[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Acciones,Deuda LP
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	No aplica
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No



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

PROLONGACIÓN VASCO DE QUIROGA 4800 TORRE 2 PISO 3
COL. SANTA FE CUAJIMALPA
CIUDAD DE MEXICO, C.P. 05348

Serie [Eje]	1	C1
Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]		
Clase	No aplica	No aplica
Serie	1	C1
Tipo	Ordinaria con derecho a voto	Preferente sin derecho a voto
Número de acciones	1,144,750,000	197,446,100
Bolsas donde están registrados	Bolsa Mexicana de Valores	Bolsa Mexicana de Valores
Clave de pizarra de mercado origen	LIVEPOL	LIVEPOL
Tipo de operación		
Observaciones		

Clave de cotización:

LIVEPOL

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

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

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

31 de diciembre de 2019

Serie [Eje]	LIVEPOL 10	LIVEPOL 10U	LIVEPOL 12-2	LIVEPOL 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Serie de deuda	LIVEPOL 10	LIVEPOL 10U	LIVEPOL 12-2	LIVEPOL 17
Fecha de emisión	2010-06-01	2010-06-01	2012-03-29	2017-08-25
Fecha de vencimiento	2020-05-19	2020-05-19	2022-03-30	2027-08-13
Plazo de la emisión en años	3,640 días	3,640 días	3,653 días	3,640 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su fecha de emisión o, tratándose de certificados Bursátiles Adicionales de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente y, en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal igual a una tasa de interés bruto anual de 8.53 % (ocho punto cincuenta y tres por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la	A partir de su fecha de emisión o, tratándose de certificados Bursátiles Adicionales de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente y, en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal igual a una tasa de interés bruto anual de 4.22 % (cuatro punto veintidós por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”), la	echa de emisión o, tratándose de certificados Bursátiles Adicionales (según se define más adelante) de aquella otra fecha que se señale en el título que los documente y, en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual fijo sobre su valor nominal igual a una tasa de interés bruto anual de 7.64% (siete punto sesenta y cuatro por ciento) (la “Tasa de Interés Bruto Anual”),	A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto a una tasa anual de7.94% (siete punto noventa y cuatro por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de

Serie [Eje]	LIVEPOL 10	LIVEPOL 10U	LIVEPOL 12-2	LIVEPOL 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
	cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará al inicio de cada Periodo de Intereses y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.	cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará al inicio de cada Periodo de Intereses y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.	la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devenguen los Certificados Bursátiles se computará al inicio de cada Periodo de Intereses (según se define más adelante) y los cálculos para determinar el monto a pagar, deberán de comprender los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de su pago. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.	Emisión y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Cada 182 días	Cada 182 días	Cada 182 días	Cada 182 días
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.
Garantía, en su caso	Quirografarios	Quirografarios	Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. (el “Garante”)	Quirografarios
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]				
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	AAA / F1+ en escala nacional	AAA / F1+ en escala nacional	AAA / F1+ en escala nacional	AAA / F1+ en escala nacional
Significado de la calificación	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional
Significado de la calificación	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala CaVal.	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala CaVal.	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala CaVal.	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor’s en su escala CaVal.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				

Serie [Eje]	LIVEPOL 10	LIVEPOL 10U	LIVEPOL 12-2	LIVEPOL 17
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]				
Significado de la calificación				
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Otro [Miembro]				
Calificación				
Significado de la calificación				
Nombre				
Representante común	Banco Invex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario	Banco Invex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario	Banco Invex, S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, Fiduciario	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.
Observaciones	La emisora no considera revelar información adicional	La emisora no considera revelar información adicional	La emisora no considera revelar información adicional	La emisora no considera revelar información adicional

Serie [Eje]	LIVEPOL 17-2	LIVEPOL 19
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Serie de deuda	LIVEPOL 17-2	LIVEPOL 19
Fecha de emisión	2017-08-25	2019-11-14
Fecha de vencimiento	2022-08-19	2029-11-14
Plazo de la emisión en años	1,820 días	3,640 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su Fecha de Emisión / en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal a	A partir de su Fecha de Emisión, y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto a una tasa anual de7.96% (siete

Serie [Eje]	LIVEPOL 17-2	LIVEPOL 19
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
	la Tasa de Interés Bruto Anual (según dicho término se define más adelante), que el Representante Común calculará 2 (dos) Días Hábiles previos al inicio de cada Período de Intereses de 28 (veintiocho) días (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), y que regirá durante el período correspondiente. Para el primer Período de Intereses, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su Valor Nominal considerando la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al primer Período de Intereses. La tasa utilizada por el Representante Común será la que resulte de adicionar 0.25% (cero punto veinticinco por ciento) a 1a Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a un plazo de 28 (veintiocho) días ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") (o la Tasa Sustituta, según dicho término se define más adelante) capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o de telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda o/ en su defecto, dentro de los 2 (dos) Días Hábiles anteriores a la misma, en cuyo caso deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual.	punto noventa y seis por ciento) (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), la cual se mantendrá fija durante la vigencia de la Emisión. El interés que devengarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su Fecha de Emisión y los cálculos para determinar el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos en el Periodo de Intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.
Lugar, periodicidad y forma de pago de intereses / Redimientos periodicidad en el pago de intereses / rendimientos	Cada 28 días	Cada 182 días
Lugar y forma de pago de intereses o rendimientos y principal	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.	Las oficinas de INDEVAL, ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, 3er Piso, Colonia Cuauhtémoc, Ciudad de México, México, mediante transferencia electrónica. En caso de mora, el pago se realizará en las oficinas de la Emisora ubicadas en Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, Delegación Cuajimalpa de Morelos, C.P.05348, Ciudad de México, Nuestro número telefónico es +52 55 5268 3000.
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.	Los Certificados Bursátiles serán amortizados mediante un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra la entrega del Titulo.
Garantía, en su caso	Quirografarios	Quirografarios
Fiduciario, en su caso	No aplica	No aplica
Calificación de valores [Sinopsis]		
Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	AAA / F1+ en escala nacional	AAA / F1+ en escala nacional
Significado de la calificación	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponden a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.
HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional	mxAAA / mxA-1+ en escala nacional
Significado de la calificación	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal.	La capacidad de pago, tanto de principal como de intereses, es sustancialmente fuerte. Esta calificación es el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal.
Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]		
Calificación		

