

*Informe  
anual*

**2013**

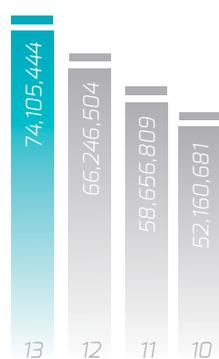


# Cifras

## relevantes

	2013	2012	%VAR	2011	2010
<b>Operaciones</b>					
Número de almacenes	96	93	3.2	84	80
Número de centros comerciales	22	19	15.8	16	16
Tarjetas de crédito marca propia	3,485,210	3,118,995	11.7	2,903,472	2,700,597
<b>Resultados*</b>					
Ingreso total	74,105,444	66,246,504	11.9	58,656,809	52,160,681
Ingresos División Comercial y Servicios	65,715,987	58,777,686	11.8	52,348,382	46,730,797
Ingresos División Inmobiliaria	2,579,680	2,115,854	21.9	1,731,041	1,551,745
Ingresos División Crédito	5,809,777	5,352,964	8.5	4,557,386	3,878,139
Utilidad de operación	10,836,082	10,306,076	5.1	9,227,815	7,727,110
Utilidad neta mayoritaria	7,701,930	7,197,700	7.0	6,543,365	5,154,958
UAFIDA (EBITDA)	12,536,327	11,768,983	6.5	10,510,561	8,940,378
Margen UAFIDA (EBITDA)	16.9%	17.8%	(4.8)	17.9%	17.1%
Utilidad por acción	5.73	5.36	6.9	4.88	3.84

\* Cifras expresadas en miles de pesos, excepto Margen UAFIDA (EBITDA) y Utilidad por acción.



**Ingresos totales**  
miles de pesos



**Utilidad neta**  
miles de pesos



**EBITDA**  
miles de pesos

# 1.4 millones

metros cuadrados  
de área de venta

# 395 mil

metros cuadrados de  
área rentable neta

# 3.5 millones

tarjetas de  
crédito emitidas



■ Liverpool

■ Liverpool y  
Fábricas de Francia

■ Liverpool y  
Liverpool DutyFree

# Adaptabilidad



# Carta del **Presidente del Consejo**

## Señores Accionistas,

Durante 2013 el entorno de negocios registró desafíos importantes derivados de la desaceleración de la actividad económica en México, la cual debilitó el gasto del consumidor e incrementó los niveles de competencia.

Liverpool respondió a estos retos realizando importantes inversiones en bienes de capital que sumaron \$5,667 millones de pesos. Los planes de expansión continuarán en 2014 con la construcción de almacenes en las ciudades de Querétaro, Puebla y Toluca, así como de centros comerciales en estas últimas dos urbes. Adicionalmente, iniciarán operaciones tres tiendas Fábricas de Francia y 50 boutiques de distintas insignias.

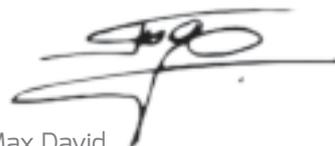
Además de incrementar los espacios comerciales, continuamos desarrollando el canal de venta virtual que nos acerca al cliente y le brinda experiencias de compra más cómodas. Por lo anterior, invertimos \$878 millones de pesos durante el año en plataformas tecnológicas y en la cadena de abastecimiento para impulsar el desarrollo de los negocios actuales y sustentar el crecimiento. Este esfuerzo seguirá en el futuro.

Durante el año, los ingresos totales crecieron 11.9%, al tiempo que la utilidad neta se incrementó en 7.0%, alcanzando las cifras de \$74,105 millones de pesos y \$7,702 millones de pesos, respectivamente. Asimismo, mantuvimos una posición financiera saludable con bajos índices de apalancamiento y altos niveles de capitalización, que nos permite garantizar la continuidad de nuestras operaciones y vislumbrar el futuro con optimismo.

Sabemos que el motor de crecimiento son nuestros recursos humanos. Por ello, la búsqueda y los lazos con los colaboradores se intensifican y estrechan continuamente, propiciando el desarrollo de habilidades personales y profesionales que se traducen en excelencia en el servicio y en una organización fortalecida de cara a los nuevos retos.

Expresamos un profundo agradecimiento a nuestros accionistas, consejeros, proveedores, inquilinos, instituciones financieras, socios de negocios, colaboradores y clientes por la confianza y el apoyo que le han brindado a la empresa.

Atentamente,



Max David

Presidente del Consejo de Administración

México D.F., 6 de marzo de 2014

# Informe del **Director General**

La expansión constante y rentable constituye uno de los pilares de nuestra estrategia. Durante 2013 el plan de crecimiento se ejecutó de acuerdo a lo planeado y agregamos 5.1% de espacio comercial en cuatro almacenes nuevos, 16.9% de área rentable en tres centros comerciales y 23 boutiques de marcas diversas.

De la misma forma, el crédito al consumo continuó ampliando sus operaciones para sumar 3.5 millones de tarjetahabientes en un portafolio que equivale a \$28,181 millones de pesos, registrando un crecimiento de 17.7% durante el año.

El cliente representa nuestro principal centro de atención. Hemos adaptado las operaciones para brindar mejores experiencias de compra mediante almacenes cercanos que ofrecen diversas mercancías y marcas dirigidas a sus necesidades. Adicionalmente, los canales virtuales han tomado mayor relevancia en las preferencias del consumidor por lo que invertimos en mejorar el surtido, tiempo de entrega y motor de búsqueda del portal de comercio electrónico.

Concentrados en brindar un mejor servicio, durante el año invertimos en robustecer las plataformas de cadena de abastecimiento y sistemas de información, lo que se ha traducido en eficiencias operativas en manejo de inventarios y capacidad de almacenamiento entre otras mejoras.

La eficiencia constituye otro pilar estratégico por lo que la administración ha promovido el mantener una estructura de costos y gastos bajos. El entorno competitivo se intensificó durante el ejercicio y a pesar de lo anterior, el margen bruto comercial permaneció en prácticamente los mismos niveles que en el año anterior. Por su parte, los gastos de operación crecieron 15.8% con relación a 2012 derivado del plan de expansión que consistió en la apertura de 12 almacenes en los últimos 15 meses.

El desarrollo de capital humano anticipa las necesidades de crecimiento. Impulsamos planes de capacitación, retención de talento y sucesión en todos los puestos críticos de la organización para preservar el conocimiento y así mantener a Liverpool como una empresa en constante adaptación y siempre a la vanguardia.

Atentamente,



Jorge A. Salgado M.  
Director General

31 de diciembre de 2013



# Presencia

*creciente y  
adaptación continua*

4

*nuevos  
almacenes  
inaugurados  
en el año*



Mexicali

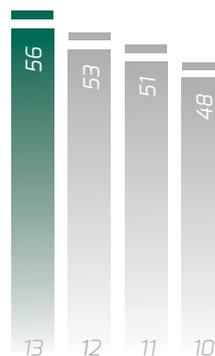


Insurgentes



# 3

nuevos  
centros  
comerciales



Ciudades con presencia

Mazatlán





Campeche

El crecimiento rentable y sostenido ha sido una constante en Liverpool. Durante 2013, se integraron a nuestra oferta comercial cuatro almacenes en las ciudades de Mazatlán, Sinaloa; Ciudad del Carmen, Campeche; Tuxpan, Veracruz y Mexicali, Baja California. Con ello fomentamos el anhelo de un núcleo de familias cada vez mayor al poner a su disposición una amplia variedad de productos en continua adaptación a sus necesidades.

Adecuamos la propuesta de nuestros centros comerciales a los gustos de sus visitantes, ofreciendo una diversa gama de experiencias, mercancías, servicios y entretenimiento en ambientes cómodos, funcionales y seguros. En 2013, integramos tres nuevos centros comerciales Galerías en Campeche, Campeche; Mazatlán, Sinaloa y San Juan del Río, Querétaro.

