Liverpool®

Informe Anual

2015

Datos sobresalientes

$ 91,293

ingresos totales

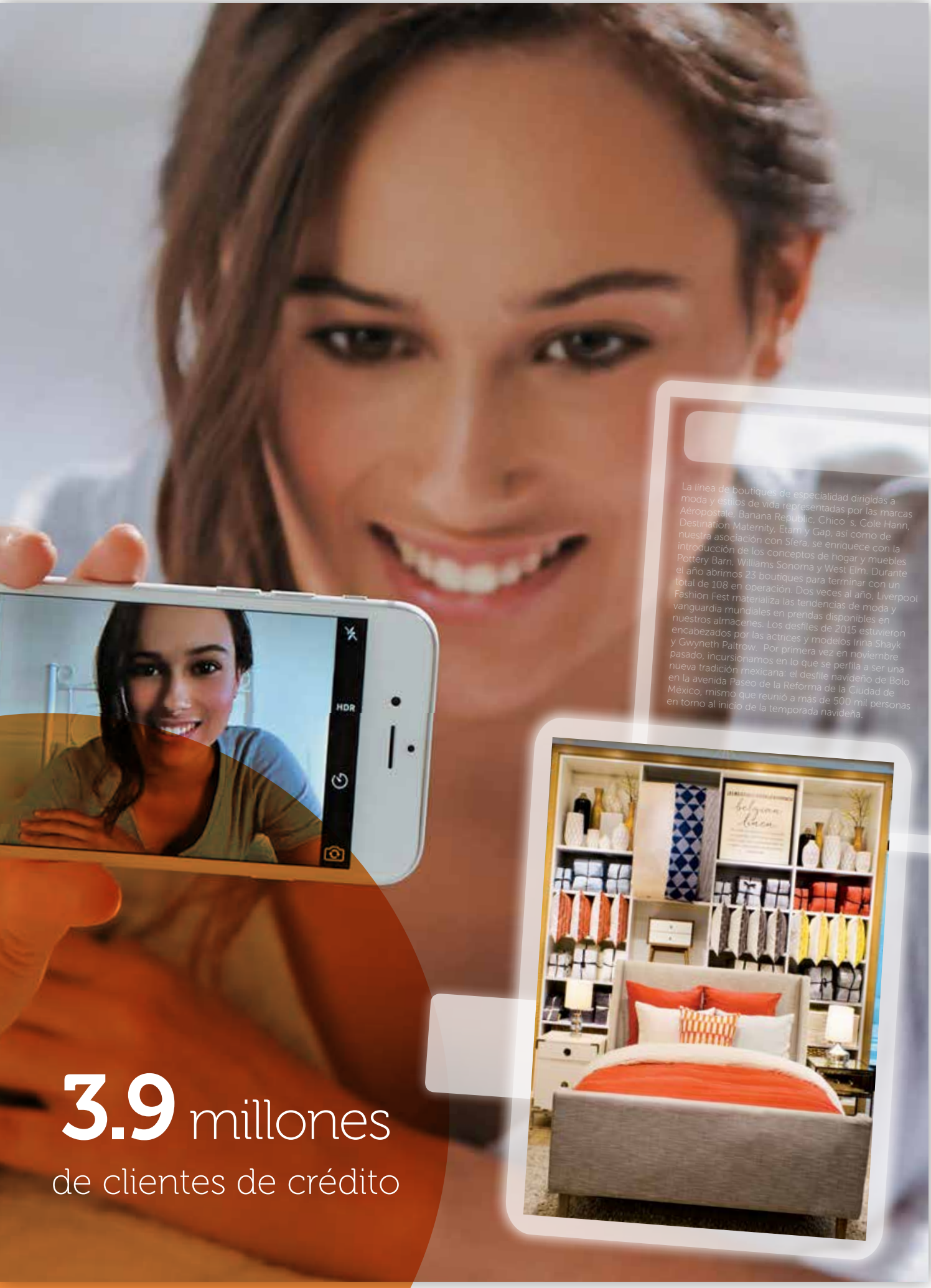
$ 14,870

EBITDA

$ 9,211

utilidad neta

cifras en millones de pesos



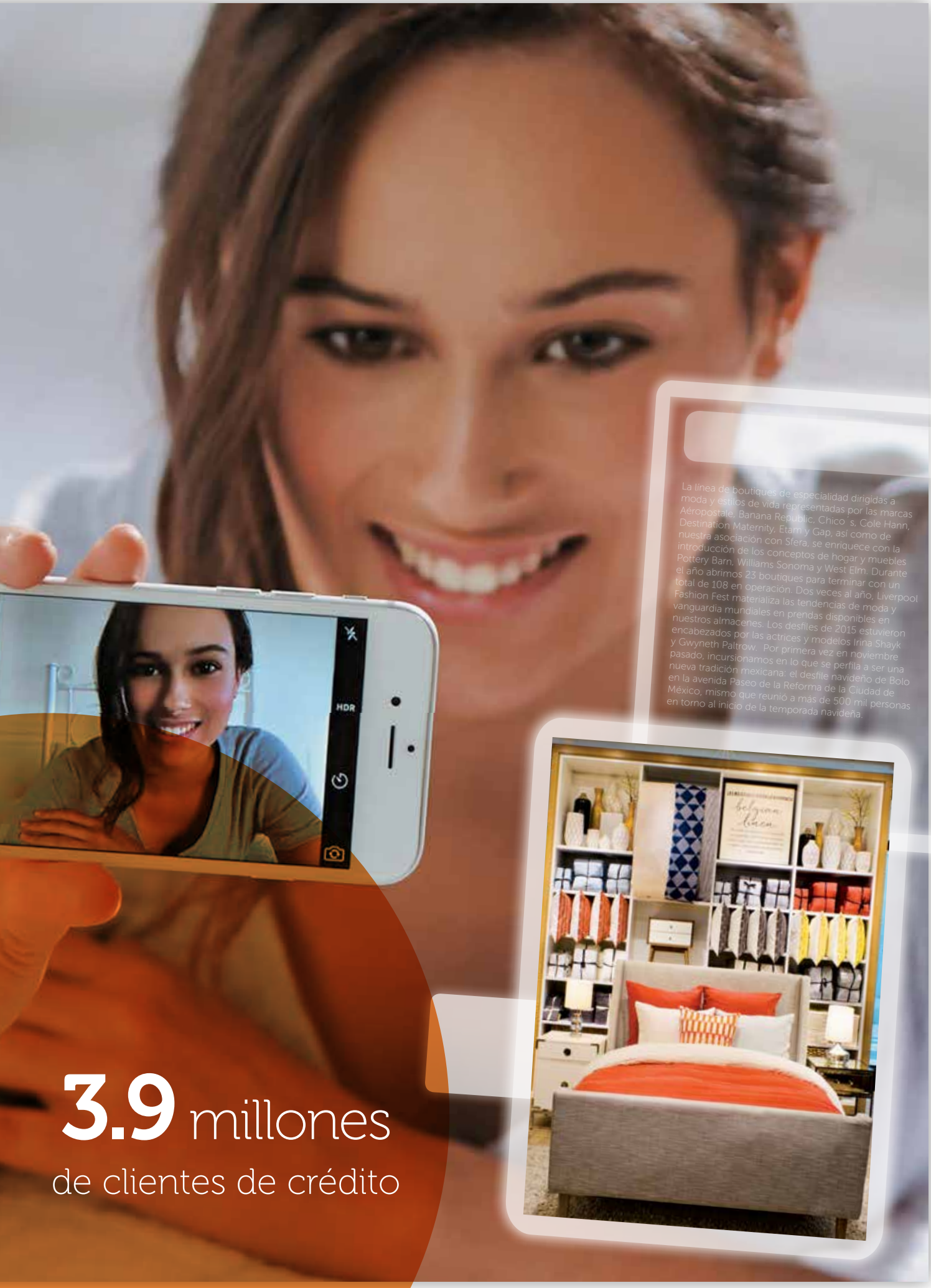
3.9 millones
de clientes de crédito

Enfoque

Las tarjetas de crédito Liverpool y Fábricas de Francia representan la primera opción de crédito para muchos de nuestros clientes, al tiempo que les permite gozar de beneficios diferenciados. Por su parte, Liverpool Premium Card ofrece a un creciente número de clientes la experiencia ampliada de realizar sus compras fuera de nuestros almacenes, acompañándolos en sus diferentes hábitos de gasto. La cadena de abastecimiento se fortalece mediante instalaciones que optimizan el envío de las mercaderías a clientes y a los diferentes almacenes y boutiques.

Durante el año, concretamos la compra de un terreno ubicado en el Estado de México que albergará un nuevo centro de distribución, en previsión de nuestro crecimiento. Al cierre de 2015 procesamos más de 64 millones de artículos y realizamos 2 millones de entregas a los hogares de la República Mexicana.

La experie
en Liverp
diferenci
que evo
almacen
de las pr
mundo,
surtido, m
funcionalid
y sobre tod
personalizada.
El crecimiento de
de Francia nos ha
alcanzar un ascendente



La línea de boutiques de especialidad dirigidas a moda y estilos de vida representadas por las marcas Aéropostale, Banana Republic, Chico´s, Cole Hann, Destination Maternity, Etam y Gap, así como de nuestra asociación con Sfera, se enriquece con la introducción de los conceptos de hogar y muebles Pottery Barn, Williams Sonoma y West Elm. Durante el año abrimos 23 boutiques para terminar con un total de 108 en operación. Dos veces al año, Liverpool Fashion Fest materializa las tendencias de moda y vanguardia mundiales en prendas disponibles en nuestros almacenes. Los desfiles de 2015 estuvieron encabezados por las actrices y modelos Irina Shayk y Gwyneth Paltrow. Por primera vez en noviembre pasado, incursionamos en lo que se perfila a ser una nueva tradición mexicana: el desfile navideño de Bolo en la avenida Paseo de la Reforma de la Ciudad de México, mismo que reunió a más de 500 mil personas en torno al inicio de la temporada navideña.