Serie [Eje]	LIVEPOL 17-2	LIVEPOL 19
Características de los títulos de deuda [Sinopsis]		
Significado de la calificación		
Otro [Miembro]		
Calificación		
Significado de la calificación		
Nombre		
Representante común	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple	CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen fiscal	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.	La presente sección es una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda, como los Certificados Bursátiles, por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes den México. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado en el transcurso de la vigencia de los Certificados Bursátiles. La Emisora no asume la obligación de informar acerca de los cambios en las disposiciones fiscales aplicables a lo largo de la vigencia de los Certificados Bursátiles. (i) Personas físicas y personas morales residentes en México para efectos fiscales: La tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente, el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 y en otras disposiciones legales complementarias, es decir, a la tasa del 0.58% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; y (ii) para personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales: la tasa de retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles, se fundamenta en lo previsto en los Artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y en otras disposiciones legales complementarias y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.
Observaciones	La emisora no considera revelar información adicional	La emisora no considera revelar información adicional

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

De conformidad con los términos de los certificados bursátiles, se considera como una causa de vencimiento si ocurriere un acto o una serie de actos por virtud de los cuales un tercero, que a esta fecha no mantenga el Control (según dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores) del Emisor, adquiera el Control del Emisor. En dicho caso, se podrán dar por vencidos anticipadamente los certificados bursátiles, que documentan cada una de las emisiones, según corresponda, por la Asamblea de Tenedores instalada con cuando menos el 75% de los certificados bursátiles en circulación de la emisión que corresponda y con el voto favorable de la mayoría de los certificados bursátiles presentes en dicha asamblea.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:

En caso de llevar a cabo una reestructuración societaria, el Emisor divulgará al público inversionista el folleto informativo y demás información que se requiera conforme a las disposiciones legales aplicables. De conformidad con los términos de sus certificados bursátiles, el Emisor no podrá fusionarse o escindirse (o consolidarse de cualquier otra forma con cualquier tercero), salvo que (i) la sociedad o entidad que resulte de la fusión o escisión asuma las obligaciones del Emisor conforme a los certificados bursátiles, (ii) con motivo de dicha fusión o escisión no tuviere lugar una causa de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación o ambos, se convertirá en una causa de vencimiento anticipado y (iii) se entregue al representante común una opinión legal, emitida por una firma de abogados de reconocido prestigio, en el sentido que la operación de que se trate no afecta los términos y condiciones de los certificados bursátiles.

Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:

De conformidad con los términos de los certificados bursátiles, el Emisor no podrá y no podrá permitir a cualesquiera de sus Subsidiarias que lleven a cabo cualquier venta, o cualquier otra enajenación de sus activos a cualquier tercero, fuera del curso ordinario de sus negocios, salvo que (i) con motivo de dicha venta o enajenación no tuviere lugar una causa de vencimiento anticipado o cualquier otro evento que, con el transcurso del tiempo o mediante notificación, o ambos, se convirtiera en una causa de vencimiento anticipado, como resultado de dicha enajenación, (ii) dicha enajenación se lleve a cabo para dar cumplimiento a compromisos contractuales contraídos con anterioridad a la emisión de los certificados bursátiles, o (iii) dicha enajenación, en conjunto con el resto de las enajenaciones de activos productivos efectuadas fuera del curso ordinario de negocios, en un mismo ejercicio, no impliquen un efecto adverso significativo que afecte la solvencia del Emisor.

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual 1

[412000-N] Portada reporte anual 2

[413000-N] Información general 11

Glosario de términos y definiciones: 11

Resumen ejecutivo: 13

Factores de riesgo: 17

Otros Valores: 30

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro: 31

Destino de los fondos, en su caso: 31

Documentos de carácter público: 32

[417000-N] La emisora 33

Historia y desarrollo de la emisora: 33

Descripción del negocio: 38

Actividad Principal: 38

Canales de distribución: 39

Patentes, licencias, marcas y otros contratos: 40

Principales clientes: 41

Legislación aplicable y situación tributaria: 41

Recursos humanos: 41

Desempeño ambiental: 42

Información de mercado: 42

Estructura corporativa: 43

Descripción de los principales activos: 44

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales: 49

Acciones representativas del capital social: 49

Dividendos: 49

[424000-N] Información financiera 51

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: 51

Informe de créditos relevantes: 53

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: 54

Resultados de la operación: 55

Situación financiera, liquidez y recursos de capital: 57

Control Interno: 58

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: 58

[427000-N] Administración 60

Auditores externos de la administración: 60

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: 60

Información adicional administradores y accionistas: 60

Estatutos sociales y otros convenios: 71

[429000-N] Mercado de capitales 73

Estructura accionaria: 73

Comportamiento de la acción en el mercado de valores: 73

[432000-N] Anexos 78

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

a. **GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES**

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ANTAD	Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
Auditores Externos	PricewaterhouseCoopers, S. C. (PwC), la firma contratada por la Compañía para dictaminar nuestros estados financieros
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B.
Capitalización	Valor de las acciones en circulación por su número
CEBURES	Certificados Bursátiles
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
COFECE	Comisión Federal de Competencia Económica
COVID-19	Corona Virus Disease 2019
DILISA	Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V.
Dividendos	Derechos decretados por las empresas emisoras de acciones
Duty Free	Almacén libre del pago de impuestos
EBITDA	Flujo operativo equivalente a la utilidad de operación antes de ingresos financieros, amortización, depreciación e impuestos. EBITDA no es una medida que esté contemplada dentro de las IFRS.
F.F.	Formato de tienda operado por la Compañía cuyo nombre comercial es Fábricas de Francia
IASB	International Accounting Standards Board
IETU	Impuesto Empresarial a Tasa Única
IFRIC	Interpretaciones a las IFRS emitidas por el IASB
IFRS	International Financial Reporting Standards emitidas por el IASB

IPC	Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV
ISR	Impuesto Sobre la Renta