Los cambios en los hábitos de compra del consumidor favorecen el uso de los canales tradicionales y de aquellos medios que sean más cómodos y accesibles para realizar sus compras. Por eso, durante 2013, ampliamos los servicios de movilidad al relanzar nuestra plataforma de comercio electrónico con un catálogo más amplio de artículos, robusteciendo el motor de búsqueda y mejorando la entrega a domicilio a través de nuestra propia red logística.

En 2013 incrementamos 72% la capacidad de manejo y almacenaje de mercancías del centro de distribución de bienes durables en Huehuetoca, Estado de México con la construcción de una nueva ala de 97 mil metros cuadrados de nave convencional, patios y vialidades. Asimismo, se migró la operación del manejo de mercaderías a un sistema de flujos y procesos en línea en todas nuestras ubicaciones, acorde a los requerimientos de la cadena de abasto.

Mantener instalaciones funcionales, de vanguardia y cercanas al cliente, de la mano con una sólida estructura de servicio, cadena de abastecimiento y sistemas de información se convierte en un motor de crecimiento constante con el que llegamos a más lugares con propuestas integrales.

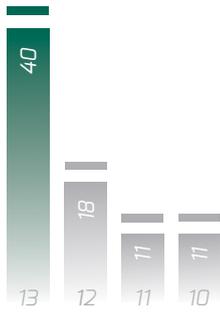


Generando nuevas  
opciones de  
**crecimiento**  
rentable

# 40

*Boutiques  
de distintas  
insignias*





Número de boutiques

La apertura económica y la mundialización han ampliado las formas de atender al cliente. Hoy más que nunca existen múltiples opciones comerciales que propician consumidores cada vez más conocedores y educados. Para Liverpool, la adaptabilidad a nuevos mercados, de la mano con la anticipación de necesidades, fomenta la mejora continua y el fortalecimiento de nuestras operaciones.

Nuestra asociación con Regal Forest (Grupo Unicomer), empresa de reconocido prestigio en Centro, Sudamérica y el Caribe especializada en la venta de muebles, electrónicos y electrodomésticos, sigue fortaleciéndose e incrementando su valor patrimonial.



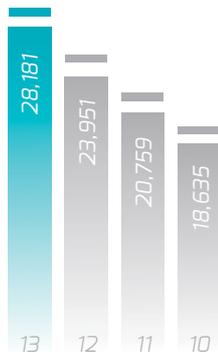


Ampliación de nuestras  
plataformas de  
**servicios**



Centro de distribución Huehuetoca





Portafolio de crédito



El servicio personalizado es un pilar de la relación que construimos día a día con nuestros clientes. Conscientes de que el entorno económico del país afectó su capacidad de consumo, respondimos con una amplia gama de promociones para facilitarles la compra de artículos.

Tradicionalmente, las tarjetas de crédito Liverpool han sido el canal de pago más amplio dentro de nuestros almacenes. Durante 2013 el crecimiento del portafolio fue de 17.7%, al tiempo que mantuvimos bajos los índices de morosidad.

Continuamos ampliando la oferta de servicios y seguros ofreciendo coberturas de hogar, salud, vida y bienestar en general. Los ingresos por comisiones en dicha actividad registraron un crecimiento de 17.1% frente a 2012.

Asimismo, en un esfuerzo por mantenernos a la vanguardia tecnológica y brindar atención más ágil y eficiente, durante el año incorporamos la funcionalidad de cliente único, que consistió en unificar las distintas bases de datos en una sola central. Con ello simplificamos procesos y personalizamos la oferta de servicios.

El enfoque central en el cliente favorece la alineación de la oferta comercial al tener productos específicos en almacenes adecuados al precio y momento correctos. Optimizamos el espacio de los diferentes departamentos moldeando el catálogo de mercancías y tomando como elemento central los gustos y necesidades del cliente en cada ubicación y canal, al tiempo que favorecemos la rentabilidad.



Desarrollo de  
nuestro  
**personal**





Un valor central consiste en impulsar el crecimiento personal y profesional de nuestros colaboradores.

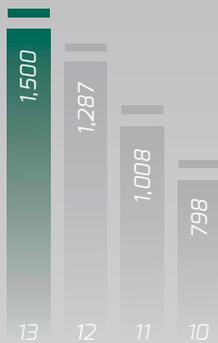
Continuamos ofreciendo planes de carrera que nos permiten adaptar el desarrollo de los distintos colaboradores a las necesidades de crecimiento de la empresa. En este sentido, fomentamos las competencias de servicio al cliente, mejora de los procesos internos e incremento del resultado financiero.

Apoyados por el Instituto de Formación Liverpool, desde hace más de 11 años hemos brindado a nuestros colaboradores y sus familiares opciones de desarrollo personal a través de programas académicos que abarcan desde nivel medio superior hasta postgrados.

También hemos intensificado los programas dedicados a detectar elementos con potencial que agreguen experiencia a nuestra organización, todo con el propósito de fortalecernos y garantizar la continuidad de nuestros principios y filosofía de negocio.

Al fomentar el crecimiento de nuestra gente, generamos un alto grado de unidad e identidad corporativa. En 2013 los recursos aportados por la empresa y los colaboradores para apoyar causas sociales se destinaron a los siniestrados por las inundaciones registradas en los estados de Guerrero, Veracruz, Tabasco y Chiapas, beneficiando a miles de personas.

El vínculo existente entre Liverpool y su personal es relevante. La percepción de los colaboradores es alta en cuanto a calidad de vida en el trabajo, nivel de pertenencia e identificación con la organización, lo que nos posicionó nuevamente como una de las mejores empresas para trabajar en México.



Número de egresados

## Resultados

Durante 2013, los ingresos totales alcanzaron la cifra de \$74,105 millones de pesos, lo que representa un incremento de 11.9% contra el año anterior.

Los ingresos provenientes de actividades relacionadas con las ventas al menudeo y servicios a través de almacenes departamentales sumaron \$65,716 millones de pesos, cifra 11.8% mayor a la registrada en 2012. Por su parte, las ventas a mismas tiendas registraron un crecimiento de 6.5%.

Los ingresos por tarjeta de crédito crecieron 8.5% con respecto a 2012. Los más de 3.5 millones de tarjetas constituyen la fuente de pago más importante, al representar un 52.6% de las ventas totales.

Por su parte, los ingresos por arrendamiento de locales comerciales sumaron \$2,580 millones de pesos, cifra 21.9% superior a los presentados en 2012. Las tasas de ocupación se mantienen en niveles de 97%.

Los gastos de operación crecieron 15.8%. Cabe destacar que este incremento toma en cuenta tanto las aperturas de este año como las nueve que se realizaron en 2012.

La utilidad antes de gastos financieros, depreciación y amortización (EBITDA) creció 6.5% contra el ejercicio 2012 y sumó la cantidad de \$12,536 millones de pesos.

Los gastos financieros netos se incrementaron 22.6% debido a una mayor necesidad de financiamiento relacionado tanto con el plan de crecimiento como con el capital de trabajo. Al cierre del ejercicio, la deuda neta sumó \$14,933 millones de pesos, lo que representa una relación de 1.2 veces el EBITDA.

Concluimos el año con una utilidad neta de \$7,702 millones de pesos, un 7.0% más que el año anterior.

## Dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 7 de marzo de 2013 decretó un dividendo de \$980 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa. Adicionalmente, en términos de lo dispuesto en el artículo vigésimo séptimo de los estatutos sociales y de lo resuelto en la citada Asamblea, el pasado 15 de noviembre el Consejo de Administración aprobó un dividendo que fue pagado a partir del 6 de diciembre de 2013 contra la entrega del cupón 95 por la cantidad de \$1.20 por acción para un total de \$1,611 millones de pesos.

# Resumen operativo



### Sustentabilidad

El modelo de crecimiento de la empresa procura la integración de objetivos de índole económico, social y medioambiental, con el fin de preservar el bienestar presente de las comunidades sin comprometer la capacidad de satisfacción de necesidades futuras.