3.9 millones

de clientes de crédito

Cifras relevantes

Operaciones	2015	2014	%var	2013	2012	2011
Número de almacenes	**108**	101	6.9%	96	93	84
Número de centros comerciales	**25**	24	4.2%	22	19	16
Clientes de crédito	**3,954,716**	3,767,900	5.0%	3,485,210	3,118,995	2,903,472
Resultados						
Ingreso total	**91,292,889**	81,213,589	12.4%	74,105,444	66,246,504	58,656,809
Ingresos División Comercial y Servicios	**79,242,312**	70,067,517	13.1%	65,715,987	58,777,686	52,348,382
Ingresos División Inmobiliaria	**3,020,831**	2,707,054	11.6%	2,579,680	2,115,854	1,731,041
Ingresos División Crédito	**9,029,746**	8,439,018	7.0%	5,809,777	5,352,964	4,577,386
Utilidad de operación	**12,655,307**	11,113,306	13.9%	10,836,082	10,306,076	9,227,815
Utilidad neta mayoritaria	**9,210,729**	7,763,480	18.6%	7,701,930	7,197,700	6,543,365
UAFIDA (EBITDA)	**14,870,389**	13,023,604	14.2%	12,536,327	11,768,983	10,510,561
Margen UAFIDA	**16.3%**	16.1%	1.2%	16.9%	17.8%	17.9%
Utilidad por acción	**6.86**	5.78	18.7%	5.73	5.36	4.88

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

Enfoque

Las tarjetas de crédito Liverpool y Fábricas de Francia representan la primera opción de crédito para muchos de nuestros clientes, al tiempo que les permite gozar de beneficios diferenciados. Por su parte, Liverpool Premium Card ofrece a un creciente número de clientes la experiencia ampliada de realizar sus compras fuera de nuestros almacenes, acompañándolos en sus diferentes hábitos de gasto. La cadena de abastecimiento se fortalece mediante instalaciones que optimizan el envío de las mercaderías a clientes y a los diferentes almacenes y boutiques.

Durante el año, concretamos la compra de un terreno ubicado en el Estado de México que albergará un nuevo centro de distribución, en previsión de nuestro crecimiento. Al cierre de 2015 procesamos más de 64 millones de artículos y realizamos 2 millones de entregas a los hogares de la República Mexicana.

La experie
en Liverp
diferenci
que evo
almacen
de las pr
mundo,
surtido, m
funcionalid
y sobre tod
personalizada.
El crecimiento de
de Francia nos ha
alcanzar un ascendente

Carta
del Presidente del Consejo

Señores Accionistas,

El ámbito económico mundial está cambiando hacia un espacio mayormente digital. En este parteaguas Liverpool se ha enfocado en una visión cada día más global con relación a mercancías, marcas, servicios y canales, así como a la mejora continua de la atención al cliente.

Durante el ejercicio social 2015 los ingresos totales sumaron $91,293 millones de pesos y la utilidad neta alcanzó la cifra de $9,211 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 12.4% y 18.6%, respectivamente sobre 2014. En el año invertimos $4,872 millones de pesos.

Para 2016 se contempla la apertura de 9 almacenes: 3 Liverpool y 6 Fábricas de Francia. Asimismo nos enfocaremos en lograr que las plataformas tecnológicas y de movilidad que apoyan las operaciones, la página de internet, las redes sociales y los portales de comunicación y colaboración, se enriquezcan para acercarnos aún más a los clientes y facilitar a nuestros equipos de compradores, vendedores y logístico una mayor integración.

La volatilidad de los mercados financieros obliga a ser cautelosos respecto al manejo de recursos y de crédito a clientes, por lo que tendremos una atención especial en la evolución de los indicadores respectivos y actuaremos en forma prudente.

El crecimiento rentable nos motiva a seguir detectando, desarrollando y reteniendo personal y talento para las distintas divisiones de la empresa, haciendo un énfasis especial en la nueva cultura digital.

Don Max Michel, Presidente Honorario de la sociedad, falleció el pasado 11 de febrero. Ingresó a Liverpool el año de 1954 y fue pilar del desarrollo humano y económico de la organización. Expresamos nuestro profundo sentimiento en su memoria.

Una vez más, señores accionistas gracias por su constante apoyo; a los colaboradores, inquilinos, proveedores, instituciones financieras y socios de negocios, nuestra gratitud por contribuir al éxito de la empresa y, a nuestros clientes, un especial reconocimiento por su sostenido patrocinio.

Atentamente,

Max David
Presidente del Consejo de Administración

Ciudad de México, 3 de marzo de 2016

Informe
del Director General

En 2015 los ingresos de Liverpool crecieron 12.4% y el resultado neto se incrementó 18.6%. Esto se debió, en parte, a un ambiente favorable para el comercio en México durante el año y a una mejora del margen de utilidad en la venta comercial de productos y servicios.

El foco de Liverpool son sus clientes, por ello este año implementamos el Net Promoter Score como nuestra métrica para medir el servicio. Éste es un indicador ampliamente utilizado en México y el mundo, tanto en comercio como en otras industrias. La calificación con la que nuestros clientes evaluaron el servicio de Liverpool fue de 86.98 puntos, superando así nuestra meta de 85 puntos, pero aún por debajo del nivel al que aspiramos.

Estamos convencidos de que nuestra principal fortaleza es el personal que labora con nosotros. Sólo con grandes personas podemos lograr grandes resultados. Es por esto que, en 2015, impartimos 678 cursos de Liderazgo, además de que se graduaron en nuestra Universidad Virtual Liverpool 312 colaboradores de maestrías y 906 de licenciaturas.

Durante el año inauguramos siete nuevos almacenes, cinco de los cuales correspondieron al formato Fábricas de Francia, el cual ha demostrado gran potencial de crecimiento y rentabilidad. También abrimos el centro comercial Galerías Polanco, continuando con nuestra estrategia de diversificación en las áreas del negocio.

El crecimiento en nuestra cartera de crédito fue mejorando conforme transcurrió el año, y los resultados de esta área se vieron beneficiados por una baja sustancial de 30 puntos base en la cartera vencida.

Las ventas vía canales no tradicionales como internet y teléfono registraron un avance de 87.7% este año, lo que constituye un paso importante hacia el objetivo de tener una organización realmente omnicanal. Estamos trabajando en el cambio cultural que implica ser una empresa completamente integrada a través de todos sus canales, plataformas y puntos de contacto con nuestros clientes.

Los gastos de la compañía se incrementaron un 11.8%, derivado principalmente de las inversiones en nuevos almacenes, centros comerciales, sistemas y plataformas para lograr la omnicanalidad. Prevemos que la presión por los gastos continúe, por lo que optimizar los recursos es un foco primordial para todos dentro de la empresa.

La situación macroeconómica de México, así como un cambiante entorno tecnológico mundial, indican que los próximos años traerán grandes retos para el comercio en el país. Por lo anterior, serán aquellas empresas que logren entender a sus clientes las que tendrán oportunidad de incrementar su lealtad y preferencia. Desde esta perspectiva, el propósito de nuestras inversiones en sistemas, omnicanalidad y CRM, entre otras, es mantenernos a la vanguardia mundial. Buscamos la excelencia en el servicio para cualquier punto de contacto que nuestros clientes prefieran tener con Liverpool, siempre dispuestos a ser cada vez más parte de su vida.

Atentamente,

Graciano Guichard
Director General

31 de diciembre de 2015

Liverpool tiene como foco de sus acciones al cliente. Por medio de tiendas departamentales orientadas a distintos públicos, boutiques de especialidad de diversas marcas, la plataforma móvil de ventas por internet y teléfono, así como centros comerciales variados y atractivos, fomentamos su lealtad y captamos un mayor número de ellos.

108

almacenes en

59 ciudades

Nuestro enfoque en el cliente

1.5

millones de m^2

de espacio comercial

Continuamos expandiendo nuestras operaciones con la apertura de siete nuevos almacenes, concluyendo el año con un total de 108. Liverpool Tlalnepantla y Coacalco, Fábricas de Francia Chimalhuacán, Zumpango y Texcoco nos acercan a más clientes de la zona conurbada de la Ciudad de México, mientras que Cuautla y Salamanca marcan la entrada de la empresa a estas dos ciudades.

Los 25 centros comerciales Galerías son puntos de destino para más de 100 millones de personas que los visitan cada año, donde encuentran una amplia y variada oferta de diversos giros comerciales, servicios y entretenimiento en un ambiente seguro y confortable.

Las tarjetas de crédito Liverpool y Fábricas de Francia representan la primera opción de crédito para muchos de nuestros clientes, al tiempo que les permite gozar de beneficios diferenciados.

Liverpool Insurgentes

Inauguramos 5 tiendas

Fábricas de Francia

Por su parte, Liverpool Premium Card ofrece a un creciente número de tarjetahabientes la experiencia ampliada de realizar sus compras fuera de nuestros almacenes, acompañándolos en sus diferentes hábitos de consumo.

La cadena de abastecimiento se fortalece mediante instalaciones que optimizan el envío de las mercaderías a clientes y a los diferentes almacenes y boutiques. En previsión de nuestro crecimiento, concretamos la compra de un terreno ubicado en el Estado de México que albergará un nuevo centro de distribución. Al cierre de 2015 procesamos más de 64 millones de artículos y realizamos 2 millones de entregas a los hogares de la República Mexicana.

Fábricas de Francia Zumpango

480

mil m²

de espacio inmobiliario

La experiencia de comprar en Liverpool alimenta los anhelos que generan los grandes almacenes departamentales, sustentados en un amplio surtido, marcas, servicios, funcionalidad, comodidad, y sobre todo, atención personalizada.