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

Resumen ejecutivo:

b. RESUMEN EJECUTIVO

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

Descripción del Negocio

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 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía operaba un total de 123 y 136 tiendas departamentales, 123 y 95 con el nombre de Liverpool, 41 con el nombre de Fábricas de Francia en 2018, 133 y 115 boutiques especializadas, 157 y 131 tiendas con el nombre de Suburbia, respectivamente. En 2019, iniciaron operaciones 21 tiendas, 4 bajo formato Liverpool (Monclova, Coahuila; Guanajuato, Guanajuato; Santa Anita, Jalisco y Monterrey Sfera, Nuevo León) y 17 bajo el formato Suburbia (Cuautla, Morelos; Monterrey Paseo Juárez, Nuevo León; Guanajuato, Guanajuato; Pachuca, Hidalgo; Monclova, Coahuila; Mérida, Yucatán; Azcapotzalco, Cd. de México; Toluca Multiplaza, de México; La Paz, Baja California Sur; Huehuetoca, Edo. de México; Patio Tulancingo, Hidalgo; Santa Anita, Jalisco; Paseo Querétaro, Querétaro; Gómez Palacio, Durango; Amalucan, Puebla; Tijuana 2000, Baja California y Uptown Juriquilla, Querétaro). Además de estas aperturas, destacamos la reapertura de Suburbia Coapa en la Ciudad de México, que había permanecido cerrada debido al sismo de septiembre 2017. Finalmente, 6 almacenes cerraron sus operaciones de manera definitiva, 3 con formato Fábricas de Francia y 3 con formato Suburbia. Por su parte, en 2018 doce tiendas iniciaron operaciones, 5 bajo el formato Liverpool (Fresnillo, Zacatecas; Paseo Querétaro, Querétaro; Atlixco, Puebla; La isla Mérida, Mérida, Yucatán y Las Antenas, Cd. de México) y las 7 restantes bajo el formato Suburbia (Tuxtla Ambar, Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; Zamora, Michoacán; Atlacomulco, Edo. de México; San Juan del Río, Querétaro; Parque Puebla, Puebla; Antenas y Patio Tlalpan, Cd. de México).

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 y la “Tarjeta de crédito Suburbia”, para uso exclusivo en las tiendas bajo el formato Suburbia. Adicionalmente, la Compañía opera la tarjeta de crédito “Liverpool Premium Card (“LPC”), y “Suburbia Visa” con las cuales, los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019, la Compañía es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales, administra y mantiene participación en 28 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. Destacamos la apertura de Galerías Santa Anita, que se llevó a cabo durante los últimos meses de 2019. Continuamos con la remodelación en Perisur, Plaza Satélite, Galerías Monterrey y Galerías Insurgentes con el fin de ofrecer a nuestros clientes un mejor servicio en espacios más amplios y modernos.

La Compañía está formada por 50 sociedades con fines comerciales, inmobiliarios y de servicios. Cuenta con una infraestructura de sistemas de manejo y control de compras e inventarios, importación, recepción, almacenamiento, marcaje, paquetería y distribución, crédito, cobranzas, comunicaciones, administración y operación, contratación y capacitación de personal, finanzas y nuevos proyectos.

Desempeño de la industria

Fue un 2019 complicado para el sector minorista, a nivel industria no se observaron niveles de crecimiento tan sólidos como en otros años La inflación se mantuvo dentro del rango objetivo de Banxico, el tipo de cambio permaneció estable en términos anuales y las remesas alcanzaron niveles máximos históricos; sin embargo, el PIB no creció, la creación de empleos formales cayó casi a la mitad en comparación con en al año anterior, el índice de confianza del consumidor y la inversión fija decrecieron, mientras que el crédito al consumo sigue creciendo pero a ritmos menores. Todos estos factores macroeconómicos han provocado que el consumo en el sector minorista haya tenido un menor dinamismo durante el año.

De acuerdo con el más reciente reporte publicado por la ANTAD, las ventas mismas tiendas del sector minorista, en el segmento correspondiente a las tiendas departamentales, crecieron 4.5% con respecto al año anterior, mientras que el 2018 el crecimiento fue de 6.8% y en 2017 de 3.2%. Los principales factores que influyeron para alcanzar este crecimiento, según la ANTAD, fueron, entre otros, los siguientes:

1. Transformación digital de la industria a nivel nacional
2. Inestabilidad económica nacional
3. Problemas de inseguridad pública
4. Caída de creación de empleos formales
5. Bajo índice de confianza del consumidor

Desempeño de la Compañía

En 2019, los ingresos consolidados totales alcanzaron la cifra de $144,234 millones de pesos, incrementando 6.4% contra el año anterior.

Los ingresos provenientes de actividades relacionadas con las ventas al menudeo y servicios a través de almacenes departamentales sumaron $127,323 millones de pesos, esto representa un incremento de 5.9% comparado con 2018. Por su parte, las ventas a mismas tiendas registraron un crecimiento de 3.3% contra el año anterior; Liverpool tuvo un crecimiento de 4.3% y Suburbia tuvo un decremento de 2.7%.

Los ingresos por tarjeta de crédito ascendieron a $13,357 millones para obtener un crecimiento de 13.3% año contra año. Las más de 5.5 millones de tarjetas constituyen la fuente de pago más importante, al cierre del año representaron un 45.7% de las ventas totales.

Al final del ejercicio, el saldo de cuentas vencidas a más de 90 días registró niveles de 4.5% del portafolio total, mismo nivel que el año pasado. De este, 4.4% corresponde al portafolio de clientes de Liverpool y 10 pbs al de Suburbia.

Los ingresos por arrendamiento de locales comerciales sumaron $3,553 millones de pesos, lo cual es 2.3% más que los ingresos alcanzados en 2018. La administración de centros comerciales fundamenta su propuesta de valor en una mezcla de giros que atraigan a un gran número de visitantes en un ambiente propicio para el entretenimiento y las compras. Los niveles de tasa de ocupación promedio en bases comprables se mantienen en niveles de 95.4% excluyendo los efectos de una sola vez.

Los gastos de operación crecieron 3.4%. Los principales factores detrás de este incremento son: a) el incremento en los salarios mínimos; b) los gastos por aperturas de Liverpool y Suburbia; y c) las tarifas de energía eléctrica. Importantemente resaltamos que el buen desempeño de la cartera vencida y el plan de reducción de gastos que implementamos durante todo 2019 ayudó a compensar de manera parcial los efectos antes mencionados.

La utilidad antes de gastos financieros, depreciación y amortización (EBITDA) sumó $23,877 millones pesos y creció 18.0% contra 2018.

Los gastos por intereses aumentaron 58.9%, esto se principalmente por la adopción de la NIIF 16. En este año se reporta un gasto financiero neto de $2,863 millones de pesos. La deuda neta representa una relación de 0.62 veces el EBITDA.