En este sentido, implementamos diversos programas de ahorro de consumo energético y de agua, entre los que destacan: iluminación de tipo LED, disminución en gasto de aire acondicionado derivado de la impermeabilización con materiales de alta reflectancia, plantas de tratamiento y reutilización de agua, sistemas constructivos de concretos permeables y el uso de combustibles vegetales.

### Consideraciones finales

La búsqueda por exceder las expectativas del cliente nos mantiene en constante adaptación. La atención personal a través de múltiples canales seguirá promoviendo la cercanía y fortaleciendo los lazos que nos unen a la gran familia mexicana y así continuar el crecimiento de forma rentable.

Queremos agradecer la valiosa participación de todos los que contribuyeron para que este año contáramos, una vez más, con la preferencia de nuestros clientes: a los accionistas, proveedores, inquilinos y colaboradores, nuestro reconocimiento por continuar siendo parte de este esfuerzo.

Atentamente,

Consejo de Administración

México, D. F. 31 de diciembre de 2013

# Consejo de **administración**

**Max David** <sup>1</sup>

Presidente

**Madeleine Brémond S.** <sup>1</sup>

Vicepresidente

Directora General de Orion Tours, S.A. de C.V.

**Miguel Guichard** <sup>1</sup>

Vicepresidente

Presidente del Comité de Operaciones

**Enrique Brémond S.** <sup>1</sup>

Administrador de Victium, S.A. de C.V.

**José Calderón** <sup>2,3</sup>

Consultor Independiente

**Juan David** <sup>1</sup>

Director Corporativo de Banco Invex, S.A.

**Pedro Velasco** <sup>2,3</sup>

Socio de Santamarina y Steta, S.C.

**Juan Miguel Gandoulf** <sup>2,3</sup>

Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

**Armando Garza Sada** <sup>2</sup>

Presidente de Alfa, S.A.B. de C.V.

**Ricardo Guajardo** <sup>2</sup>

Consultor

**Graciano Guichard** <sup>1</sup>

Presidente de M. Lambert y Cía. Suc., S.A. de C.V.

**Guillermo Simán** <sup>2</sup>

Vicepresidente de Grupo Unicomer

**Esteban Malpica** <sup>2</sup>

Socio Director de Praemia, S.C.

**Maximino Michel G.** <sup>1</sup>

Gerente, Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

**Luis Tamés** <sup>2</sup>

Profesionista Independiente

**Ignacio Pesqueira**

Secretario

Socio de Galicia Abogados, S.C.

**Norberto Aranzábal**

Prosecretario

Director Jurídico de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

## **PRESIDENTES HONORARIOS**

Max Michel

Enrique Brémond

## **CONSEJEROS HONORARIOS**

J. Claudio Montant

Pedro Robert

<sup>1</sup> Consejero Patrimonial

<sup>2</sup> Consejero Independiente

<sup>3</sup> Miembro del Comité de Auditoría

# Comité de operaciones

Miguel Guichard

Presidente

Miguel Bordes

Max David

Graciano Guichard

Jorge Salgado

Norberto Aranzábal

Secretario

# Consejo patrimonial

Enrique Brémond

Copresidente

Max Michel

Copresidente

Juan David

Consejero

Juan Guichard

Consejero

Madeleine Brémond

Consejero Suplente

Monique David

Consejero Suplente

Magdalena Guichard

Consejero Suplente

Magdalena Michel

Consejero Suplente

Alejandro Duclaud

Secretario

# Dictamen de los auditores independientes



México, D. F., 21 de febrero de 2014

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 2013 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 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha de conformidad con las IFRS.

José Luis Guzmán  
Socio de Auditoría

# Informe del comité de auditoría y prácticas societarias

México, D. F. 14 de febrero de 2014

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 7 de marzo de 2013, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Juan Miguel Gandoulf, por el ejercicio 2013.
- 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 2013.
  - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el 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 2013 y 2012, 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 2013, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2014.
  - 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 2012, presentado el 27 de junio de 2013.
  - 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 2013, 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 2013.
  - j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012.
  - k) Se conocieron las actividades para la prevención de lavado de dinero asociadas a las tarjetas de crédito Liverpool Premium Card y Galerías Fashion Card (VISA).

**III. En materia de prácticas societarias:**

- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que éste 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, cuales 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 2013, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Lic. Pedro Velasco



Sr. Juan Miguel Gandoulf



Sr. José Calderón

# Estados consolidados de posición financiera

31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de	
		2013	2012
<b>Activo</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 1,618,060	\$ 2,910,124
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	21,436,709	17,561,620
Impuesto al valor agregado por recuperar - Neto		1,043,057	994,584
Impuesto sobre la renta a favor	23	814,611	402,997
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	597,059	920,354
Inventarios	11	11,421,969	10,558,247
Instrumentos financieros derivados	10	7,759	-
Pagos anticipados	2.29	617,387	520,160
<b>Total del activo circulante</b>		<b>37,556,611</b>	<b>33,868,086</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	6,744,558	6,389,578
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	141,132	172,117
Instrumentos financieros derivados	10	312,114	318,364
Inversión en acciones de asociadas	12	4,616,854	4,007,211
Intangibles - Neto	15	1,793,911	1,503,847
Propiedades de inversión - Neto	13	14,233,786	12,360,087
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	29,054,263	26,490,563
Beneficios a los empleados - Neto	19	483,675	-
<b>Total</b>		<b>\$ 94,936,904</b>	<b>\$ 85,109,853</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
<b>Pasivo a corto plazo:</b>			
Proveedores		\$ 11,454,374	\$ 10,288,069
Provisiones	16	1,282,636	1,501,543
Ingresos diferidos	2.24	1,541,032	1,480,314
Acreeedores		5,189,318	4,446,520
Préstamos de instituciones financieras	17	2,011,128	-
Emisión de certificados bursátiles	18	4,000,000	-
Instrumentos financieros derivados	10	147,983	-
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>		<b>25,626,471</b>	<b>17,716,446</b>
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	8,000,000	12,000,000
Instrumentos financieros derivados	10	120,599	341,237
Beneficios a los empleados- Neto	19	355,459	398,645
Impuesto sobre la renta diferido	23.2	5,085,587	4,202,359
<b>Total del pasivo</b>		<b>40,109,572</b>	<b>35,580,143</b>
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	24	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		42,645,852	37,919,186
Del ejercicio		7,701,930	7,197,700
Reservas de capital	24	1,102,919	1,036,515
<b>Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>54,824,983</b>	<b>49,527,683</b>
Participación no controladora		2,349	2,027
<b>Total del capital contable</b>		<b>54,827,332</b>	<b>49,529,710</b>
<b>Total</b>		<b>\$ 94,936,904</b>	<b>\$ 85,109,853</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados del resultado integral - por función de gastos

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Miles de pesos, excepto utilidad por acción)