109
boutiques
al cierre del año

Más de
500 mil
asistentes al
desfile de Bolo

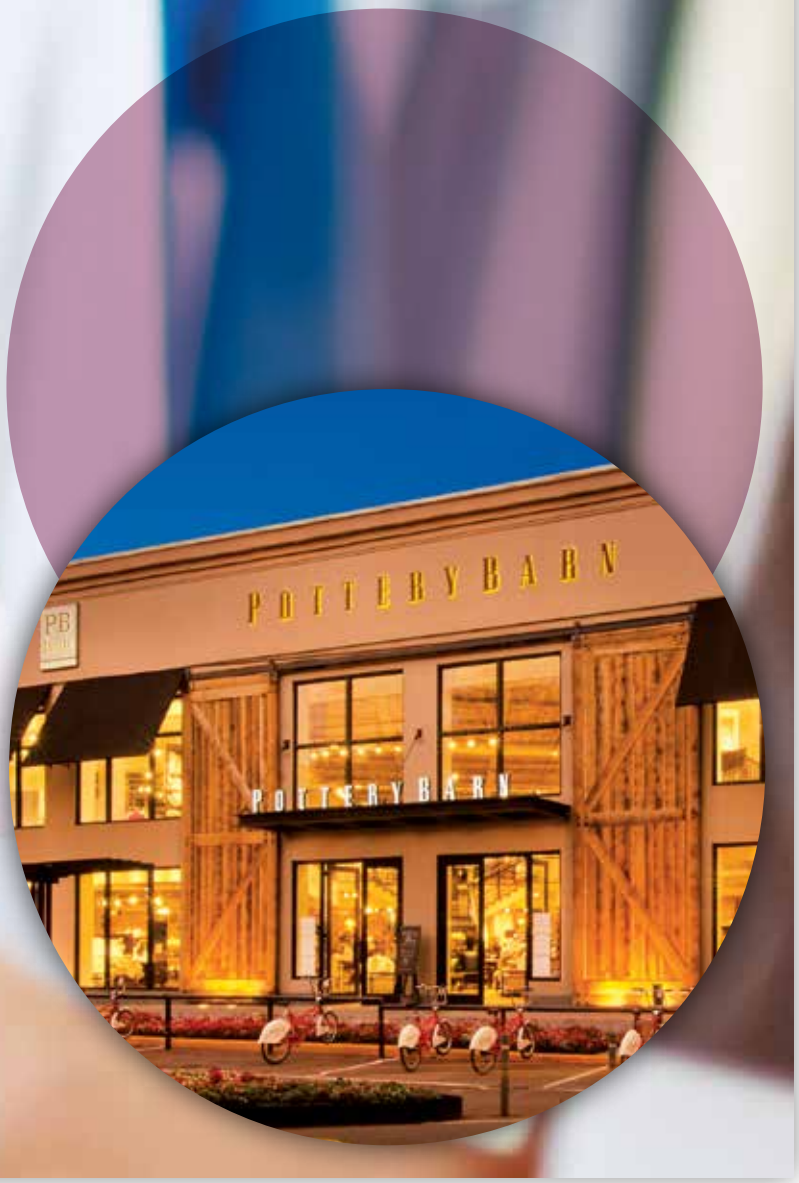
BOLO

Enfocados en la experiencia de compra

2

desfiles

FashionFest al año



El crecimiento de Fábricas de Francia nos ha permitido alcanzar las aspiraciones de un ascendente núcleo de clientes en geografías emergentes, a través de tiendas de gama completa y múltiples artículos.

La línea de boutiques de especialidad dirigidas a moda y estilos de vida representadas por las marcas Aéropostale, Banana Republic, Chico's, Cole Haan, Destination Maternity, Etam y Gap, así como de nuestra asociación con Sfera, se enriquece con la introducción de los conceptos de hogar y muebles Pottery Barn, West Elm y Williams Sonoma. Durante el año abrimos 27 boutiques para terminar con un total de 109 en operación.

Dos veces al año, Liverpool Fashion Fest materializa las tendencias de moda y vanguardia mundiales en artículos disponibles en nuestros almacenes. Los desfiles de 2015 estuvieron encabezados por las actrices y modelos Irina Shayk y Gwyneth Paltrow.

Por primera vez en noviembre pasado, incursionamos en lo que se perfila a convertirse en una nueva tradición mexicana: el desfile navideño de Bolo en la avenida Paseo de

1er Desfile navideño de Bolo

West Elm Polanco

Iniciamos en México la operación exclusiva de las marcas Pottery Barn, West Elm y Williams Sonoma

nuevo
programa Cliente Consentido

la Reforma de la Ciudad de México, mismo que reunió a más de 500 mil personas en torno al inicio de la temporada navideña.

Rediseñamos el programa Cliente Consentido, centrando su razón de ser en la accesibilidad y funcionalidad. Generamos sorpresas a través de obsequios o descuentos espontáneos que incentivan visitas más frecuentes y mayor uso de nuestra tarjeta de crédito Liverpool.

La asociación con Regal Forest continúa desarrollándose en el mercado de electrodomésticos y muebles en Centroamérica, Sudamérica y el Caribe. En 2015 se consolidó la adquisición de la marca Radio Shack para dichas regiones, así como la cadena Electro Fácil en Paraguay.

Williams Sonoma Perisur

Enfocados en la conectividad

ventas por
teléfono

portal
internet

redes
sociales

Atentos siempre a los cambios en gustos y preferencias de nuestros clientes, invertimos en canales que mejoran la movilidad para conectarlos a nuevas posibilidades.

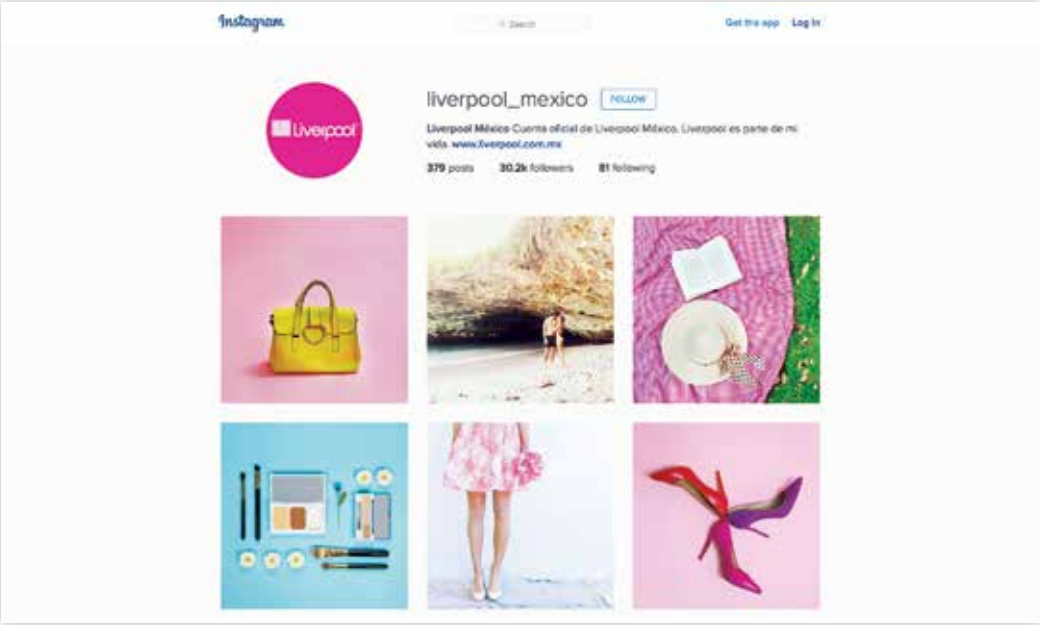
dispositivos
móviles
click &
collect
oferta en
tiendas
%

Durante el año lanzamos una nueva versión de la página de ventas por internet, con una navegación más amigable y adaptable al dispositivo por medio del cual se consulta. Incrementamos las opciones de pago y desarrollamos la posibilidad de comprar en línea y recoger la mercancía en el almacén más cercano al cliente, de acuerdo con el concepto Click & Collect, mismo que en pocas semanas logró representar el 25% de las ventas totales por medios virtuales.

En 2015, el crecimiento de las ventas en canales no tradicionales fue de 87.7% comparado contra el año anterior. Cerca del 65% del total de mercancías ya están disponibles en línea, lo que habilita la posibilidad de que una gran cantidad de clientes consulten la página antes de decidir su compra.

Nuestro catálogo llega a todos los almacenes, sin importar el espacio de exhibición, gracias a tabletas electrónicas, una herramienta que les permite a los vendedores brin-

87.7%
de incremento en
ventas
de canales no
tradicionales



+3 millones
de seguidores en
Redes Sociales

dar una atención más completa y profesional. Adicionalmente, iniciamos operaciones de punto de venta móvil con el cual agilizamos el proceso de cobro.

Ampliamos los medios para acercarnos al cliente a través de las principales comunidades virtuales, donde compartimos promociones, novedades, tips de moda, estilos de vida así como alcances dirigidos a nuevos segmentos o perfiles de grupos de consumidores con los que ahora tenemos interacción. Durante el año recibimos el reconocimiento Socially Devoted, que certifica a Liverpool dentro de las redes sociales como una empresa que responde más del 95% de las preguntas y comentarios de los clientes.

65%
del catálogo disponible
para comprar en nuestra página web y recoger en tienda con Click & Collect

Enfocados en las personas

En el 2015 Liverpool fue galardonado con el primer lugar a nivel nacional del ranking de "Las Mejores Empresas para Trabajar en México" avalado por el Great Place to Work Institute. Además logró un lugar dentro del top 15 del ranking de "Las Mejores Empresas para Trabajar de América Latina".

678
cursos de
liderazgo
Liverpool

Lo anterior es reflejo de una serie de proyectos que favorecen la calidad de vida de nuestros colaboradores: horarios flexibles y prácticas inclusivas.

En virtud de que más del 62% de nuestros colaboradores son mujeres, este hecho nos impulsa a trabajar por su bienestar y el de sus familias. Pusimos en práctica jornadas reducidas para mujeres embarazadas y salas de lactancia, entre otros beneficios.

Impulsamos el desarrollo de los colaboradores y sus familias mediante diferentes programas académicos y de entrenamiento a través de la Universidad Virtual Liverpool. Durante el 2015 contamos con un total de 3,353 colaboradores que participaron en alguno de los programas educativos que ofrecemos.

Para medir de forma objetiva el resultado de servicio de los colaboradores, implementamos el estándar internacional Net Promoter Score (NPS) que nos permite conocer mediante dos preguntas, la evaluación otorgada por el cliente a la atención recibida.

62%
de los
colaboradores
son mujeres

Para medir de forma objetiva los resultados de los vendedores, implementamos el

Net Promoter Score (NPS)

Evolucionamos el esquema de compensación del personal de ventas y por primera ocasión de los directores, gerentes y jefes de departamento de los almacenes, mediante un nuevo Modelo de Productividad y Servicio, a través del cual reconocemos el cumplimiento de las metas comerciales y el nivel de servicio.

Como parte de la campaña contra el Cáncer de Mama, atendimos a las colaboradoras de 24 centros de trabajo en 9 estados del país que incluyeron almacenes, bodegas y centros comerciales, en donde se llevaron a cabo 2,125 mastografías y 2,680 ultrasonidos.

Liverpool Puebla Serdán

+1,200
graduados
de la Universidad Liverpool en el año

Resumen operativo

Los ingresos totales del año sumaron $91,293 millones de pesos, representando un incremento de 12.4% sobre lo logrado en 2014.

Derivado de un sólido ambiente de consumo, las ventas al menudeo y servicios alcanzaron un total de $79,242 millones de pesos, un crecimiento de 13.1% a tiendas totales, mientras que a mismas tiendas fue de 9.8%, ambas cifras comparadas contra el año anterior.