La utilidad neta consolidada ascendió a $12,393 millones de pesos, esto representa un incremento de 5.8% con respecto al 2019, lo que equivale a una utilidad por acción de $9.25 pesos.

Asimismo, la Compañía cuenta con activos que suman $200,562 millones de pesos y con un capital contable mayoritario de $108,835 millones de pesos.

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2019 fue de $18,635 millones de pesos. El 17.8% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD).

Suburbia

Durante 2019 Suburbia no alcanzó los resultados esperados dado el complejo entorno económico y efectos de una sola vez. Alguno de estos efectos que afectaron negativamente los resultados fueron: a) Falta de inventario en ropa generado por la interrupción de flujo de mercancía desde la implementación de la nueva plataforma tecnológica; b) Impactos negativos por retrasos y cambios en cómo se distribuyen los apoyos sociales del gobierno; y c) Debilidad en ventas en la zona metropolitana de la Ciudad de México.

Incorporamos el surtido de mercancías generales en algunas de nuestras tiendas en donde el espacio lo permite, con buena respuesta por parte de los clientes. Las categorías más favorecidas con la inclusión de esta mercancía son celulares, video, electrodomésticos y hogar.

El último trimestre del año lanzamos la nueva marca de ropa deportiva SPRINT, el primer lanzamiento de una marca propia en más de 20 años con resultados positivos.

Como parte de nuestro plan estratégico, continuamos reforzando el negocio crediticio y e impulsando nuestros servicios de compra en línea, así como con nuestro plan de expansión para alcanzar 250 tiendas durante los siguientes 4 años, estas aperturas se realizarán principalmente en el norte y sureste del país, ya que la gran mayoría de las tiendas existentes se encuentra concentrado en el centro del país.

Conversión Fábricas de Francia a Liverpool y Suburbia

A lo largo del año logramos la transformación de los 41 almacenes Fábricas de Francia. De estos, 24 se transformaron en almacenes Liverpool, 3 cerraron sus operaciones de manera definitiva y los 14 restantes se transformaron en tiendas Suburbia.

Los almacenes transformados en Liverpool mostraron durante el año un incremento promedio en ventas cercano al 20%, mientras que los que se convirtieron a tiendas Suburbia mostraron una mejora en margen comercial y una reducción en el gasto operativo.

Grupo Unicomer y Negocios Conjuntos

Durante este año se tuvo un rendimiento en asociadas y negocios conjuntos de $684 millones de pesos, el cual representa un incremento de 9.2% con respecto al año anterior.

Bono en Mercados Internacionales

El 29 de septiembre de 2016 la “Compañía” concluyó la oferta de valores de deuda en la forma de notas (notes) por un monto de principal de US$750,000,000, con una tasa de interés anual de 3.875% y con vencimiento en 2026 (los “Valores”). Los Valores constituyen obligaciones „senior? a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía de su subsidiaria Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. Los valores se liquidaron el 6 de octubre de 2016. La Compañía tiene la intención de utilizar los recursos que resulten de la oferta antes descrita para fines corporativos generales, incluyendo para financiar inversiones de capital y el pago del precio de compra de las potenciales adquisiciones de la Compañía. Los Valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales calificados en los Estados Unidos de América de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) de la Ley de 11 Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de EUA"), y fuera de los Estados Unidos de América bajo la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de EUA. Estos valores se encuentran registrados en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange). Cabe destacar que a la fecha de este reporte el 100% de la deuda denominada en dólares (US$1,050 millones) se encuentra cubierta con un “cross currency swap”

Comportamiento de la Acción

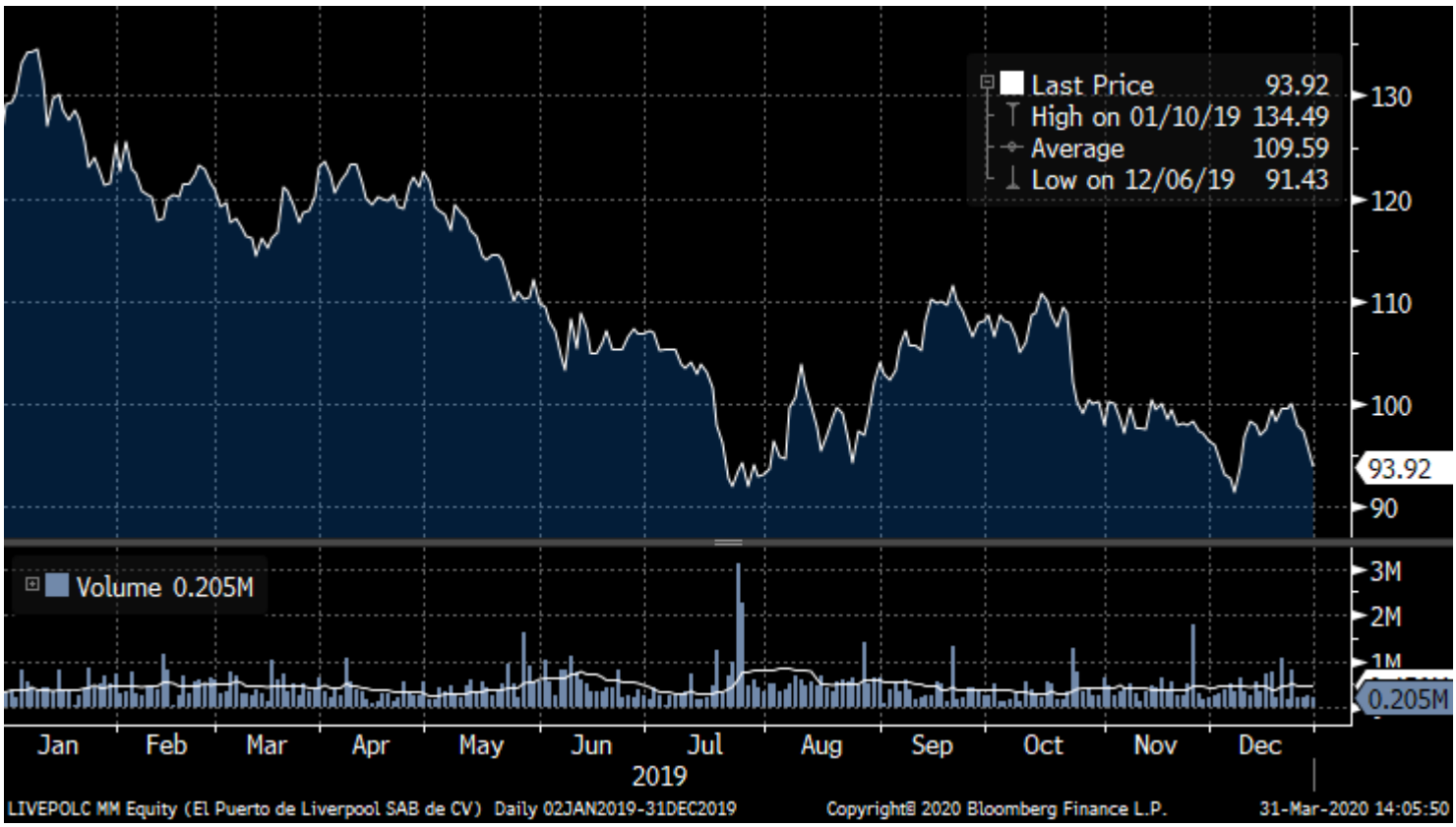
Al final del ejercicio 2019 la acción de la Compañía cerró en sus Series 1 y C1 con precios de $107 y $93.92 respectivamente. Las siguientes gráficas muestran el comportamiento de precios de las Series 1 y C-1 de la Compañía del 1 de enero al 31 de diciembre de 2019:

LIVEPOL 1



Fuente: Bloomberg

LIVEPOL C1



Fuente: Bloomberg

Datos financieros al cierre de 2019

La información financiera que se presenta en este Reporte Anual se deriva de los estados financieros consolidados de la Compañía, los cuales han sido dictaminados por PwC. Dicha información debe leerse conjuntamente con los estados financieros dictaminados por los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, sus notas y otra información no auditada incluida en este Reporte Anual, especialmente la correspondiente a la sección “Factores de Riesgo”.

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

De conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores, emitidas por la CNBV el 20 de marzo de 2003 y sus posteriores modificaciones, siendo la última el 20 de diciembre de 2019, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las NIIF.

Las cifras mostradas en este Reporte Anual correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 no son comparables dado que para el año 2019 incorporó la NIIF 16.

La siguiente tabla muestra los principales indicadores de resultados de la Compañía para los años 2019, 2018 y 2017:

	2019	2018	2017
Ingresos totales	$144,233,507	$135,534,751	$122,168,279
Utilidad de operación	$19,171,201	$16,925,369	$15,231,684
Utilidad neta	$12,392,600	$11,712,073	$9,886,337
Utilidad por acción básica y diluida	9.25	8.73	7.37

Cifras en miles de pesos, excepto datos por acción

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

Factores de riesgo:

c. FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

La industria minorista es muy competitiva. Aunque somos uno de los minoristas más grandes de México, contamos con numerosos y variados competidores a nivel nacional y local de México, incluyendo minoristas omnidireccionales, tiendas departamentales tradicionales, boutiques de proveedores, tiendas especializadas, tiendas de ropa especializadas, boutiques de diseñadores, tiendas outlet , comercio electrónico y minoristas de venta por correo, y negocios de "venta flash", que venden, entre otros productos, productos similares a los que vendemos. Además, enfrentamos una competencia significativa de minoristas informales en México. Competimos por los clientes sobre la base de la moda y las tendencias; la selección, presentación, calidad y precio de nuestra mercancía; la experiencia del cliente, tanto en la tienda como en línea; nuestras iniciativas de mercadeo; y el atractivo visual y el ambiente general de nuestras tiendas. También competimos en mercados particulares con un número sustancial de minoristas

que se especializan en uno o más tipos de productos que vendemos. La competencia puede intensificarse a medida que nuestros competidores entren en combinaciones de negocios o alianzas. Una serie de factores competitivos diferentes podrían tener un efecto adverso sustancial en nuestro negocio, resultados de operaciones y situación financiera, incluyendo:

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

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

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

La moda y las industrias minoristas están sujetas a cambios repentinos en las preferencias de los consumidores, la demanda y las tendencias de la moda. Nuestras ventas y resultados operativos dependen en parte de nuestra capacidad para predecir o responder a los cambios en las tendencias de la moda y las preferencias de los consumidores de manera oportuna. Desarrollamos nuevos conceptos de venta al por menor y continuamente ajustamos nuestra posición de la industria en ciertas marcas importantes y de marca privada y categorías de productos en un esfuerzo para satisfacer a nuestros clientes. Los compromisos a ordenar productos de manera temprana a menudo se hacen mucho antes de la aceptación del consumidor. Si no anticipamos las preferencias con exactitud y respondemos a las preferencias y la demanda de los consumidores, o si no logramos mantener inventarios adecuados que satisfagan las necesidades y preferencias de nuestros clientes, podríamos experimentar menores ventas, inventarios excesivos y menores márgenes de utilidad. Además, la demanda de los productos puede cambiar significativamente entre el inventario en tiempo real, los productos que se ordenan y la fecha de venta. La adquisición de ciertos tipos de inventario o productos puede requerir un plazo de entrega y un pago anticipado y no pueden ser devueltos. Tenemos una amplia selección e importantes niveles de inventario de ciertos productos, como los productos electrónicos, y es posible que no podamos vender productos en cantidades suficientes o durante las temporadas de venta pertinentes. También debemos protegernos contra la acumulación de inventario excesivo u obsoleto a medida que tratamos de minimizar los niveles fuera de stock en todas las categorías de productos y mantener los niveles de existencias. Cualquier falla sostenida en anticipar, identificar y responder a las tendencias emergentes en el estilo de vida y las preferencias de los consumidores podría afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de las operaciones.

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

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

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

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

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

Nuestro crecimiento y éxito continuo también depende, en parte, de nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia multicanal. La venta multicanal al detallista está evolucionando rápidamente, y debemos mantener el ritmo de las expectativas cambiantes de los clientes y nuevos desarrollos por nuestros competidores. Si no adquirimos, mejoramos y desarrollamos la tecnología relevante de manera oportuna y de una manera que atraiga a nuestros clientes, nuestra capacidad de competir y nuestros resultados de operaciones podrían verse afectados negativamente. Además, si hay problemas de operación con nuestros sistemas de tecnología orientados al cliente, podemos experimentar una pérdida de confianza y ventas del cliente, lo que podría afectar negativamente nuestra reputación y los resultados de nuestras operaciones.