	Nota	31 de diciembre de	
		2013	2012
<b>Ingresos de operación:</b>			
Ventas netas de mercancía	2.23	\$ 63,528,386	\$ 57,017,252
Intereses ganados de clientes	2.23	5,809,777	5,352,964
Ingresos por arrendamientos	2.23	2,579,680	2,115,854
Servicios	2.23	2,187,601	1,760,434
<b>Total de ingresos</b>		<b>74,105,444</b>	<b>66,246,504</b>
<b>Costos y Gastos:</b>			
Costo de ventas	21	44,134,370	39,526,608
Gastos de administración	21	19,397,781	16,756,502
<b>Costos y gastos totales</b>		<b>63,532,151</b>	<b>56,283,110</b>
Otros ingresos - Neto	22	262,789	342,682
Utilidad de operación		10,836,082	10,306,076
Costos de financiamiento	18	(1,088,892)	(985,129)
Rendimientos sobre inversiones	7	181,983	200,660
Fluctuación cambiaria - Neta		(38,236)	12,776
Participación en los resultados de asociadas	12	510,011	414,941
Utilidad antes de impuestos		10,400,948	9,949,324
Impuestos a la utilidad	23	2,698,115	2,750,744
Utilidad neta consolidada		7,702,833	7,198,580
<b>Otras partidas de la utilidad integral:</b>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	10	66,404	95,026
Otras partidas integrales		51,576	-
Remediciones de pasivos laborales		67,247	(123,614)
<b>Utilidad integral consolidada</b>		<b>\$ 7,888,060</b>	<b>\$ 7,169,992</b>
<b>Utilidad neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		\$ 7,701,930	\$ 7,197,700
Participación no controladora		903	880
		<b>\$ 7,702,833</b>	<b>\$ 7,198,580</b>
Utilidad por acción básica y diluida	24	\$ 5.73	\$ 5.36
<b>Utilidad integral atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		\$ 7,887,738	\$ 7,169,382
Participación no controladora		322	610
		<b>\$ 7,888,060</b>	<b>\$ 7,169,992</b>
<b>Utilidad integral por acción básica y diluida</b>		<b>\$ 5.87</b>	<b>\$ 5.34</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(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 2012	\$ 3,374,282	\$ 38,941,801	\$ 941,489	\$ 43,257,572	\$ 1,417	\$ 43,258,989
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,197,700		7,197,700	880	7,198,580
Remediones de pasivos laborales		(123,344)		(123,344)	(270)	(123,614)
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	95,026	95,026	-	95,026
Total utilidad integral	-	7,074,356	95,026	7,169,382	610	7,169,992
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.67 pesos por acción)	-	(899,271)	-	(899,271)	-	(899,271)
Total transacciones con los accionistas	-	(899,271)	-	(899,271)	-	(899,271)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	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 de pasivos laborales		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

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(Miles de pesos)

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Actividades de operación:</b>		
Resultado antes de impuestos	\$ 10,400,948	\$ 9,949,324
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo	1,700,245	1,462,907
Provisión por deterioro de cartera de créditos	1,640,312	1,076,930
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	(510,011)	(414,941)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, mobiliario y equipo	45,384	(3,592)
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(69,371)	(78,427)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	112,166	90,411
Intereses a favor	(3,576,015)	(3,334,932)
Intereses devengados a cargo	1,088,892	985,129
	431,602	(216,515)
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	3,388,167	3,149,057
Cartera de créditos a corto plazo	(5,509,536)	(2,663,209)
Inventarios	(863,722)	(449,224)
Impuesto al valor agregado por recuperar	(48,473)	(75,309)
Otras cuentas por cobrar a corto plazo	323,295	(75,158)
Impuesto sobre la renta a favor	(611,169)	(402,997)
Pagos anticipados	(136,483)	(17,561)
Cartera de créditos a largo plazo	(354,980)	(1,621,104)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	30,985	(13,471)
Ingresos diferidos	60,718	141,770
Proveedores	1,166,305	704,310
Acreeedores	1,011,299	525,876
Impuestos a la utilidad pagados	(2,191,361)	(2,645,973)
Provisiones	(218,907)	109,111
Beneficios pagados a los empleados	(571,780)	9,683
Cobros por recuperación de impuestos	199,555	5,784
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,506,463	6,414,394
<b>Actividades de inversión:</b>		
Rendimientos sobre inversiones	181,983	200,660
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(3,802,540)	(5,284,038)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	50,161	116,633
Venta de propiedades de inversión	182,274	59,555
Adquisición de propiedades de inversión	(2,146,941)	(2,447,588)
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	(595,262)	(830,607)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(6,130,325)	(8,185,385)
Efectivo (insuficiente) para aplicar en actividades de financiamiento	376,138	(1,770,991)
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Emisión de certificados bursátiles		4,000,000
Obtención de préstamo a corto plazo	2,011,128	
Dividendos pagados	(2,590,438)	(899,271)
Intereses pagados	(1,088,892)	(985,129)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,668,202)	2,115,600
Disminución (aumento) de efectivo y equivalentes de efectivo	(1,292,064)	344,609
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	2,952,408	2,681,547
Fluctuación cambiaria del efectivo	(42,284)	(116,032)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 1,618,060	\$ 2,910,124

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012  
(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 2013 la Compañía operaba un total de 96 tiendas departamentales, 73 con el nombre de Liverpool, 23 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 5 Duty Free y 39 boutiques especializadas. En 2012 iniciaron operaciones nueve nuevas tiendas: Villahermosa, Tabasco; Guadalajara, Jalisco; San Juan del Río, Querétaro; Veracruz, Veracruz; Playa del Carmen, Quintana Roo; León, Guanajuato; Ciudad Jardín, Estado de México; Campeche, Campeche, y Salina Cruz, Oaxaca. 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 22 de ellos con el nombre "Galerías", mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2013 iniciaron operaciones 3 nuevos centros comerciales, San Juan del Río, Querétaro; Campeche, Campeche y Mazatlán, Sinaloa.

En 2012 iniciaron operaciones 2 nuevos centros comerciales: Zacatecas, Zacatecas; Celaya, Guanajuato; y se adquirió un centro Comercial en Acapulco, Guerrero.

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.

### **2.1 Bases de preparación**

Los estados financieros consolidados de la Compañía 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). 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 plazo, 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 2013, y que fueron adoptadas por la Compañía, "las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados".

- IFRS 7, "Instrumentos Financieros" En octubre de 2010 el IASB modificó la NIIF 7, "Instrumentos financieros: Revelaciones". La norma modifica las revelaciones que se requieren para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar la exposición al riesgo relacionado con las transferencias de activos financieros y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IAS 1, "Presentación de Estados Financieros" En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 1, "Presentación de Estados Financieros". El principal cambio que resulta de esta modificación es el requerimiento de agrupar las partidas presentadas en otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del año con posterioridad. Las modificaciones no contemplan qué partidas se presentan en otro resultado integral. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", tiene como objetivo establecer los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades tomando como base algunos de los conceptos actualmente considerados. Esta nueva norma modifica la definición sobre el principio de control y provee de guías adicionales para la determinación de control para situaciones más complejas. La norma es un reemplazo para la IAS 27 "Estados Financieros Consolidados e Individuales" y para la SIC 12 "Consolidación - Entidades de Propósito Específico". La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 12 "Revelación de Intereses en Otras Entidades" tiene como objetivo requerir la revelación de información que permite a los usuarios de la información financiera evaluar la naturaleza y el riesgo asociado con sus intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, y otros vehículos que estén fuera del balance además de los efectos de dichos intereses en su posición y desempeño financiero así como en sus flujos de efectivo. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 13 "Medición a valor razonable" tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otras IFRS requieren o permiten la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de la IFRS 2 "Pagos Basados en Acciones", IAS 17 "Arrendamientos", mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, así como el valor neto de realización bajo el alcance de IAS 2 "Inventarios" o el valor de uso en IAS 36 "Deterioro de Activos de Larga Duración". La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IAS 27, "Estados Financieros Separados" en mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 27 bajo un nuevo título "Estados Financieros Separados". Esta norma incluye los lineamientos para los estados financieros separados que permanecieron vigentes una vez que las disposiciones sobre el control quedaron incluidas en la NIIF 10. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IAS 28, "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos" en mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 28 bajo un nuevo título "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". La nueva norma incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como asociadas, para su reconocimiento de acuerdo con el método de participación. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que la siguiente norma, emitida pero no vigente al 1 de enero de 2013, no se espera que se tenga un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

- IFRS9 "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 2015.

## 2.2 Consolidación

### a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene el control ó cuando se tiene el poder sobre lo participada, está expuesta o tiene el derecho a la variabilidad de los rendimientos y tiene la capacidad para afectar los rendimientos a través de su poder. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. De acuerdo con la IFRS 10 "Estados financieros consolidados", las entidades estructuradas (antes con propósito especial (EPE) se consolidan cuando la sustancia de la relación entre la Compañía y las entidades estructuradas indican que éstas son controladas por la Compañía.