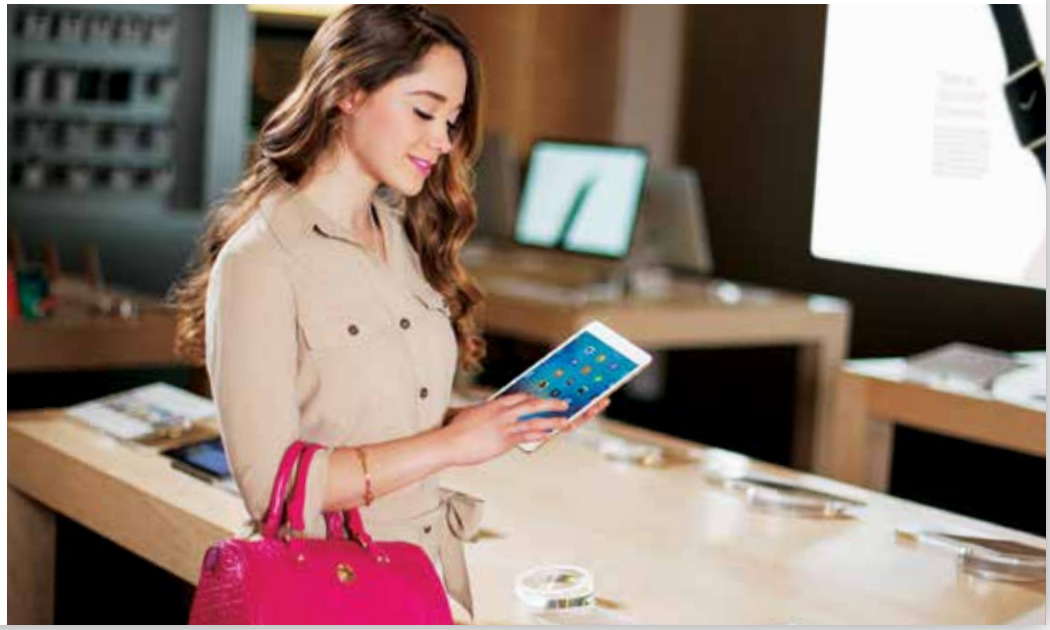
Los ingresos de las tarjetas Liverpool crecieron 7.0% en un complicado entorno crediticio, mientras que la cartera se incrementó 7.1%. Al final del ejercicio, las cuentas vencidas a más de 90 días representaron el 3.7% del total del portafolio.

Los ingresos inmobiliarios registraron un incremento de 11.6% comparados contra el año anterior, alcanzando la cifra de $3,021 millones de pesos. Al final del año, la ocupación registró 97%, incluyendo la consolidación de los centros comerciales de Puebla Serdán y Toluca, abiertos en los últimos meses de 2014.

Como resultado del inicio de operaciones de almacenes nuevos, así como de remodelaciones a los existentes y de las inversiones en sistemas diversos, incluidos los necesarios para la iniciativa estratégica de omnicanal, los gastos de operación mostraron un crecimiento de 11.8% durante el año.

La utilidad de operación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) registró un crecimiento de 14.2% comparada con 2014, para alcanzar $14,870 millones de pesos.

Los gastos financieros se vieron afectados durante el año por la volatilidad del tipo de cambio peso/dólar. Las pérdidas cambiarias sumaron la cantidad de $168 millones de pesos, un 98.1% mayor frente al año anterior.



Los impuestos a la utilidad sumaron $3,263 millones de pesos, cifra 16.7% superior a la del año anterior. Por su parte, se enteraron $5,365 millones de pesos incluyendo cuotas al IMSS, impuestos sobre nóminas, PTU e IVA.

La utilidad neta registró $9,211 millones de pesos, un crecimiento de 18.6% frente a 2014.

El endeudamiento total con costo de la empresa al cierre del año fue de $14,096 millones de pesos, lo que representa una razón de apalancamiento neto de 0.4 veces.

El saldo de efectivo al final del ejercicio fue de $8,583 millones de pesos, resultado del crecimiento moderado y paulatino de la cartera de crédito.

Durante 2015, el señor Miguel Bordes, Director Inmobiliario de la compañía, se retiró después de 20 años de una gestión destacada. Ocupa hoy su cargo el señor Ernesto Ynestrillas.

Dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 5 de marzo de 2015, decretó un dividendo de $1,087 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Consideraciones finales

El enfoque de nuestras iniciativas y crecimiento se centra en el cliente, con el propósito de exceder sus expectativas a través de su continuo entendimiento y evolución hacia novedosas prácticas, canales y mercados que nos garanticen atraer y retener a un número creciente de ellos.

Nuestro profundo agradecimiento a los señores accionistas por su constante apoyo, así como a todos quienes participaron en este año de grandes resultados: proveedores, inquilinos, colaboradores y, en especial, a nuestros clientes.

Atentamente,

Consejo de Administración
México, D.F. a 31 de diciembre de 2015

Pottery Barn Polanco

Williams Sonoma Perisur

Don Max Michel

Este año 2016 lamentamos su sensible fallecimiento. Persona de espíritu visionario, valores bien definidos, estrategia firme, inquietud por hacer las cosas diferentes, aplomo y gran empresario. Rasgos que definen a quien fue pilar fundamental para llevar a Liverpool a ser la gran empresa que es actualmente.

Tras su regreso a México, después de haber realizado estudios de ingeniería en el Instituto Tecnológico de Massachusetts, llegó a Liverpool Centro el primero de junio de 1954, demostrando un gran interés por aprender del negocio. Prácticamente estuvo en todas las áreas, donde dejó huella en los diferentes puestos que ocupó como vendedor, jefe y director de almacén.

En 1977 fue nombrado Director General, cargo en que logró extender los horizontes de la compañía a través de la apertura de Liverpool Perisur y su Centro Comercial. Asimismo, impulsó el desarrollo a nivel nacional, consolidando a la organización como una empresa en constante crecimiento rentable.

Para el año 1995 asumió el cargo de Presidente del Consejo de Administración. En su paso por diferentes áreas de la empresa, desarrolló y reforzó nuestra razón de ser: el servicio al cliente.

Como parte de su filosofía de vida, se mostró interesado en ayudar a la comunidad a través del apoyo a diferentes instituciones de educación y asistencia social. Enfocó gran parte de su tiempo a las personas, estableciendo programas de desarrollo y bienestar que fueron extensivos a sus familias. Siempre fiel a su creencia de la importancia de cuidar, motivar, valorar y, sobre todo, conocer a la gente.

Gracias, Don Max Michel, por su compromiso con México, por demostrarnos que el servicio y la actitud son recursos indispensables para triunfar. Que la pasión por lo que hacemos es el camino para lograr resultados.

Hasta siempre Max Michel Suberville.

Consejo de Administración

Max David[1]
Presidente

Madeleine Brémond S.[1]
Vicepresidente
Directora General de Orion Tours, S.A. de C.V.

Miguel Guichard[1]
Vicepresidente
Presidente del Comité de Operaciones

Enrique Brémond S.[1]
Administrador de Victium, S.A. de C.V.

Juan David[1]
Director Corporativo de Banco Invex, S.A.

Juan Miguel Gandoulf[2,3]
Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

Armando Garza Sada[2]
Presidente de Alfa, S.A.B. de C.V.

Ricardo Guajardo[2]
Consultor

Graciano Guichard[1]
Presidente de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.

Esteban Malpica[2]
Socio Director de Praemia, S.C.

Maximino Michel G.[1]
Gerente Corporativo de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

Jorge Salgado[2]
Consultor Independiente

Guillermo Simán[2]
Vicepresidente Grupo Unicomer

Luis Tamés[2,3]
Profesionista Independiente
Presidente del Comité de Auditoría
y Prácticas Societarias

Pedro Velasco[2,3]
Socio de Santamarina y Steta, S.C.

Ignacio Pesqueira
Secretario
Socio de Galicia Abogados, S.C.

Norberto Aranzábal
Prosecretario
Director Jurídico de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

1 Consejero Patrimonial
2 Consejero Independiente
3 Miembro del Comité de Auditoría

Comité de Operaciones

Miguel Guichard
Presidente

Miguel Bordes
Max David
Graciano Guichard G.
Enrique Güijosa

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

Presidentes Honorarios
Enrique Brémond
Max Michel †

Consejeros Honorarios
José Calderón
J. Claudio Montant
Pedro Robert

Estados
financieros consolidados

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	25
Informe del comité de auditoría y prácticas societarias	26
Estados consolidados de situación financiera	28
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos	29
Estados consolidados de cambios en el capital contable	30
Estados consolidados de flujos de efectivo	31
Notas a los estados financieros consolidados	32

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias ("la Compañía") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos éticos, así como planear y efectuar la auditoría de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores importantes.

La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de riesgos de error material de los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error. Al realizar la evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que obtuvimos es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría
Ciudad de México, 29 de febrero de 2016

PricewaterhouseCoopers, S. C. Mariano Escobedo 573, Colonia Rincón del Bosque, C. P. 11580 Ciudad de México
T: (55) 5362 6000, www.pwc.com/mx

Informe del comité de auditoría y prácticas societarias

México, D. F. a 19 de febrero de 2016

Al Consejo de Administración de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Los suscritos, designados para integrar el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Sociedad, presentamos el informe de las actividades desarrolladas, en cumplimiento del artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores.

Celebramos cuatro sesiones del Comité y en ellas se trataron, entre otros, los siguientes puntos:

I. **La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad,** celebrada el 5 de marzo de 2015, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Luis Tamés García, por el ejercicio 2015.

II. **En materia de auditoría:**

a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración, y se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que den seguridad razonable al cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.

c) Se conocieron las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2015, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2016.

e) Se evaluó que la Sociedad cuenta con sistemas, políticas y procedimientos de operación que permiten considerar que tiene un adecuado ambiente de control interno y de registro contable.

f) Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores, según reporte con información al 31 de diciembre de 2014, presentado el 03 de julio de 2015.

g) Se nos informó de los juicios y litigios en proceso, y el resultado de los concluidos.

h) Se revisaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.

i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.

k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

III. En materia de prácticas societarias:

a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.

b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos en relación con las operaciones de la Sociedad y que se apegan a condiciones de mercado.

c) Conocimos en términos generales, cuáles fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Sr. Juan Miguel Gandoulf Sr. Luis Tamés Lic. Pedro Velasco

Estados consolidados de situación financiera

(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31 de diciembre de 2015	2014
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 8,583,219	$ 5,891,468
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	22,762,580	21,049,700
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,319,231	1,087,202
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	916,278	730,511
Inventarios	10	13,849,931	11,754,464
Pagos anticipados		1,304,704	960,909
Total del activo circulante		48,735,943	41,474,254
Activos no circulantes:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	7,981,563	7,645,307
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	210,664	198,409
Instrumentos financieros derivados	11	1,516,534	800,127
Inversión en acciones de asociadas	12	5,633,502	5,027,798
Propiedades de inversión - Neto	13	16,305,027	15,641,205
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	31,924,823	30,390,283
Intangibles - Neto	15	2,321,350	2,068,661
Beneficios a los empleados - Neto	19	164,020	192,213
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	207,695	89,860
Tota del activo		$ 115,001,121	$ 103,528,117
Pasivo			
Pasivo a corto plazo:			
Proveedores		$ 15,210,743	$ 12,949,987
Acreedores		5,881,751	5,161,021
Provisiones	16	2,665,966	1,905,755
Ingresos diferidos		1,760,558	1,624,620
Impuesto sobre la renta por pagar		724,583	1,879,462
Total del pasivo a corto plazo		26,243,601	23,520,845
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	13,174,610	12,422,420
Instrumentos financieros derivados	11	102,050	118,350
Beneficios a los empleados - Neto	19	526,405	441,616
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	3,173,552	3,437,009
Total del pasivo		44,141,674	40,861,696
Capital Contable:			
Capital social	23	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		57,021,978	50,258,797
Del ejercicio		9,210,729	7,763,480
Reservas de capital	23.2	1,247,202	1,266,684
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		70,854,191	62,663,243
Participación no controladora		5,256	3,178
Total del capital contable		70,859,447	62,666,421
Total del pasivo y capital contable		$ 115,001,121	$ 103,528,117