Continuamos implementando programas estratégicos orientados al cliente diseñados para diferenciar y fortalecer nuestros niveles de servicio y el contenido de las mercancías básicas, así como expandir y mejorar nuestras ofertas de mercancías. También buscamos mejorar la eficacia de nuestros programas de marketing y publicidad. Si no implementamos con éxito algunas o todas estas iniciativas, es posible que no podamos retener o atraer clientes, lo que podría afectar adversamente nuestros resultados financieros.

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

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

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

En caso de que participáramos en la evaluación o de búsqueda de otras adquisiciones e inversiones potenciales o en el futuro pudiéramos adquirir o invertir en otros negocios y tratar de integrarlos en nuestras propias operaciones. Las adquisiciones y las inversiones implican riesgos conocidos y desconocidos que podrían afectar adversamente nuestras ventas y resultados operativos futuros. Por ejemplo:

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

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

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

Existe un costo de oportunidad por el hecho de no estar involucrados en futuras adquisiciones que puedan traer beneficios o mayores rendimientos a largo plazo para la empresa. La competencia en la industria minorista se vuelve más competitiva año con año, posibles fusiones y adquisiciones realizadas con una investigación y análisis certero de los riesgos podría brindar una ventaja competitiva en la industria.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Hacemos y esperamos seguir haciendo inversiones de capital para financiar nuestra adquisición, construcción, desarrollo y renovación de grandes almacenes y centros comerciales. Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, realizamos inversiones de $8,731, $8,592

millones y $ 8,418 millones, respectivamente. Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020 realizamos inversiones de $ 883 millones. Planeamos continuar haciendo inversiones de capital para implementar nuestro plan de expansión, que incluye el aumento de nuestra área bruta locativa a través de la construcción de centros comerciales y grandes almacenes y la renovación importante de algunos de nuestros grandes almacenes, así como de nuestro nuevo centro de distribución.

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

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

15. Nuestro negocio puede sufrir por efectos relacionados por el cambio climático.

Como resultado del cambio climático, potencialmente una mayor intensidad de las lluvias, mayor presencia de huracanes o bien sequías, pudiesen afectar la economía de los consumidores o bien, los dos primeros, ocasionar daños en nuestras instalaciones afectando nuestra operación y por consecuencia, nuestros resultados. Asimismo el negocio está sujeto a potenciales cambios en las legislaciones federales o locales relacionadas con este tema.

16. Es posible que Liverpool calcule su EBITDA en forma distinta a la utilizada por otras empresas para calcular la misma partida u otras partidas con nombres similares.

Liverpool calcula el EBITDA como su utilidad de operación más depreciación y amortización y lo presenta debido a que considera que este indicador representa una base útil para evaluar el desempeño operativo. El EBITDA no es una medida de desempeño financiero bajo NIIF. Asimismo, Liverpool considera que este representa una base útil para comparar sus resultados con los de otras empresas dado que muestra sus resultados de operación independientemente de su capitalización y sus impuestos. Sin embargo, los inversionistas no deben considerar el EBITDA de forma aislada y no debe interpretarse como sustituto de la utilidad neta o la utilidad de operación al medir el desempeño financiero.

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

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

Las tarjetas de crédito de Liverpool han sido históricamente el método de pago más utilizado para nuestros clientes en nuestras tiendas. Al 31 de diciembre de 2019, las compras realizadas por nuestros clientes utilizando las tarjetas de crédito de Liverpool representaron el 45,7% de nuestras ventas totales. Si fallamos en evaluar con éxito la solvencia de nuestros clientes durante nuestro proceso de aprobación de crédito, la proporción y el número de préstamos deteriorados en nuestra cartera total de préstamos puede aumentar. Además, los riesgos derivados de cambios en la recuperabilidad de los préstamos e importes adeudados por nuestros clientes son inherentes a nuestros negocios, y los préstamos incobrables pueden tener un efecto adverso sobre nosotros. Aunque históricamente hemos sido capaces de mantener niveles bajos de préstamos incobrables, no podemos asegurar que en el futuro podremos controlar efectivamente la proporción y el número de préstamos deteriorados en nuestra cartera total de préstamos. En particular, el monto de nuestros créditos incobrables reportados podría aumentar en el futuro como resultado del crecimiento de nuestra cartera de préstamos total, el efecto adverso de los cambios en la calidad crediticia de nuestros clientes o un deterioro general de las condiciones económicas mexicanas o mundiales, el impacto de eventos políticos, eventos que afectan a ciertas industrias o eventos que afectan a los mercados financieros y las economías globales.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019, toda nuestra cartera de préstamos consistía en créditos de consumo a nuestros clientes. Como parte de nuestra estrategia de negocios, estamos tratando de aumentar el volumen de nuestra cartera de crédito al consumo de manera responsable. Es más probable que nuestros clientes se vean afectados negativamente por las recesiones en la economía mexicana que las grandes corporaciones y las

personas de altos ingresos que tienen mayores recursos. En consecuencia, en el futuro podríamos experimentar mayores niveles de morosidad, lo que podría resultar en aumentos en nuestras provisiones para pérdidas crediticias, lo que a su vez nos afectará adversamente. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, los préstamos morosos totalizaron $3,911 millones de pesos y las cancelaciones de nuestra provisión para pérdidas crediticias totalizaron $ 3,471 millones. No puede garantizarse que los niveles de los préstamos morosos y las posteriores bajas no serán materialmente mayores en el futuro y que esta actividad no tendrá un efecto adverso sobre nosotros.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Cambios adversos en las condiciones demográficas y económicas locales, nacionales o internacionales, como la recesión económica mundial de 2008;
- Vacantes o nuestra incapacidad para alquilar espacio en condiciones favorables;
- Cambios adversos en la situación financiera de los inquilinos y compradores de propiedades;
- Nuestra incapacidad para cobrar el alquiler de los inquilinos;
- Cambios adversos en leyes, reglamentos y políticas gubernamentales, incluyendo, sin limitación, impuestos, zonificación, leyes ambientales y de seguridad, políticas fiscales gubernamentales y cambios en su cumplimiento;
- La competencia de otros inversionistas inmobiliarios con un capital significativo, incluidas las sociedades de inversión inmobiliaria, los fideicomisos de inversión inmobiliaria y los fondos de inversión institucionales;
- Reducciones en el nivel de demanda de espacio comercial y cambios en la popularidad relativa de las propiedades;
- Aumentos en el suministro de espacio comercial;
- Fluctuaciones en las tasas de interés, que podrían afectar adversamente nuestra capacidad, o la capacidad de los compradores e inquilinos de propiedades, para obtener financiación en condiciones favorables, o a ambos;
- Aumentos en los gastos incluyendo, pero no limitado a, los costos de seguros, costos de mano de obra, precios de energía, estimación inmobiliaria y otros impuestos y costos de cumplimiento con leyes, regulaciones y políticas gubernamentales y restricciones a nuestra capacidad para pasar mayores gastos a nuestro Inquilinos;
- Rotación de inquilinos mayor a la esperada;

