nivel Grupo y no dentro de cada uno de los segmentos reportados. Como resultado de esto, dicha información no se presenta distribuida en cada uno de los segmentos reportados. La utilidad de operación es el indicador de desempeño clave para la Administración de la Compañía, la cual se reporta mensualmente al Comité de Operaciones.

27.2. Información geográfica

Todos los ingresos de la Compañía provenientes de terceros se realizan en México por lo que no se revela información por segmentos geográficos.

Nota 28 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2015, por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea de accionistas.

* * * * *

México, D. F. a 13 de febrero de 2015

**Al Consejo de Administración de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.**

Los suscritos, designados para integrar el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad, presentamos el informe de las actividades desarrolladas, en cumplimiento del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Celebramos cuatro sesiones del Comité y en ellas se trataron, entre otros, los siguientes puntos:

- I. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 6 de marzo de 2014, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Pedro Velasco, por el ejercicio 2014.

- II. En materia de auditoría:
 - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración, y se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers, a través de su socio de auditoría C. P. C. José Luis Guzmán Ortiz, como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

 - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que den seguridad razonable al cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.

 - c) Se conocieron las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2014, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2015.

- e) Se evaluó que la Sociedad cuenta con sistemas, políticas y procedimientos de operación que permiten considerar que tiene un adecuado ambiente de control interno y de registro contable.
- f) Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores, según reporte con información al 31 de diciembre de 2013, presentado el 30 de junio de 2014.
- g) Se nos informó de los juicios y litigios en proceso, y el resultado de los concluidos.
- h) Se revisaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.
- i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.
- j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013.
- k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

III. En materia de prácticas societarias:

- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos en relación con las operaciones de la Sociedad y que se apegan a condiciones de mercado.
- c) Conocimos en términos generales, cuáles fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

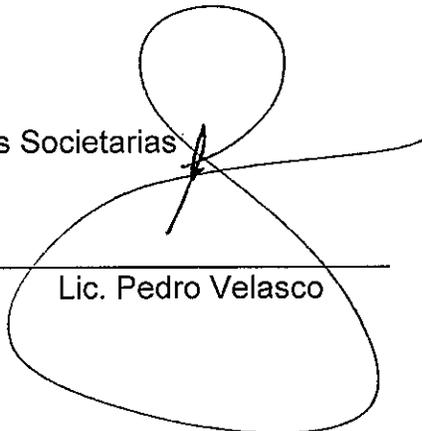
Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

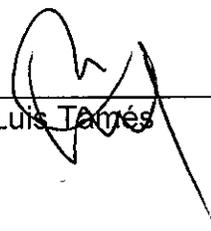
Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Sr. Juan Miguel Gandouf



Lic. Pedro Velasco



Sr. Luis Tamés