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultado integral por función de gastos

(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014
Cifras expresadas en miles de pesos, excepto utilidad por acción

	Nota	31 de diciembre de 2015	2014
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		$ 78,547,671	$ 69,623,101
Intereses ganados de clientes		9,029,746	8,439,018
Ingresos por arrendamientos		3,020,831	2,707,054
Servicios y otros		694,641	444,416
Total de ingresos	2.22	91,292,889	81,213,589
Costos y gastos:			
Costo de ventas		54,148,772	48,193,962
Gastos de administración		24,488,810	21,906,321
Costos y gastos totales	21	78,637,582	70,100,283
Utilidad de operación		12,655,307	11,113,306
Costos de financiamiento		(970,015)	(1,164,789)
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Fluctuación cambiaria - Neta		(167,534)	(84,589)
Participación en los resultados de asociadas	12	699,290	495,850
Utilidad antes de impuestos		12,476,064	10,561,539
Impuestos a la utilidad	22	3,263,165	2,797,179
Utilidad neta consolidada		9,212,899	7,764,360
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
Partidas que serán reclasificadas a resultados:			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos	11	(19,482)	163,765
Otras partidas integrales		(6,580)	20,411
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos-Netas de impuestos	19	93,368	(109,447)
Utilidad integral consolidada		$ 9,280,205	$ 7,839,089
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,210,729	$ 7,763,480
Participación no controladora		2,170	880
		$ 9,212,899	$ 7,764,360
Utilidad por acción básica y diluida	23.4	$ 6.86	$ 5.78
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,278,127	$ 7,838,260
Participación no controladora		2,078	829
		$ 9,280,205	$ 7,839,089
Utilidad integral por acción básica y diluida		$ 6.91	$ 5.84

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

(Notas 1, 2, 3 y 23)
31 de diciembre de 2015 y 2014
Cifras expresadas en miles de pesos

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2014	$ 3,374,282	$ 50,347,782	$ 1,102,919	$ 54,824,983	$ 2,349	$ 54,827,332
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	7,763,480	-	7,763,480	880	7,764,360
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(109,396)	-	(109,396)	(51)	(109,447)
Otras partidas integrales	-	20,411	-	20,411	-	20,411
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	163,765	163,765	-	163,765
Total utilidad integral	-	7,674,495	163,765	7,838,260	829	7,839,089
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,374,282	58,022,277	1,266,684	62,663,243	3,178	62,666,421
Utilidad integral:						
Utilidad neta		9,210,729		9,210,729	2,170	9,212,899
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	93,460	-	93,460	(92)	93,368
Otras partidas integrales	-	(6,580)		(6,580)		(6,580)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-		(19,482)	(19,482)	-	(19,482)
Total utilidad integral	-	9,297,609	(19,482)	9,278,127	2,078	9,280,205
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados ($0.82 pesos por acción)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	$ 3,374,282	$ 66,232,707	$ 1,247,202	$ 70,854,191	$ 5,256	$ 70,859,447

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014
Cifras expresadas en miles de pesos

	Nota	31 de diciembre de 2015	2014
Actividades de operación			
Resultado antes de impuestos		$ 12,476,064	$ 10,561,539
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo		2,215,082	1,910,298
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	1,959,842	2,161,867
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	12	(699,290)	(495,850)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(58,651)	(4,889)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		(28,712)	(54,147)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	19	18,162	183,584
Intereses devengados a favor		(4,445,309)	(4,168,647)
Intereses devengados a cargo		970,015	1,164,789
		(68,861)	697,005
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		4,442,729	3,940,078
Cartera de créditos a corto plazo		(3,670,142)	(1,748,051)
Inventarios	10	(2,095,467)	(332,495)
Impuesto al valor agregado por recuperar		(232,029)	(44,145)
Otras cuentas por cobrar		(185,767)	(133,452)
Impuesto sobre la renta a favor		-	814,611
Pagos anticipados		(343,794)	(382,561)
Cartera de créditos a largo plazo		(336,256)	(900,749)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		(12,255)	(57,277)
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		2,260,756	1,495,613
Provisiones		760,210	623,120
Ingresos diferidos		135,938	83,588
Acreedores		494,212	(389,752)
Beneficios a los empleados		188,188	84,640
Recuperación de impuestos		3,784	178,518
Impuestos a la utilidad pagados		(4,748,610)	(2,834,674)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		9,068,700	11,655,556
Actividades de inversión:			
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo-Neto	14	(3,011,333)	(2,679,676)
Adquisición de propiedades de inversión- Neto	13	(1,166,856)	(1,650,234)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		100,855	43,729
Venta de propiedades de inversión		193,457	96,196
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	15	(694,894)	(640,427)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(4,319,755)	(4,628,651)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		4,748,945	7,026,905
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	23.1	(1,087,179)	-
Intereses pagados		(970,015)	(1,164,789)
Pago de préstamo a corto plazo		-	(2,011,128)
Pago de emisión de certificados bursátiles		-	(4,000,000)
Emisión de certificados bursátiles		-	4,422,420
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(2,057,194)	(2,753,497)
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		2,691,751	4,273,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		5,933,384	1,663,000
Fluctuación cambiaria del efectivo		(41,916)	(44,940)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		$ 8,583,219	$ 5,891,468

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias ("la Compañía" o "el Grupo"), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía operaba un total de 112 tiendas departamentales, 79 con el nombre de Liverpool, 29 con el nombre de Fábricas de Francia y cuatro Duty Free además de 84 boutiques especializadas. En 2015 iniciaron operaciones siete nuevas tiendas, dos en el Estado de México, con el formato Liverpool: (Coacalco y Tlalnepantla), y cinco con el formato Fábricas de Francia: (Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco en el Estado de México, Cuautla en Morelos, y Salamanca en Guanajuato), así como 24 boutiques especializadas. En tanto, en 2014 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas, tres con el formato Liverpool: (Puebla, Puebla; Toluca, Estado de México, y Querétaro, Querétaro), y dos con el formato Fábricas de Francia en el Estado de México, así como 35 boutiques especializadas.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la "Tarjeta de Crédito Liverpool", con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente la Compañía opera la tarjeta de crédito "Liverpool Premium Card ("LPC"), con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía inició la operación de una tercera tarjeta de crédito denominada "Galerías Fashion Card", la cual es muy similar en su operación a la LPC.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos con el nombre "Galerías", mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2015 inició operaciones el centro Comercial Galerías Polanco. En tanto en 2014 iniciaron operaciones dos nuevos centros comerciales: Puebla, Puebla y Toluca, Estado de México.

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

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

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF] (IFRS, por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). Deconformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

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

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

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 13 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

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

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2015, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

1. Mejoras anuales a NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013. En diciembre de 2013 el IASB hizo las siguientes modificaciones:

   - NIIF 3 - Aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte. Aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto.
   - NIIF 8 - Requiere revelaciones de los juicios empleados por la administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento solo deben ser revelada si se reportan activos de segmento.
   - NIIF 13 - Confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.
   - NIIF 13 - Aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIF 39 o NIIF 9.
   - NIC 16 ó NIC 38 - Aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas.
   - NIC 24 - Cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores.
   - NIC 40 - Aclara que la NIF 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.

2. Planes de beneficios definidos: Contribuciones de empleados (Modificaciones a la NIC 19). Las modificaciones aclaran la contabilidad para planes de beneficios definidos que requieren a los empleados o terceros a contribuir al costo de los beneficios.

   En la versión anterior de la NIC 19, la mayoría de las entidades deducían las contribuciones del costo de los beneficios obtenidos en el año en que fueron pagadas. Sin embargo, el tratamiento de la norma revisada al 2011 no era muy claro. Podría ser un poco compleja de aplicar, ya que requiere una estimación de las contribuciones por recibir futuras y una asignación de servicios en periodos futuros.

   Para mayor claridad se realizaron cambios a la NIF 19. Estos permiten contribuciones que se vinculan a servicios, pero no varían con la duración de los servicios del empleado (ej. un porcentaje fijo del salario), a ser deducidos del costo de los beneficios obtenidos en el periodo en el que el servicio fue proporcionado. Por consiguiente, muchas entidades podrán (de manera no obligada) continuar contabilizando las contribuciones de empleados con su política actual, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas emitidas, pero no vigentes al 1 de enero de 2015, en los estados financieros consolidados:

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

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

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

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

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

   Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre de 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.

En diciembre de 2014, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:

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

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

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

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

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

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

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

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

   Cambios clave a la práctica actual:

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

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

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

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

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

   Esto incluye:

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

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

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

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

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

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

5. Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012-2014.- Las mejoras más recientes aclaran:

   - NIF 5 - Cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de "Mantenido para su venta" a "Mantenido para su distribución" o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal.
   - NIIF 7 - Guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración determinar si los términos del acuerdo de servicios constituyen "involucramiento continuo" y si por consiguiente el activo califica para su baja.
   - NIIF 7 - Que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación o activos y pasivos financieros solo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34.
   - NIC 19 - Que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post empleo, es la moneda en la que los pasivos de denominan lo que es importante y no en el país donde se generan.
   - NIC 34 - lo que se refiere por la referencia en la norma a "información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero" y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2016.