- Falta de mantenimiento adecuado de las propiedades;
- Aumento de la actividad delictiva en las áreas donde se encuentran nuestras propiedades;
- Exceso en la construcción o sobreoferta en el mercado inmobiliario;
- No atraer o mantener tiendas de anclaje distintas de "Liverpool"; y
- La competencia de otros centros comerciales, otros tipos de locales comerciales u otros tipos de experiencias de compras como el comercio virtual.

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

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

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

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

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

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

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

Además, si un inquilino incumple sus obligaciones de arrendamiento, podemos experimentar retrasos en la aplicación de nuestros derechos como propietario y puede incurrir en costos sustanciales, incluyendo litigios y gastos relacionados, para proteger nuestra inversión y volver a arrendar nuestra propiedad. Al 31 de diciembre de 2019, Cinépolis de México, S.A. de C.V. es el inquilino con mayor porcentaje del área bruta locativa de nuestra cartera. En la medida en que un número significativo de nuestros inquilinos experimentan un descenso en sus negocios, su situación financiera podría debilitarse y podría resultar en su incapacidad para hacer pagos oportunos o su incumplimiento en sus contratos de arrendamiento, lo que podría perjudicar nuestro desempeño.

6. Si no podemos renovar nuestros contratos de arrendamiento o alquilar nuestro espacio vacante, o no podemos arrendar nuestras propiedades a los precios de alquiler existentes o por encima de ellas, nuestros ingresos por alquiler pueden verse afectados negativamente.

Algunas de nuestras tiendas son propiedad y algunas son arrendadas. Actualmente poseemos aproximadamente el 93.4% de nuestro espacio comercial y aproximadamente el 100% del área bruta locativa de los centros comerciales en los que tenemos intereses. Los arrendamientos en tiendas generalmente requieren que paguemos un alquiler fijo mínimo y una cantidad variable basada en un porcentaje de las ventas anuales en ese lugar. Generalmente, no podremos rescindir estos contratos de arrendamiento antes de que expire el plazo comprometido. Si una tienda no es rentable y decidimos cerrarla, se nos puede exigir, entre otras cosas, que paguemos el alquiler por el remanente del plazo de arrendamiento aplicable. Además, a medida que expiran los contratos de arrendamiento, es posible que no podamos negociar renovaciones, ya sea en términos comercialmente aceptables o de ninguna otra manera, lo que podría ocasionarnos cerrar tiendas en lugares atractivos. Si una tienda existente no es rentable y decidimos cerrar dicha tienda, es posible que tengamos que registrar un cargo por deterioro y / o costos de salida asociados con la eliminación de la tienda. Además, es posible que no podamos cerrar una tienda de propiedad o arrendamiento no rentable debido a una cláusula de operación existente que puede causar que operemos la ubicación con una pérdida que podría resultar en un cargo por deterioro. El fracaso en administrar efectivamente estos y otros factores puede afectar nuestra capacidad de construir, comprar y arrendar nuevas tiendas, lo que puede tener un efecto adverso importante en nuestros negocios y resultados de operaciones.

Con respecto a nuestro negocio de bienes raíces, si no podemos renovar los contratos de arrendamiento con nuestros inquilinos o alquilar nuestro espacio vacante, o no podemos arrendar nuestras propiedades en o por encima de las tarifas de alquiler existentes, nuestros ingresos de alquiler pueden verse afectados negativamente. Por lo general, entramos en arrendamientos en plazos de dos años para nuestros locales de bienes raíces. Aproximadamente 95.4% de las propiedades de nuestra cartera inmobiliaria estaban ocupadas al 31 de diciembre de 2019, en términos de área bruta locativa. A partir de esa fecha, los arrendamientos que representan aproximadamente el 30% de los locales comerciales ocupados están programados para expirar en 2020. No podemos asegurar que nuestros contratos de arrendamiento serán renovados o que nuestras propiedades serán re-arrendadas a tasas de alquiler iguales o por encima de nuestras existencias O que no se ofrecerán reducciones sustanciales de alquiler, mejoras a inquilinos, derechos de terminación anticipada u opciones de renovación favorables a los inquilinos para atraer nuevos inquilinos o retener a los inquilinos existentes. No podemos asegurar que podamos alquilar espacios o espacios desocupados en diferentes etapas de desarrollo en condiciones favorables, o de ninguna otra forma. Además, tenemos la intención de continuar adquiriendo propiedades de desarrollo adicionales y en el futuro se podrán adquirir terrenos sin desarrollar como parte de nuestra estrategia de crecimiento. En la medida en que nuestras propiedades o partes de nuestras propiedades permanezcan vacantes por períodos prolongados, o en el caso de que nuestras rentas disminuyan por cualquier razón, podemos recibir ingresos reducidos o nulos de dichas propiedades. Además, el valor de reventa de una propiedad podría verse disminuido porque el valor de mercado de una propiedad en particular depende principalmente del valor de los arrendamientos de dicha propiedad.

7. La cobertura de seguros para nuestros activos y operaciones puede no estar disponible en términos razonables o de ninguna otra forma, y podemos descontinuar la cobertura de seguro si el costo de las primas excede, a nuestro juicio, el valor de la cobertura descontada por el riesgo de pérdida.

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

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

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

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

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

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

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

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

IV. Riesgos relacionados con nuestro negocio e industria – General

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

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

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

Las condiciones meteorológicas extremas en las áreas en las cuales nuestras tiendas están ubicadas podrían afectar negativamente nuestro negocio y los resultados de nuestras operaciones. Por ejemplo, las lluvias torrenciales frecuentes o inusualmente fuertes u otras condiciones climáticas extremas durante un período prolongado podrían dificultar que nuestros clientes viajen a nuestras tiendas y así reducir nuestras ventas y rentabilidad. Nuestro negocio también es susceptible a condiciones climáticas intempestivas. Por ejemplo, períodos prolongados de temperaturas cálidas durante la temporada invernal o el clima frío durante la temporada de verano podrían reducir la demanda de una parte de nuestro inventario y así reducir nuestras ventas y rentabilidad. Además, las condiciones climáticas extremas podrían resultar en interrupciones o retrasos en la producción y entrega de materiales y productos en nuestra cadena de suministro y causar escasez de personal en nuestras tiendas. Además, los desastres naturales como huracanes y terremotos, o una combinación de estos u otros factores, podrían dañar o destruir nuestras instalaciones o dificultar que los clientes viajen a nuestras tiendas, afectando negativamente nuestros negocios y resultados de operaciones.