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 2013 y 2012, se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

Compañía	Participación	Actividad
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	100%	Sub tenedora 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.

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 (la "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 los costos de financiamiento 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.

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.

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.

## 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 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. 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 remediados 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 éste ya no cumpliera con 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

En el estado de flujos de efectivo consolidado, 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 inmateriales 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 estimados como sigue:

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 2.13).

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:

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años
Equipo de operación, comunicación y seguridad	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 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 2.15).

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 cumple con 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 con 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 y diez años.

### 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 período 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 tiene constituido por el importe, evaluado de forma racional, que la compañía tiene para pagar, para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa o para transferirlo a un tercero en esa fecha.

## 2.19. Impuestos a la utilidad

El gasto por impuestos a la utilidad comprende el impuesto causado y el 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 impuesto a la utilidad causado se compone del impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU), los cuales se registran en los resultados del año en que se causan. El impuesto causado es el que resulta mayor entre ambos. Éstos se basan en las utilidades fiscales y en flujos de efectivo de cada año, respectivamente.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del balance general 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 con relación a 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 2013 y 2012, no existen posiciones fiscales inciertas.

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que pagará en cada ejercicio. El impuesto sobre la renta diferido se provisiona en su totalidad, con base en el método de activos y pasivos, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a las utilidades diferido se determina utilizando las tasas y leyes fiscales que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a las utilidades diferido activo se realice o el impuesto a las utilidades pasivo se pague.

El impuesto a las ganancias diferido activo sólo 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 planes de beneficios definidos. 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 utilidades o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. 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 actuariales 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.

Debido a que la Compañía adoptó anticipadamente en 2012 la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", los costos de servicios pasados se reconocieron inmediatamente en las utilidades retenidas.

#### **b. 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 \$ 121,334, al 31 de diciembre de 2013 (\$212,751 al 31 de diciembre de 2012), que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

#### **c. 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.

#### **d. 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).

#### **e. Beneficios pagados al personal por indemnizaciones establecidas en las leyes laborales**

Este tipo de beneficios son pagaderos y reconocidos en el estado de resultados cuando se termina la relación laboral con los empleados antes de la fecha de retiro o cuando los empleados aceptan una renuncia voluntaria a cambio de dichos beneficios.

### **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 con 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 al 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 2013 y 2012, el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a \$1,541,032 y \$1,480,314, 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 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.

#### 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 período 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

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 22 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 2,050 locales comerciales localizados en los 22 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 ó 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.

### 3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción a lo mencionado a la Nota 17, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, sin embargo, 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 2013 y 2012 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$180,502, €6,452, y US\$2,867, €2,471 respectivamente. De presentarse un incremento de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$ 236,174 y \$3,717, en cada uno de esos años (\$ 645 [utilidad] y \$4,223, respectivamente, por la posición en Euros). 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:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>En miles de dólares estadounidenses:</b>		
Activos monetarios	US\$ 5,107	US\$ 5,553
Pasivos monetarios	(185,609)	(8,420)
Posición neta corta	US\$ (180,502)	US\$ (2,867)
Equivalentes en pesos	\$ (2,361,742)	\$ (37,173)

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>En miles de Euros:</b>		
Activos monetarios	€ 3,883	€ 5,855
Pasivos monetarios	(10,335)	(3,384)
Posición neta (corta) larga	€ (6,452)	€ 2,471
Equivalente en pesos	\$ (116,200)	\$ 42,227

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

	21 de febrero de 2014	31 de diciembre de 2013
Dólar estadounidense	\$ 13.2913	\$ 13.0843
Euro	\$ 18.2455	\$ 18.0079

### 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 en 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.

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 2013 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 2013 y 2012, hubieran aumentado/disminuido en \$98,975 y \$75,415, 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 2013 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 2013 y menor en 2012 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 \$ 32,145 y \$23,986, 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 a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondar 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 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 períodos 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
<b>31 de diciembre de 2013</b>				
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	13,870,115	3,839,891	216,322	-
	\$ 16,166,437	\$ 9,184,232	\$ 7,317,918	\$ 5,324,465
<b>31 de diciembre de 2012</b>				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 227,619	\$ 695,502	\$ 10,250,156	\$ 5,730,715
Préstamos de instituciones financieras	21,447	65,532	1,312,504	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	205,086	136,151
Avales otorgados	5,126	218,305	72,664	-
Proveedores y acreedores	11,274,985	4,820,794	140,353	-
	\$ 11,529,177	\$ 5,800,133	\$ 11,980,763	\$ 5,866,866

### 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. 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 Pago 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 éste 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 aquéllos 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 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 desempeño, 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.
- Toda la deuda debe estar sujeta a una tasa de interés fija.

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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:

- 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.

	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2013				
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	(268,582)	-	(268,582)	-
Total	\$ 1,066,051	\$ 1,014,760	\$ 51,291	\$ -

	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2012				
Activos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	\$ 318,364	\$ -	\$ 318,364	\$ -
Equivalentes de efectivo	2,210,787	2,210,787	-	-
Pasivos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	(341,237)	-	(341,237)	-
Total	\$ 2,187,914	\$ 2,210,787	\$ (22,873)	\$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2.

## **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 (ver 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. Determinación de impuestos a la utilidad**

Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Compañía debe realizar proyecciones fiscales para determinar si la Compañía será causante de IETU o ISR, y así considerar el impuesto causado como base en la determinación de los impuestos diferidos.

#### **4.2.3. 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.

#### **4.2.4. 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.

#### **4.2.5 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:**

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
<b>31 de diciembre de 2013</b>				
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 plazo	28,181,267			28,181,267
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	738,191			738,191
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazo			\$ 319,873	319,873

		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazo			\$ 12,000,000	\$ 12,000,000
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazo			2,932,584	2,932,584
Proveedores y acreedores			16,643,692	16,643,692
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazo		\$ 268,582		268,582

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
<b>31 de diciembre de 2012</b>				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 699,337			\$ 699,337
Inversiones		\$ 2,210,787		2,210,787
Cartera de créditos a corto y largo plazo	23,951,198			23,951,198
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	1,092,471			1,092,471
Instrumentos financieros derivados			\$ 318,364	318,364

		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo			\$ 12,000,000	\$ 12,000,000
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo			921,456	921,456
Proveedores y acreedores			14,734,589	14,734,589
Instrumentos financieros derivados		\$ 341,237		341,237

**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.

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 – Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 22,779,492	\$ 20,416,688
Grupo 2 – Clientes con tarjeta de crédito Visa	4,018,486	2,357,806
Total cuentas por cobrar no deterioradas	26,797,978	22,774,494
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo <sup>1</sup>		
AAA	1,601,126	2,693,259
AA	-	200,000
A	-	-
	1,601,126	2,893,259
Activos financieros - instrumentos financieros derivados <sup>2</sup>		
AAA	319,873	318,364
AA	-	-
	\$ 319,873	\$ 318,364
	\$ 28,718,977	\$ 25,986,117

- 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.

<sup>1</sup> El resto de los equivalentes de efectivo en el balance general corresponde a efectivo en caja.

<sup>2</sup> 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 2013 y 2012.

**Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:**

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Efectivo en caja y bancos	\$ 603,300	\$ 699,337
Inversiones	1,014,760	2,210,787
Total	\$ 1,618,060	\$ 2,910,124

**Nota 8 - Cartera de créditos a corto y largo plazo, neto:**

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Créditos vigentes	\$ 26,797,978	\$ 22,774,494
Créditos vencidos	3,150,296	2,485,395
	29,948,274	25,259,889
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	(1,767,007)	(1,308,691)
	\$ 28,181,267	\$ 23,951,198
Total a corto plazo	\$ 21,436,709	\$ 17,561,620
Total a largo plazo	\$ 6,744,558	\$ 6,389,578

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

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Saldo al inicio del año	\$ 1,308,691	\$ 1,173,720
Provisiones por deterioro	1,640,312	1,076,930
Aplicaciones de cartera	(1,181,996)	(941,959)
Saldo al final del año	\$ 1,767,007	\$ 1,308,691

## 8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,150,296 y \$2,485,395 al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

## Nota 9 - Otras cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Cuentas por cobrar a corto plazo:</b>		
GPR controladora, S.A. de C.V	\$ -	\$ 337,652
Compañías aseguradoras	7,414	39,583
Préstamos al personal a corto plazo	61,651	170,161
Otros deudores <sup>(1)</sup>	527,994	372,958
	<b>597,059</b>	<b>920,354</b>
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo:</b>		
Préstamos al personal a largo plazo	141,132	172,117
<b>Total</b>	<b>\$ 738,191</b>	<b>\$ 1,092,471</b>

<sup>(1)</sup> 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:

Monto nominal <sup>1</sup>	Fechas de Contratación	Contratada Vencimiento	Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
			por IFD	Pactada en la deuda	2013	2012
<b>Activos</b>						
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 184,129	\$ 209,830
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	127,985	108,534
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%	5,091	-
	Total				<b>\$ 319,873</b>	<b>\$ 318,364</b>
Menos IFD a largo plazo					\$ 312,114	\$ 318,364
Porción circulante corto plazo					\$ 7,759	\$ -
<b>Pasivos</b>						
\$ 2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIE + 0.04%	\$ (69,816)	\$ (94,478)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	(78,167)	(110,608)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	(120,599)	(136,151)
	Total				<b>\$ (268,582)</b>	<b>\$ (341,237)</b>
Menos IFD a largo plazo					\$ 120,599	\$ 341,237
Porción circulante (corto plazo)					\$ 147,983	\$ -

<sup>1</sup> 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:**

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Mercancías para venta	\$ 11,421,969	\$ 10,558,247

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2013 y 2012 \$456,883 y \$699,251, 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 2013	2012	31 de diciembre de 2013	2012
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 3,944,927	\$ 3,500,396
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	671,927	506,815
					<u>\$ 4,616,854</u>	<u>\$ 4,007,211</u>

**(i) Regal Forest Holding Co. (RFH)**

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 460 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. (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:**

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Total activos	\$ 21,429,320	\$ 19,732,318
Total pasivos	15,085,146	14,103,669
Activos netos	\$ 6,344,174	\$ 5,628,649
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	\$ 3,172,074	\$ 2,809,708
Ingresos totales	\$ 19,013,027	\$ 14,688,774
Utilidad neta del año	\$ 1,044,540	\$ 824,014
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	\$ 510,011	\$ 414,941

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

Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 3,568,978
Método de participación	438,233
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4,007,211
Método de participación	609,643
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>\$ 4,616,854</u>

**Nota 13 - Propiedades de inversión:**

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2012	
Costo	\$ 11,623,756
Depreciación acumulada	(1,520,963)
	10,102,793
Adquisiciones	2,489,817
Bajas	(80,434)
Depreciación	(152,089)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	12,360,087
Adquisiciones	2,094,424
Bajas	(60,386)
Depreciación	(160,339)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<b>\$ 14,233,786</b>

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 2013, asciende a \$ 35,561,678, a través de flujos de efectivos descontados.

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión se describen en la Nota 26. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Hasta un año	\$ 1,528,755	\$ 1,317,453
Desde un año hasta cinco años	7,241,391	5,913,028
Más de cinco años	5,807,530	4,742,195
Total	<b>\$ 14,577,676</b>	<b>\$ 11,972,676</b>

Los costos operativos directamente relacionados con la generación de ingresos por arrendamiento de las Propiedades de Inversión se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Sueldos y salarios	\$ 54,283	\$ 48,877
Publicidad	82,133	70,449
Predial y agua	57,273	46,985
Energía eléctrica	16,362	5,670
Servicios contratados	5,936	6,478
Otros gastos	17,012	10,058
Gastos de viaje	4,007	3,505
Alquiler de equipo	2,350	12,550
Reparación y mantenimiento	381,344	381,816
Total	<b>\$ 620,700</b>	<b>\$ 586,388</b>

**Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo, neto:**

	Terrenos	Edificios y construcciones	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
1 de enero de 2012								
Costos	\$ 3,350,502	\$ 16,025,737	\$ 7,018,837	\$ 2,101,687	\$ 2,634,911	\$ 155,017	\$ 1,152,314	\$ 32,439,005
Depreciación acumulada	-	(2,643,869)	(4,143,551)	(853,092)	(2,398,208)	(80,880)	-	(10,119,600)
Saldo final	3,350,502	13,381,868	2,875,286	1,248,595	236,703	74,137	1,152,314	22,319,405
Al 31 de diciembre 2012								
Saldo inicial	3,350,502	13,381,868	2,875,286	1,248,595	236,703	74,137	1,152,314	22,319,405
Adquisiciones	71,449	3,139,361	940,158	313,728	286,309	55,638	6,574,883	11,381,526
Bajas	(5,403)	(16,470)	(14,764)	(84,982)	(43,933)	(9,363)	(6,071,958)	(6,246,873)
Depreciación	-	(219,447)	(536,800)	(109,376)	(81,350)	(16,522)	-	(963,495)
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 2012								
Costo	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	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 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

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2013, 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
Al 1 de enero de 2012			
Costo	\$ 739,785	\$ 1,252,519	\$ 1,992,304
Amortización acumulada	(457,259)	(607,903)	(1,065,162)
Saldo final	\$ 282,526	\$ 644,616	\$ 927,142
Al 31 de diciembre de 2012			
Inversiones	\$ 351,639	\$ 478,968	\$ 830,607
Bajas	-	-	-
Amortización	(87,307)	(166,595)	(253,902)
Saldo final	264,332	312,373	576,705
Al 31 de diciembre de 2012			
Costo	1,091,424	1,731,487	2,822,911
Amortización acumulada	(544,566)	(774,498)	(1,319,064)
Saldo final	\$ 546,858	\$ 956,989	\$ 1,503,847

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Al 31 de diciembre de 2013			
Inversiones	\$ 103,365	\$ 491,877	\$ 595,242
Bajas	-	-	-
Amortización	(107,102)	(198,075)	(305,177)
Saldo final	(3,737)	293,802	290,065
Al 31 de diciembre de 2012			
Costo	1,194,790	2,223,363	3,418,153
Amortización acumulada	(651,669)	(972,573)	(1,624,242)
Saldo final	\$ 543,121	\$ 1,250,790	\$ 1,793,911

### Nota 16 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2012	\$ 917,585	\$ 96,865	\$ 377,982	\$ 1,392,432
Cargado a resultados	2,052,109	948,985	872,071	3,873,165
Utilizado en el año	(2,007,807)	(960,308)	(795,939)	(3,764,054)
Al 31 de diciembre de 2012	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	(2,482,473)	(971,537)	(897,288)	(4,351,298)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 727,639	\$ 71,830	\$ 483,167	\$ 1,282,636

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	
	2013	2012
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% <sup>(1)</sup>	\$ 921,456	\$ 921,456
Préstamo en dólares Americanos pagadero en enero 2014, sujeto a una tasa de interés de TIIE menos 0.10% <sup>(2)</sup>	1,005,564	
Préstamo en dólares Americanos pagadero en marzo 2014, sujeto a una tasa de interés de TIIE menos 0.15% <sup>(3)</sup>	1,005,564	
	\$ 2,932,584	\$ 921,456
Menos- Pasivo a largo plazo	(921,456)	(921,456)
Porción circulante	\$ 2,011,128	\$ -

<sup>(1)</sup> El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2013, es de \$928,832.

<sup>(2)</sup> El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en enero de 2014, es de \$1,003,506.

<sup>(3)</sup> El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en marzo de 2014, es de \$1,000,071.

**Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:**

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de	
			2013	2012
Dic 2014	Mensualmente	TIIIE a 28 días más 0.04 puntos	\$ 4,000,000	\$ 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 <sup>(*)</sup>	750,000 <sup>(*)</sup>
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIIIE 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
			<b>\$ 12,000,000</b>	<b>\$ 12,000,000</b>
Menos Emisiones de Certificados Bursátiles a largo plazo			\$ (8,000,000)	\$ (12,000,000)
Porción Circulante Corto Plazo			\$ 4,000,000	\$ -

<sup>(\*)</sup> Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2013, son:

Año	Vigencia
2017	\$ 2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
	<b>\$ 8,000,000</b>

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 2013 y 2012, 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:

Vencimiento	31 de diciembre de			
	2013		2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Dic 2014	\$ 4,000,000	\$ 4,009,530	\$ 4,000,000	\$ 4,000,368
Mzo 2017	2,100,000	2,112,060	2,100,000	2,107,564
Ago 2018	1,000,000	1,153,600	1,000,000	1,176,311
May 2020	750,000	793,970	750,000	833,761
May 2020	2,250,000	2,443,229	2,250,000	2,400,995
Mzo 2022	1,900,000	1,960,705	1,900,000	2,078,394
	<b>\$ 12,000,000</b>	<b>\$ 12,473,094</b>	<b>\$ 12,000,000</b>	<b>\$ 12,597,393</b>

**Nota 19 - Beneficios a los empleados:**

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascendió a \$128,216 y \$398,645 y se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Plan de pensiones	\$ 483,675	\$ (92,473)
Prima de antigüedad	(33,724)	(51,212)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	(321,735)	(254,960)
	<b>\$ 128,216</b>	<b>\$ (398,645)</b>

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Plan de pensiones	\$ (1,518)	\$ 110,219
Prima de antigüedad	10,687	33,652
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	35,750	69,884
	\$ 44,919	\$ 213,755

#### Plan de pensiones

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Tasa de descuento	8.00%	6.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Costo de servicios del año	\$ 29,371	\$ 22,795
Costo financiero - Neto	6,242	1,374
Costo de servicio pasado	-	1,913
Remediciones actuariales	(37,131)	84,137
Costo neto del período	\$ (1,518)	\$ 110,219

El importe incluido como pasivo en los estados consolidados de posición financiera se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (642,037)	\$ (722,969)
Valor razonable de los activos del plan	1,125,712	630,496
Situación actual	483,675	(92,473)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-
Activo (pasivo) en el estado de posición financiera	\$ 483,675	\$ (92,473)

El movimiento de la obligación por beneficios definidos fue como sigue:

	2013		2012	
	Saldo inicial al 1 de enero	\$ (722,969)	\$ (619,551)	
Costo laboral	(29,371)	(24,708)		
Costo financiero	(46,064)	(43,539)		
Remediciones actuariales	25,862	(131,969)		
Beneficios pagados	130,505	96,798		
Saldo final al 31 de diciembre	\$ (642,037)	\$ (722,969)		

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2013		2012	
	Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (92,473)	\$ (17,733)	
Provisión del año	(35,613)	(26,083)		
Aportaciones efectuadas por la Compañía	540,305	35,480		
Remediciones actuariales	71,456	(84,137)		
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ 483,675	\$ (92,473)		

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ 630,496	\$ 601,818
Rendimientos financieros sobre activos	39,823	42,164
Aportaciones efectuadas por la Compañía	540,305	35,480
Efectos de amortización de balance inicial	(22,964)	(23,432)
Remediciones actuariales	11,269	47,832
Beneficios pagados	(73,217)	(73,366)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ 1,125,712	\$ 630,496

Las principales categorías de los activos del plan al final del período sobre el que se informa son:

	Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Instrumentos de deuda	\$ 270,171	\$ 226,979
Instrumentos de capital	855,541	403,517
	\$ 1,125,712	\$ 630,496

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados 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.

#### Prima de antigüedad

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Tasa de descuento	8.00%	6.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Costo de servicios del año	\$ 24,718	\$ 20,030
Costo financiero - Neto	3,457	991
Remediciones actuariales	(17,488)	12,631
Costo neto del período	\$ 10,687	\$ 33,652

El importe incluido como pasivo en los estados consolidados de posición financiera se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (187,862)	\$ (183,370)
Valor razonable de los activos del plan	154,138	132,158
Situación actual	(33,724)	(51,212)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-
Pasivo en el estado de posición financiera	\$ (33,724)	\$ (51,212)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (51,212)	\$ (38,581)
Aportaciones efectuadas por la compañía	28,175	23,020
Provisión del año	(28,175)	(23,020)
Remediciones actuariales	17,488	(12,631)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (33,724)	\$ (51,212)

El movimiento de la obligación por beneficios definidos fue como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (183,370)	\$ (149,382)
Costo laboral	(24,718)	(20,030)
Costo financiero	(11,608)	(10,928)
Remediciones actuariales	19,469	(13,978)
Beneficios pagados	12,365	10,948
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (187,862)	\$ (183,370)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 132,158	\$ 110,801
Rendimiento financiero sobre activos	8,152	7,938
Aportaciones efectuadas por la Compañía	28,175	23,020
Remediciones actuariales	(1,981)	1,347
Beneficios pagados	(12,365)	(10,948)
Saldo final al 31 de diciembre	\$ 154,139	\$ 132,158

Las principales categorías de los activos del plan al final del período sobre el que se informa son:

	Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Instrumentos de deuda	\$ 114,061	\$ 96,475
Instrumentos de capital	40,076	35,683
	\$ 154,137	\$ 132,158

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos esperados 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.

#### Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Tasa de descuento	8.00%	6.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Costo de servicios del año	\$ 31,867	\$ 24,517
Remediciones actuariales	16,511	26,576
Costo financiero	(12,628)	18,791
Costo neto del período	\$ 35,750	\$ 69,884

El importe incluido como pasivo en los estados consolidados de posición financiera se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (321,735)	\$ (254,960)
Valor razonable de los activos del plan	-	-
Situación actual	(321,735)	(254,960)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-
Pasivo en el estado de posición financiera	\$ (321,735)	\$ (254,960)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (254,960)	\$ (208,690)
Provisión del año	(82,703)	(43,308)
Remediciones actuariales	12,628	(26,576)
Beneficios pagados a la reserva	3,300	23,614
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (321,735)	\$ (254,960)

El movimiento de la obligación por beneficios definidos fue como sigue:

	2013	2012
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (254,960)	\$ (208,690)
Costo laboral	(31,867)	(24,517)
Costo financiero sobre obligación	(16,512)	(16,172)
Remediciones actuariales	(21,696)	(29,195)
Beneficios pagados	3,300	23,614
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (321,735)	\$ (254,960)

### Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2013 y 2012 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 \$1,758 y \$1,769 en 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2013 y 2012 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 \$185,435 y \$153,211 en 2013 y 2012, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
Beneficios a corto plazo	\$ 51,259	\$ 25,641
Beneficios post - empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Total de beneficios a corto y largo plazo	\$ 51,259	\$ 25,641

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:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Costo de mercancía	\$ 42,914,982	\$ 38,446,753
Costo de distribución y logístico	1,219,388	1,079,855
Remuneraciones y beneficios al personal	8,217,062	7,273,801
Servicios contratados	2,390,845	2,139,793
Depreciación y amortización	1,700,245	1,462,907
Reparaciones y mantenimiento	1,322,163	1,116,724
Provisión de deterioro de cartera de créditos	1,640,312	1,076,930
Arrendamientos	686,824	657,533
Energía eléctrica y suministros	771,380	697,806
Otros <sup>(1)</sup>	2,668,950	2,331,008
Total	\$ 63,532,151	\$ 56,283,110

<sup>(1)</sup> Incluye primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial y otros conceptos menores.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Sueldos y gratificaciones	\$ 6,601,186	\$ 5,827,801
Comisiones a vendedores	1,441,047	1,297,673
Otras remuneraciones	174,829	148,327
	\$ 8,217,062	\$ 7,273,801