6. Inversiones en entidades: Aplicando la excepción de consolidación - Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28. Las modificaciones realizadas a la NIIF 10 Estados Financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos aclaran que:

   - La excepción de preparar estados financieros consolidados también se permite para controladoras intermedias que son subsidiarias de entidades de inversión.
   - Una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión y su principal propósito y actividad es proveer servicios como apoyo de las actividades de inversión de la entidad de inversión.
   - Entidades que no son entidades de inversión pero tienen participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, tienen una elección de política cuando se aplica el método de participación. El valor razonable aplicando por la entidad de inversión asociada o negocio conjunto puede ser retenido, o se puede realizar una consolidación al nivel de la asociada o negocio conjunto, lo cual después ajustaría la medición del valor razonable. Se permite la aplicación anticipada. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

2.2 Consolidación

a. Subsidiarias

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

Compañía	Participación	Actividad
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	100%	Subtenedora de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y otras empresas que operan las tiendas departamentales.
Bodegas Liverpool, S. A. de C. V. y Almacenadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Almacenamiento y distribución de mercancías.
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Prestación de servicios de asesoría y administración a las subsidiarias de la Compañía.
Nueve compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

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

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 créditomercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

b. Transacciones y saldos

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

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

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

a. Préstamos y cuentas por cobrar

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

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.5.2 Reconocimiento y medición

Los activos a valor razonable son

a. Las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días, dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de "efectivo y equivalentes de efectivo" y se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.

b. Las cuentas por cobrar comprenden los créditos que la Compañía ha otorgado a sus clientes para adquirir bienes y servicios en sus tiendas departamentales o en los establecimientos afiliados al sistema VISA. Si se espera recuperarlas en un año o menos, se clasifican como activos circulantes; de lo contrario, se presentan como activos no circulantes.

   Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro.

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

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

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

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

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 10. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

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

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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.

2.10. Propiedades de inversión

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

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

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

Edificios:

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

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

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

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

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

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

Edificios:

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

Otros activos:

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

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

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

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

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

2.12. Costos por préstamos

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

2.13. Intangibles

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

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

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

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

2.14. Deterioro de activos no financieros

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

2.15. Cuentas por pagar

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

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

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

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

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

2.17 Baja de pasivos financieros

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

2.18. Provisiones

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

2.19. Impuestos a la utilidad

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

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

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existen posiciones fiscales inciertas.

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

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

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

2.20. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

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

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

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

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

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

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

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

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

c. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de $286,670 al 31 de diciembre de 2015 ($322,703, al 31 de diciembre de 2014) que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

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

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

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

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

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

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

a. Venta de mercancía

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

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

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

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

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

- Monederos electrónicos

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

- Certificados de regalo

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

c. Intereses ganados de clientes

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

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

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

d. Ingresos por arrendamiento

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

e. Servicios y otros

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

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

2.23. Ingresos diferidos

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

2.24. Otras cuentas por cobrar

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

2.25. Arrendamientos

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

2.25.1 Arrendador

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

2.25.2 Arrendatario

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

2.26. Utilidad por acción

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

2.27. Bonificaciones de proveedores

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

2.28. Pagos anticipados

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

Nota 3 - Administración de riesgos:

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

3.1. Riesgo inmobiliario

3. 2. Riesgos de mercado
- 3.2.1. Riesgo de tipo de cambio
- 3.2.2. Riesgo de tasa de interés
- 3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros
- 3.3.1. Riesgo de liquidez
- 3.3.2. Riesgo de crédito

3.1 Riesgo inmobiliario

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

3.2 Riesgos de mercado

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

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

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

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US$353,483, €15,671 y US$347,879, €12,231 respectivamente. De presentarse un incremento de 20% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente $184,502 y $70,580. El 20% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de 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:

En miles de dólares estadounidenses:	31 de diciembre de 2015	2014
Activos monetarios	US$ 15,942	US$ 6,842
Pasivos monetarios	(369,425)	(354,721)
Posición neta activa	US$ (353,483)	US$ (347,879)
Equivalentes en pesos	$ (6,097,122)	$ (5,128,223)

En miles de euros:	31 de diciembre de 2015	2014
Activos monetarios	€ 1,296	€ 583
Pasivos monetarios	(16,967)	(12,814)
Posición neta pasiva	€ (15,671)	€ (12,231)
Equivalente en pesos	$ (294,416)	$ (219,158)

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

	29 de febrero de 2016	31 de diciembre de 2015
Dólar estadounidense	$ 18.2762	$ 17.2487
Euro	$ 20.2921	$ 18.7873

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 90% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

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

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2015 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 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 2015 y 2014 hubieran aumentado en $130,418 y $118,678 neto de impuestos diferidos, respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

La información correspondiente a los instrumentos financieros derivados de tasa de interés que se han contratado, se muestra en la Nota 10 de estos estados financieros consolidados.

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs - que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% mayor en 2015 y menor en 2014 respectivamente en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de $57,315 y $ 49,316, respectivamente.

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

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

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

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente no utilizadas por aproximadamente $12,850,000 , así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

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

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

31 de diciembre de 2014	Entre 1 mes y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	$ 884,543	$ 6,754,101	$ 10,524,568
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,138,546	-
Instrumentos financieros derivados-Neto	-	118,350	-
Avales otorgados	886,445	-	-
Proveedores y acreedores	20,016,763	-	-
	$ 21,874,730	$ 8,010,997	$ 10,524,568

3.3.2. Riesgo de crédito

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

Cartera de créditos

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

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

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

La evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito se realiza a través de procedimientos automatizados que tienen parametrizados los scorecards (factores de puntuación) definidos por la Compañía. Los límites de crédito iniciales son igualmente calculados en forma individual y automática por los sistemasde 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. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

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

3.4. Estimación del valor razonable

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

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

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

31 de diciembre de 2014	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 800,127	$ -	$ 800,127	$ -
Equivalentes de efectivo	5,321,803	5,321,803	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(118,350)	-	(118,350)	-
Total	$ 6,003,580	$ 5,321,803	$ 681,777	$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2. El importe en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se asemeja a su valor razonable debido a que se materializan a corto plazo.

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

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

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

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

4.1. Juicios contables críticos

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

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

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

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

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

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

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

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

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

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

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

4.2.3. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

4.2.4 Beneficios a los empleados

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

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

31 de diciembre de 2015	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 679,058	$ -	$ -	$ 679,058
Inversiones	7,904,161	-	-	7,904,161
Cartera de créditos a corto y largo plazos	30,744,143	-	-	30,744,143
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,126,942	-	-	1,126,942
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	1,516,534	1,516,534

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	$ -	$ 13,174,610	$ 13,174,610
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	21,092,494	21,092,494
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	102,050	-	102,050

31 de diciembre de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 569,665	$ -	$ -	$ 569,665
Inversiones	5,321,803	-	-	5,321,803
Cartera de créditos a corto y largo plazos	28,695,007	-	-	28,695,007
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	928,920	-	-	928,920
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	800,127	800,127

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	$ -	$ 12,422,420	$ 12,422,420
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	18,111,008	18,111,008
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	118,350	-	118,350

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 2015	2014
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	$ 24,467,277	$ 22,955,638
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	5,306,995	4,627,587
Total cuentas por cobrar no deterioradas	29,774,272	27,583,225
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo [1]		
AAA	8,563,996	5,872,516
AA	-	-
A	-	-
	8,563,996	5,872,516
Activos financieros - instrumentos financieros derivados [2]		
AAA	1,516,534	800,127
AA	-	-
	1,516,534	800,127
	$ 39,854,802	$ 34,255,868

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

1. El resto de los equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde a efectivo en caja.
2. La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de 2015	2014
Efectivo en caja y bancos	$ 679,058	$ 569,665
Inversiones	7,904,161	5,321,803
Total	$ 8,583,219	$ 5,891,468

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Créditos vigentes	$ 29,774,272	$ 27,583,225
Créditos vencidos	3,189,444	3,327,830
	32,963,716	30,911,055
Provisión por deterioro de cartera de créditos	(2,219,573)	(2,216,048)
Saldo a final del año	$ 30,744,143	$ 28,695,007
Total a corto plazo	$ 22,762,580	$ 21,049,700
Total a largo plazo	$ 7,981,563	$ 7,645,307

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es similar a su valor en libros.

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Saldo al inicio del año	$ 2,216,048	$ 1,767,007
Provisiones por deterioro	1,959,842	2,161,867
Aplicaciones de cartera	(1,956,317)	(1,712,826)
Saldo al final del año	$ 2,219,573	$ 2,216,048

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por $3,189,444 y $3,327,830 al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Hasta 1 mes	$ 1,227,064	$ 1,307,767
De 1 a 3 meses	741,791	770,508
Total	$ 1,968,855	$ 2,078,275

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	31 de diciembre de 2015	2014
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Otros deudores [1]	$ 794,065	$ 574,590
Préstamos al personal a corto plazo	121,565	126,544
Compañías aseguradoras	648	29,377
	916,278	730,511
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	210,664	198,409
Total	$ 1,126,942	$ 928,920

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

Nota 10 - Inventarios:

	31 de diciembre de 2015	2014
Mercancías para venta	$ 13,849,931	$ 11,754,464

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 $664,556 y $541,774, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

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

	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2015	2014
Activos						
USD$300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	$ 1,260,798	$ 496,459
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	142,279	170,722
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	113,457	132,946
	Total				$ 1,516,534	$ 800,127
Menos IFD a largo plazo					1,516,534	800,127
Porción circulante (corto plazo)					$ -	$ -
Pasivos						
$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	$ (102,050)	$ (118,350)
Menos IFD a largo plazo					102,050	118,350
Porción circulante (corto plazo)					$ -	$ -

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

Nota 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

			Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	2015	2014	2015	2014
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	$ 4,892,007	$ 4,347,663
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	741,495	680,135
					$ 5,633,502	$ 5,027,798

(i) RFH

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

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

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 33 tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

(iii) Otras inversiones

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

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Total activos	$ 31,512,011	$ 25,394,045
Total pasivos	21,516,231	17,765,815
Activos netos	$ 9,995,780	$ 7,628,230
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	$ 4,545,932	$ 3,814,157
Ingresos totales	$ 24,889,063	$ 19,118,228
Utilidad neta del año	$ 1,409,722	$ 984,060
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	$ 699,290	$ 495,850

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

Saldo al 1 de enero de 2014	$ 4,616,854
Método de participación	410,944
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,027,798
Método de participación	605,704
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 5,633,502

Nota 13 - Propiedades de inversión - Neto:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2014	
Costo	$ 16,067,177
Depreciación acumulada	(1,833,391)
	14,233,786
Adquisiciones	1,648,045
Bajas	(39,859)
Depreciación	(200,767)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15,641,205
Adquisiciones	1,098,436
Bajas	(168,173)
Depreciación	(266,441)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 16,305,027

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

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

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a $41,639,702 y $40,303,648, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, los supuestos claves , utilizados fue el crecimiento anual del negocio esperado y la vida útil proyectada, utilizando una tasa de descuento promedio del 3% (2.50% para 2014), para ambos ejercicios, catalogados de Nivel 2.

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Reparación y mantenimiento	$ 596,206	$ 435,755
Publicidad	119,568	111,150
Predial y agua	63,511	57,998
Sueldos y salarios	62,779	56,812
Servicios contratados	6,743	8,180
Otros gastos	6,551	5,079
Energía eléctrica	6,396	6,973
Gastos de viaje	3,672	3,166
Alquiler de equipo	2,556	2,386
Total	$ 867,982	$ 687,499

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
Al 31 de diciembre 2015								
Saldo inicial	$ 3,636,834	$ 19,441,521	$ 3,811,550	$ 1,712,726	$ 536,427	$ 134,930	$ 1,116,295	$ 30,390,283
Adquisiciones	80,827	811,748	757,042	429,469	376,694	57,775	706,876	3,220,431
Bajas	(141,199)	(6,072)	(29,699)	(37,935)	(11,449)	(2,064)	-	(228,418)
Depreciación	-	(285,598)	(687,427)	(183,255)	(258,121)	(43,072)	-	(1,457,473)
Saldo final	3,576,462	19,961,599	3,851,466	1,921,005	643,551	147,569	1,823,171	31,924,823
Al 31 de diciembre 2015								
Costo	3,576,462	23,712,507	10,418,391	3,362,234	2,069,671	352,223	1,823,171	45,314,659
Depreciación acumulada	-	(3,750,908)	(6,566,925)	(1,441,229)	(1,426,120)	(204,654)	-	(13,389,836)
Saldo final	$ 3,576,462	$ 19,961,599	$ 3,851,466	$ 1,921,005	$ 643,551	$ 147,569	$ 1,823,171	$ 31,924,823
Al 31 de diciembre 2014								
Saldo inicial	$ 3,632,410	$ 17,795,118	$ 3,635,041	$ 1,529,164	$ 522,132	$ 113,418	$ 1,826,980	$ 29,054,263
Adquisiciones	6,414	1,937,372	803,262	340,013	240,539	59,187	-	3,386,787
Bajas	(1,990)	(11,633)	(14,284)	(937)	(3,344)	(2,025)	(710,685)	(744,898)
Depreciación	-	(279,336)	(612,469)	(155,514)	(222,900)	(35,650)	-	(1,305,869)
Saldo final	3,636,834	19,441,521	3,811,550	1,712,726	536,427	134,930	1,116,295	30,390,283
Al 31 de diciembre 2014								
Costo	3,636,834	22,906,833	9,691,047	2,970,700	3,417,377	296,512	1,116,295	44,035,598
Depreciación acumulada	-	(3,465,312)	(5,879,497)	(1,257,974)	(2,880,950)	(161,582)	-	(13,645,315)
Saldo final	$ 3,636,834	$ 19,441,521	$ 3,811,550	$ 1,712,726	$ 536,427	$ 134,930	$ 1,116,295	$ 30,390,283

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2015 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles - Neto:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
31 de diciembre de 2015:			
Inversiones	$ 86,138	$ 586,171	$ 672,309
Bajas	-	-	-
Amortización	(116,805)	(302,815)	(419,620)
Saldo final	(30,667)	283,356	252,689
31 de diciembre de 2015:			
Costo	1,357,292	3,373,582	4,730,874
Amortización acumulada	(881,611)	(1,527,913)	(2,409,524)
Saldo final	$ 475,681	$ 1,845,669	$ 2,321,350

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
31 de diciembre de 2014:			
Inversiones	$ 76,365	$ 564,047	$ 640,412
Bajas	-	-	-
Amortización	(113,138)	(252,525)	(365,663)
Saldo final	(36,773)	311,522	274,749
31 de diciembre de 2014:			
Costo	1,271,154	2,787,411	4,058,565
Amortización acumulada	(764,806)	(1,225,098)	(1,989,904)
Saldo final	$ 506,348	$ 1,562,313	$ 2,068,661

Nota 16 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2014	$ 727,639	$ 71,830	$ 483,167	$ 1,282,636
Cargado a resultados	2,528,884	1,097,983	1,003,491	4,630,358
Utilizado en el año	(2,054,884)	(950,537)	(1,001,818)	(4,007,239)
Al 31 de diciembre de 2014	1,201,639	219,276	484,840	1,905,755
Cargado a resultados	2,671,606	1,228,088	1,577,878	5,477,572
Utilizado en el año	(2,579,194)	(1,085,319)	(1,052,848)	(4,717,361)
Al 31 de diciembre de 2015	$ 1,294,051	$ 362,045	$ 1,009,870	$ 2,665,966

Las otras provisiones incluyen principalmente pasivos por servicios prestados por consultores, así como por mantenimiento de tiendas y oficinas.

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	31 de diciembre de 2015	2014
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Inbursa, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% anual.[1]	$ 921,456	$ 921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	$ (921,456)	$ (921,456)
Porción circulante	$ -	$ -

[1] El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de $937,510, y $931,920, respectivamente, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de 2015	2014
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	$ 1,000,000 (2)	$ 1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000 (2)	750,000 (*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000 (2)	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000 (2)	2,100,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000 (2)	1,900,000
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	5,174,610 (1)	4,422,420
			$ 13,174,610	$ 12,422,420
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			(13,174,610)	(12,422,420)
Porción a corto plazo			$ -	$ -

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDIS.

(1) Durante septiembre de 2014 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

(2) Deuda contratada en pesos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015 son:

Año	Importe
2017	$ 2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
2024	5,174,610
	$ 13,174,610

Los valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales en los Estados Unidos de América y otros mercados extranjeros de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) y la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de US"), y la normatividad aplicable de los demás mercados en que dicha oferta se llevó a cabo. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange OLISE, por sus siglas en inglés).

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un "cross currency swap" sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 11.

El valor razonable de las emisiones de certificados bursátiles es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2015		2014	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Mzo 2017	$ 2,100,000	$ 2,104,798	$ 2,100,000	$ 2,109,555
Ago 2018	1,000,000	1,100,695	1,000,000	1,124,820
May 2020	750,000	909,850	750,000	944,028
May 2020	2,250,000	2,425,493	2,250,000	2,498,265
Mzo 2022	1,900,000	1,961,309	1,900,000	2,026,464
Oct 2024	5,174,610	5,063,925	4,422,420	4,347,104
	$ 13,174,610	$ 13,566,070	$ 12,422,420	$ 13,050,236

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a $362,385 y $249,403 respectivamente tal y como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plan de pensiones	$ 164,020	$ 192,213
Prima de antigüedad	(105,270)	(71,898)
Otros beneficios a los empleados porseparación voluntaria o despido	(421,135)	(369,718)
	$ (362,385)	$ (249,403)

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Plan de pensiones	$ (78,036)	$ 94,087
Prima de antigüedad	33,415	38,174
Otros beneficios a los empleados porseparación voluntaria o despido	62,783	51,323
	$ 18,162	$ 183,584

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Tasa de descuento	8.00%	7.50%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

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

	Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de 2015	2014
Instrumentos de deuda	$ 664,228	$ 630,819
Instrumentos de capital	476,304	446,644
	$ 1,140,532	$ 1,077,463

La tasa general esperada de rendimiento representa un promedio ponderado de los rendimientos de las diversas categorías de los activos del plan. La evaluación de la administración sobre los rendimientos esperados se basa en las tendencias de rendimiento históricas y las predicciones de los analistas sobre el mercado para los activos sobre la vida de la obligación relacionada.

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

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

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

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

	2015	2014
Beneficios a corto plazo	$ 39,205	$ 11,000
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Total de beneficios a corto y largo plazo	$ 39,205	$ 11,000

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 2015	2014
Costo de mercancía	$ 52,574,718	$ 46,805,812
Costo de distribución y logístico	1,574,054	1,388,150
Remuneraciones y beneficios al personal	10,109,489	9,005,541
Servicios contratados	3,403,823	2,796,258
Depreciación y amortización	2,086,042	1,784,243
Provisión de deterioro de cartera de créditos	1,959,842	2,161,867
Reparaciones y mantenimiento	1,779,286	1,335,852
Arrendamientos	940,569	778,710
Energía eléctrica y suministros	695,906	823,246
Otros [1]	3,513,853	3,220,604
Total	$ 78,637,582	$ 70,100,283

[1] 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 2015	2014
Sueldos y gratificaciones	$ 8,228,438	$ 7,216,216
Comisiones a vendedores	1,682,240	1,549,807
Otras remuneraciones	198,811	239,518
	$ 10,109,489	$ 9,005,541

Nota 22 - Impuestos a la utilidad:

22.1. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2015	2014
ISR causado	$ 3,648,242	$ 4,540,175
ISR diferido	(385,077)	(1,742,996)
	$ 3,263,165	$ 2,797,179

22.2. El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2015	2014
ISR diferido activo:		
Pérdidas fiscales por amortizar	$ 123,077	$ 277,214
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	872,743	822,117
Provisiones	1,018,983	467,595
Inventarios	148,004	105,911
Otras partidas	26,754	131,381
	2,189,561	1,804,218
ISR diferido pasivo:		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,829,595	3,910,128
Inversiones en acciones de asociadas	401,921	356,246
Otras partidas	981,265	946,141
	5,212,781	5,212,515
ISR diferido	3,023,220	3,408,297
Impuesto al activo por recuperar	(57,363)	(61,148)
Total pasivo por ISR diferido	$ 2,965,857	$ 3,347,149

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	31 de diciembre de 2015	2014
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	$ 2,189,561	$ 1,804,218
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	-	-
	2,189,561	1,804,218
Impuesto diferido pasivo:		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	323,537	470,656
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	4,889,244	4,741,859
	5,212,781	5,212,515
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	(57,363)	(61,148)
Pasivo neto por ISR diferido	$ 2,965,857	$ 3,347,149

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 2014	$ 418,919	$ 700,570	$ 342,028	$ (1,430,477)	$ (4,212,810)	$ (268,875)	$ 110,744	$ (811,392)	$ (5,151,293)
Cargado ó abonado alestado de resultados	(141,705)	121,547	125,567	1,430,477	302,682	(87,371)	(4,833)	(3,368)	1,742,996
Al 31 de diciembre de 2014	$ 277,214	$ 822,117	$ 467,595	$ -	$ (3,910,128)	$ (356,246)	$ 105,911	$ (814,760)	$ (3,408,297)
Cargado ó abonado al estado de resultados	$ (154,137)	$ 50,626	$ 551,388	$ -	$ 80,533	$ (45,675)	$ 42,093	$ (139,751)	$ 385,077
Al 31 de diciembre de 2015	$ 123,077	$ 872,743	$1,018,983	$ -	$ (3,829,595)	$ (401,921)	$ 148,004	$ (954,511)	$ (3,023,220)

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

Año	Pérdida fiscal amortizable
2016	$ 66
2018	3,121
2019	17,393
2020	11,255
2021	12,565
2022	14,646
2023	349,974
2024	474
2025	1,716
	$ 411,210

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

22.3. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresada como un porcentaje de la utilidad antes de ISR es:

	31 de diciembre de 2015	2014
Utilidad antes de impuestos	$ 12,476,064	$ 10,561,539
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	3,742,819	3,168,462
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	218,999	172,281
Ingresos no acumulables	(22,017)	(29,550)
Ajuste anual por inflación (deducible) acumulable	(37,987)	43,977
Participación en resultados de asociadas	(209,787)	(148,755)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(144,073)	(217,740)
Otras partidas	(284,789)	(191,496)
ISR reconocido en resultados	$ 3,263,165	$ 2,797,179
Tasa efectiva de ISR	26%	26%

22.4. Tasas de impuesto aplicables

En octubre de 2013 las Cámaras de Diputados y Senadores aprobaron reformas importantes en nuestro marco tributario que entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Las principales modificaciones a leyes fiscales y el impacto que tendrán en nuestras operaciones se describen a continuación:

Se abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta ("LISR") emitida en 2002 y se emitió una nueva que modifica la mecánica para acumular los ingresos de ventas a plazos conforme se realicen, en lugar de cuando se cobren. El esquema anterior le permitía a la Compañía acumular fiscalmente los montos efectivamente cobrados y ahora tendrá que pagar el impuesto desde el momento de realizar las ventas, independientemente de cuándo se cobren, lo cual tendrá un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía al tener que anticipar el pago del impuesto aun sin haber cobrado los ingresos a sus clientes. Respecto a las ventas a plazos realizadas hasta el 31 de diciembre de 2013, las autoridades hacendarias otorgaron un plazo de tres años a las empresas para que le paguen el ingreso correspondiente a los montos que serían acumulables en 2014 ,2015 y 2016.

Elimina la deducción inmediata en activos fijos y limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y cuotas de seguridad social. La eliminación de estas deducciones, sobre todo la deducción inmediata de activos fijos, también impactará el flujo de efectivo que la Compañía deberá destinar al pago de impuestos, ya que en lugar de deducir aceleradamente las inversiones realizadas en nuevas tiendas, remodelaciones y otros activos, ahora deberá hacerlo en los plazos normales establecidos en la nueva LISR, los cuales son significativamente más largos.

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU").

Establece una tasa del ISR aplicable para 2014 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29 y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Se abrogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única ("LIETU") publicada el 1 de octubre de 2007, sin embargo, la Compañía era causante de ISR, por lo que no tenía reconocido ningún IETU corriente o diferido y, en consecuencia, dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Compañía.

Se abrogó la Ley a los Depósitos en Efectivo la cual no tuvo efecto en los resultados de la Compañía debido a que este impuesto se acreditaba contra el ISR a pagar.

Nota 23 - Capital contable:

23.1. El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	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
Total	$ 3,374,282

El Consejo de Administración aprobó el 5 de marzo de 2015 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de $1,087,179, de los cuales se pagaron $657,676 el 29 de mayo y los $429,503 restantes, el 16 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

De acuerdo con la IAS 29 "Hiperinflación" una entidad debe reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando una economía tenga el 100% de inflación acumulada en 3 años. México fue una economía hiperinflacionaria hasta 1997, por lo que la Compañía reconoció todos los efectos de inflación acumulada hasta dicho año.

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Accionista	Número deacciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.7
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS-ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.1
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,119,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Pictec and Cie	5,434,000	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2,769,555	0.2
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	2,076,213	0.2
Otros	332,631,611	24.8
Total	1,342,196,100	100%

23.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2015	2014
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	102,951	122,433
	$ 1,247,202	$ 1,266,684

23.3 La conciliación de la reserva para valuación de instrumentos financieros se muestra a continuación:

Saldo al 1 de enero de 2014	$ (41,332)
Efecto de valuación	163,765
Saldo al 1 de enero de 2015	122,433
Efecto de valuación	(19,482)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 102,951

La reserva para adquisición de acciones propias representa la reserva autorizada por la Asamblea de Accionistas para que la Compañía pueda adquirir sus propias acciones cumpliendo con ciertos criterios establecidos en los estatutos y en la Ley del Mercado de Valores.

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, anualmente debe separarse de las utilidades netas del ejercicio un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la Compañía, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo.

23.4. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	31 de diciembre de 2015	2014
Cuenta de capital de aportación	$ 32,579,214	$ 30,277,701
CUFIN	77,893,053	68,855,366
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	129,416	126,717
Total	$ 110,601,683	$ 99,259,784
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014	1,342,196,100	1,342,196,100

23.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFINRE. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

En caso de reducción de capital, los procedimientos establecidos por la LISR disponen que se dé a cualquier excedente del capital contable sobre los saldos de las cuentas del capital contribuido, el mismo tratamiento fiscal que el aplicable a los dividendos.

Nota 24 - Contingencias y compromisos:

24.1 Contingencias

La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

24.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de $1,276,591 ($886,445 en 2014). Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

24.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de $315,427 ($758,851 en 2014), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 25 - Arrendamientos operativos:

25.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 23 tiendas departamentales, 4 Duty Free y 84 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada cinco años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2015 y 2014:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Rentas fijas	$ 343,639	$ 288,220
Rentas variables	345,718	291,674
	$ 689,357	$ 579,894

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

	Importe
Hasta 1 año	$ 369,307
De 1 a 5 años	2,215,842
Mas de 5 años	2,769,802
Total de pagos mínimos convenidos	$ 5,354,951

25.2 La Compañía como arrendador:

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales comerciales. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada dos años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se presenta un análisis de los ingresos por arrendamiento:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Rentas fijas	$ 1,995,818	$ 1,815,363

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:

	Importe
Hasta 1 año	$ 2,007,636
De 1 a 5 años	6,045,816
Mas de 5 años	4,917,514
Total de pagos mínimos convenidos	$ 12,970,966

Nota 26 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por el Comité de Operaciones para la toma de decisiones estratégicas y operativas. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Los ingresos de los segmentos de la Compañía derivan principalmente de la venta de productos al menudeo (segmento comercial) y de las actividades inmobiliarias por la renta de locales comerciales (segmento inmobiliario).

La IFRS 8 requiere la revelación de los activos y pasivos de un segmento si la medición es regularmente proporcionada al órgano que toma las decisiones, sin embargo, en el caso de la Compañía, el Comité de operaciones únicamente evalúa el desempeño de los segmentos operativos basado en el análisis de los ingresos y la utilidad de operación, pero no de los activos y los pasivos de cada segmento.

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos.

Segmento comercial

Debido a que la Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al menudeo entre el público en general, no cuenta con clientes principales que concentren un porcentaje significativo de las ventas totales ni tiene dependencia de un solo producto que represente el 10% de sus ventas consolidadas. Igualmente, la Compañía opera con una amplia base de proveedores de tamaño diverso, por lo que tampoco tiene dependencia de algún proveedor en cuanto a productos se refiere.

Segmento inmobiliario

La Compañía es dueña o copropietaria, administradora y arrendadora de locales comerciales ubicados en centros comerciales ubicados en México. Este segmento se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones.

26.1. Ingresos y resultados por segmento

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos al nivel de ingresos, costos y gastos y utilidad de operación. Los demás conceptos del estado de resultados no son asignados debido a que son administrados en forma corporativa. A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía de los segmentos a informar:

31 de diciembre de 2015	Comercial	Inmobiliario	Consolidado
Ingresos netos	$ 88,272,058	$ 3,020,831	$ 91,292,889
Costos y gastos	(77,394,354)	(1,243,228)	(78,637,582)
Utilidad de operación	10,877,704	1,777,603	12,655,307
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(179,243)
Impuestos a la utilidad	-	-	(3,263,165)
Utilidad neta consolidada	$ 10,877,704	$ 1,777,603	$ 9,212,899

31 de diciembre de 2014	Comercial	Inmobiliario	Consolidado
Ingresos netos	$ 78,506,535	$ 2,707,054	$ 81,213,589
Costos y gastos	(69,090,177)	(1,010,106)	(70,100,283)
Utilidad de operación	9,416,358	1,696,948	11,113,306
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(551,767)
Impuestos a la utilidad	-	-	(2,797,179)
Utilidad neta consolidada	$ 9,416,358	$ 1,696,948	$ 7,764,360

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo. Los resultados y transacciones inter segmentos son eliminados a nivel total, formando parte del consolidado final del Grupo. Esta forma de presentación es la misma utilizada por la administración en los procesos de revisión periódica sobre el desempeño de la Compañía.

Los impuestos y costos financieros son manejados a nivel Grupo y no dentro de cada uno de los segmentos reportados. Como resultado de esto, dicha información no se presenta distribuida en cada uno de los segmentos reportados. La utilidad de operación es el indicador de desempeño clave para la administración de la Compañía, la cual se reporta mensualmente al Comité de Operaciones.

26.2. Información geográfica

Todos los ingresos de la Compañía provenientes de terceros se realizan en México, por lo que no se revela información por segmentos geográficos.

Nota 27 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

Información para inversionistas

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

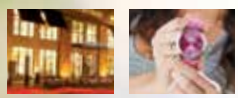
Enrique Griñán
emgrinang@liverpool.com.mx
Tel: +52(55) 5268.3475
Fax: +52(55) 5268.3348

DISEÑO: signi.com.mx

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

El Informe Anual 2015 puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre El Puerto de Liverpool, S. A.B. de C. V. y Subsidiarias. Dichas proyecciones que dependen de las consideraciones de la Administración, están basadas en información actual conocida; sin embargo, las expectativas podrían variar debido a hechos, circunstancias y eventos fuera de control de El Puerto de Liverpool, S. A.B. de C. V. y Subsidiarias.

Liverpool tiene como foco de sus acciones al cliente. Por medio de tiendas departamentales orientadas a distintos gustos, boutiques de especialidad de diversas marcas, la plataforma móvil de ventas por internet y teléfono, así como centros comerciales variados y atractivos, fomentamos su lealtad al tiempo que llegamos.



El foco de Liverpool es nuestros clientes; por ello este año implementamos el Net Promoter Score como nuestra medida para medir el servicio. Este es un índice que mide la lealtad de nuestros clientes en México, comparándolo con otras empresas. La comparación con nuestros clientes calificaron el servicio de Liverpool fue de 48 puntos, superando así nuestra meta de 35 puntos, pero aún por debajo del nivel al que aspiramos. Estamos convencidos de que nuestra principal fortaleza es el personal que labora con nosotros. Solo con grandes personas podemos lograr grandes resultados. Es por esto que, en 2015, iniciamos los Ejes Clínicos de Liderazgo, cuenta desde que se graduaron en nuestra Universidad Virtual Liverpool 312 colaboradores de maestrías y 916 de licenciaturas. Durante el año inauguramos

Liverpool®

liverpool.com.mx