## Nota 22 - Otros ingresos (gastos):

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Otros ingresos:</b>		
Recuperaciones de proveedores	\$ 8,765	\$ 11,784
Comisiones por uso de tarjeta VISA	55,241	38,066
Recuperación de siniestro	-	165,917
Comisiones ticketmaster	11,369	11,838
Recuperación de publicidad	21,973	16,191
Renta de unidades logísticas	23,418	17,706
Otros menores	160,521	98,242
Total otros ingresos	\$ 281,287	\$ 359,744

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Otros gastos:</b>		
Gastos mercancía robada	\$ 18,498	\$ 17,062
Otros ingresos - Neto	\$ 262,789	\$ 342,682

## Nota 23 - Impuestos a la utilidad:

### 23.1. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
ISR causado	\$ 1,809,376	\$ 2,174,364
ISR diferido	888,739	576,380
	\$ 2,698,115	\$ 2,750,744

### 23.2. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>ISR diferido activo:</b>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 418,919	\$ 8,537
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	700,570	491,621
Provisiones	342,028	621,089
Inventarios	110,744	106,671
Otras partidas	161,337	42,053
	1,733,598	1,269,971
<b>ISR diferido pasivo:</b>		
Ventas en abonos - Neto	1,430,477	1,368,465
Propiedades de inversión, propiedades, mobiliario y equipo	4,212,810	3,530,130
Inversiones en acciones de asociadas	268,875	189,227
Otras partidas	972,729	456,312
	6,884,891	5,544,134
ISR diferido	5,151,293	4,274,163
Impuesto al activo por recuperar	(65,706)	(71,804)
Total pasivo por ISR diferido	\$ 5,085,587	\$ 4,202,359

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>Impuesto diferido activo:</b>		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 1,699,909	\$ 1,154,953
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	-	3,069
	<b>1,699,909</b>	<b>1,158,022</b>
<b>Impuesto diferido pasivo:</b>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	1,701,000	1,398,650
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	5,150,202	4,033,535
	<b>6,851,202</b>	<b>5,432,185</b>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	(65,706)	(71,804)
Pasivo (neto) por ISR diferido	\$ 5,085,587	\$ 4,202,359

El movimiento neto del impuesto diferido activo y pasivo durante el año se explica a continuación:

	Pérdidas fiscales	Provisión por deterioro de cartera de créditos	Provisiones	Ventas en abonos	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Otros	Total
Al 1 de enero de 2012	\$ 77,600	\$ 421,721	\$ 572,555	\$ (1,251,562)	\$ (3,059,584)	\$ (116,761)	\$ (123,106)	\$ (218,646)	\$ (3,697,783)
Cargado ó abonado al estado de resultados	(69,062)	69,901	48,540	(116,902)	(470,546)	(72,466)	229,777	(195,622)	(576,380)
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 8,538	\$ 491,622	\$ 621,095	\$ (1,368,464)	\$ (3,530,130)	\$ (189,227)	\$ 106,671	\$ (414,268)	\$ (4,274,163)
Cargado ó abonado al estado de resultados	\$ 410,381	\$ 208,948	\$ (117,730)	\$ (62,013)	\$ (682,680)	\$ (79,648)	\$ 4,073	\$ (558,461)	\$ (877,130)
Al 31 de diciembre de 2013	\$ 418,919	\$ 700,570	\$ 503,365	\$ (1,430,477)	\$ (4,212,810)	\$ (268,875)	\$ 110,744	\$ (972,729)	\$ (5,151,293)

Al 31 de diciembre de 2013, 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:

Año	Pérdida fiscal amortizable
2016	\$ 60
2018	17,460
2019	16,363
2020	11,028
2021	27,561
2022	22,257
2023	1,296,388
	\$ 1,391,117

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

### 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:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Utilidad antes de impuestos	\$ 10,400,948	\$ 9,949,324
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	3,120,284	2,984,797
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	14,877	6,332
Ingresos no acumulables	(161,870)	(202,550)
Ajuste anual por inflación acumulable	115,895	72,157
Participación en resultados de asociadas	(153,003)	(124,482)
Propiedades de Inversión, propiedades, mobiliario y equipo - Neto	(183,190)	93,550
Otras partidas permanentes	(54,878)	(79,060)
ISR reconocido en resultados	\$ 2,698,115	\$ 2,750,744
Tasa efectiva de ISR	26%	28%

### 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 paguen el impuesto del 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.

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 (IETU) 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 2013 y 2012, se integra como sigue:

	Importe del capital mínimo fijo
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	3,105,170
<b>Total</b>	<b>\$ 3,374,282</b>

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de marzo de 2013, se aprobó el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de \$979,803 (\$899,271 en 2012), los cuales fueron pagados el 2 de mayo de 2012 y el 19 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores. 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.

**24.2 Reservas de capital**

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
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	(41,332)	(107,736)
	<b>\$ 1,102,919</b>	<b>\$ 1,036,515</b>

**24.3 La conciliación de la reserva para valuación de instrumentos financieros, se muestra a continuación:**

Saldo al 1 de enero de 2012		
Reserva		\$ (202,762)
Efecto de valuación		95,026
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>		<b>\$ (107,736)</b>
Efecto de valuación		\$ 66,404
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>		<b>\$ (41,332)</b>

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:**

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Cuenta de capital de aportación	\$ 27,291,660	\$ 27,237,938
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	57,077,812	52,794,410
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE)	121,750	117,101
Total	<b>\$ 84,491,222</b>	<b>\$ 80,149,449</b>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012	1,342,196,100	1,342,196,100

**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 2013. 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.

**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 \$ 491,432 millones. 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 \$ 38,000 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 22 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tracto camiones 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 2013 y 2012:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Rentas fijas	\$ 243,928	\$ 218,208
Rentas variables	286,638	278,479
	\$ 530,566	\$ 496,687

A continuación se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año:

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2014	\$ 315,445
2015	351,721
2016	392,169
2017	437,268
2018 en adelante	1,637,317
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 3,133,920

### 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:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Rentas fijas	\$ 1,742,569	\$ 1,368,742

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:

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2014	\$ 1,829,697
2015	1,912,034
2016	1,988,515
2017	2,058,113
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 7,788,359

## 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).

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, etc.

## 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:

31 de diciembre de 2013	Comercial	Inmobiliario	Otros	Consolidado
Ingresos netos	\$ 71,525,764	\$ 2,579,680	-	\$ 74,105,444
Costos y gastos	(62,618,693)	(913,458)	-	(63,532,151)
Otros ingresos			\$ 262,789	262,789
Utilidad de operación	8,907,071	1,666,222	262,789	10,836,082
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(435,134)
Impuestos a la utilidad				(2,698,115)
Utilidad neta consolidada	\$ 8,907,071	\$ 1,666,222	\$ 262,789	\$ 7,702,833

31 de diciembre de 2012	Comercial	Inmobiliario	Otros	Consolidado
Ingresos netos	\$ 64,130,650	\$ 2,115,854	-	\$ 66,246,504
Costos y gastos	(55,435,529)	(847,581)	-	(56,283,110)
Otros ingresos			\$ 342,682	342,682
Utilidad de operación	8,695,121	1,268,273	342,682	10,306,076
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(356,752)
Impuestos a la utilidad				(2,750,744)
Utilidad neta consolidada	\$ 8,695,121	\$ 1,268,273	\$ 342,682	\$ 7,198,580

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 14 de febrero de 2014, por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea de accionistas.

# Información para **inversionistas**

José Antonio Diego  
[jadiego@liverpool.com.mx](mailto:jadiego@liverpool.com.mx)  
Tel: +52(55) 5268.3262  
Fax: +52(55) 5268.3348

Alberto Bercowsky  
[jabercowskyg@liverpool.com.mx](mailto:jabercowskyg@liverpool.com.mx)  
Tel: +52(55) 5268.3475  
Fax: +52(55) 5268.3348



El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.  
Mario Pani #200  
Col. Santa Fe Cuajimalpa  
C. P. 05348, México D. F.



[www.liverpool.com.mx](http://www.liverpool.com.mx)