Nuestro negocio y los resultados de las operaciones también podrían verse afectados negativamente si se produjera una pandemia de salud regional o mundial, dependiendo de su ubicación, duración y gravedad. Para detener o retrasar la propagación de la enfermedad, los gobiernos locales, regionales o nacionales podrían limitar o prohibir las reuniones públicas o los clientes podrían evitar lugares públicos, como nuestras tiendas y centros comerciales. Una pandemia de salud regional o mundial también podría resultar en interrupción o retraso en la producción y entrega de materiales y productos en nuestra cadena de suministro o causar escasez de personal en nuestras tiendas o en su defecto, el cierre temporal de las mismas. En el caso de la actual pandemia del COVID-19, la empresa se ha puesto en línea con las medidas sanitarias que ha recomendado el Gobierno Federal, motivo por el cual el 31 de marzo tomamos la decisión de cerrar todos nuestros almacenes Liverpool, tiendas Suburbia, centros comerciales Galerías, boutiques de diversas marcas y los módulos de Click & Collect hasta el 30 de mayo esperando que la situación lo permita. Contamos la infraestructura digital y de logística necesarias para seguir atendiendo a todos nuestros clientes, poniendo a su disposición todas las plataformas digitales ya que las áreas de recepción y envío de mercancía de los almacenes, así como centros de distribución mantendrán operaciones con plantilla reducida. Hemos tomado las medidas sanitarias necesarias para realizar las entregas de manera pertinente. Es importante hacer notar que este riesgo implica que las ventas pueden disminuir, ya que no todas las personas son susceptibles a las compras en línea. Nuestros arrendamientos podrían verse afectados si los inquilinos tienen problemas económicos y no cuentan con el dinero para pagarnos. Los clientes que forman parte de nuestra cartera de crédito también podrían dejar de pagar su crédito por priorizar otro tipo de compras en situaciones como esta. La empresa podría reducir sus planes de inversiones en proyectos de capital, sus futuras aperturas y remodelaciones, renegociar los contratos de arrendamiento, reducir sus gastos de operación (mantener la plantilla de empleados sin cambios, cancelar nuevas posiciones y vacantes, promociones, incrementos de sueldo y cancelar gastos de viaje), implementar soluciones de crédito en beneficio de los clientes y redefinir los planes de compra de inventario con el fin de preservar la liquidez del Grupo.

3. Las fluctuaciones monetarias pueden afectarnos adversamente.

Sustancialmente, todos nuestros ingresos son y seguirán siendo denominados en pesos. Incurrimos en gastos de operación y endeudamiento denominados en dólares de los Estados Unidos y en euros, particularmente en lo que respecta a las importaciones de mercancías procedentes de Europa y Asia. Las compras de mercancías en una moneda distinta de México peso representaron aproximadamente el 20% de nuestras compras totales. A partir del 31 de diciembre de 2019, teníamos exposición a riesgos de tipo de cambio de US$ 1,017 millones y € 324 millones, mientras que en 2018 era de US$ 1,023 millones y € 1,220 millones y en 2017 era de US$ 1,054 millones y €121 millones. Esta situación nos expone a posibles pérdidas y reducciones en nuestros márgenes resultantes de las fluctuaciones monetarias, que nos pueden afectar material y adversamente. Es importante señalar que la exposición a USD a estado cubierta por un “cross currency swap” tanto para principal como para intereses. Una parte de nuestros costos operativos, principalmente los costos derivados de las importaciones, están denominados en dólares estadounidenses. Sin embargo, otras porciones significativas de nuestros costos operativos, impuestos e ingresos están denominados en pesos mexicanos. Como resultado, la apreciación o depreciación del peso mexicano frente al dólar estadounidense afecta nuestros resultados operativos y nuestra situación financiera. En el pasado se produjo una significativa fluctuación del peso mexicano respecto al dólar estadounidense, lo que afectó negativamente a nuestros

resultados. Según datos del Banco Central de México, el peso mexicano se depreció 1.2% en 2017, se depreció 1.7% en 2018 y se apreció 2.8% durante 2019, todo en términos nominales.

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

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

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

La mayoría de nuestra fuerza laboral está representada por sindicatos. Si bien hemos disfrutado de relaciones óptimas con todas las organizaciones laborales que representan a nuestros colaboradores y creemos que nuestras relaciones con organizaciones laborales seguirán siendo óptimas. Sin embargo, de presentarse alguna disputa laboral que resulte en huelgas u otras interrupciones también podría causar aumentos en los costos operativos, lo que podría dañar nuestras relaciones con nuestros clientes y afectarnos adversamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nuestra estrategia de crecimiento puede requerir financiamiento por bancos públicos o comerciales, préstamos de otras instituciones financieras públicas o privadas y ofertas de valores en los mercados de capital de deuda. Es posible que necesitemos financiamiento adicional para construir nuevas instalaciones, ampliar las ya existentes, realizar fusiones y adquisiciones o cumplir con nuestras obligaciones en virtud de las mismas, refinanciar nuestra deuda o para otros fines. Algunos de los acuerdos de financiamiento firmados por nosotros y por nuestras subsidiarias contienen índices financieros y otros convenios habituales para transacciones de este tipo que pueden limitar nuestra capacidad de incurrir en deuda adicional.

El mercado mundial y las condiciones económicas son impredecibles y pueden seguir siéndolo en el futuro. Los mercados de capital de deuda se han visto afectados en el pasado por importantes pérdidas en la industria de servicios financieros internacionales y por acontecimientos económicos en algunos países, entre otros factores. Los cambios en los mercados de crédito y de capitales, incluidas las perturbaciones del mercado, la liquidez limitada y las fluctuaciones de los tipos de interés, pueden aumentar el costo de financiamiento o restringir nuestro acceso a fuentes potenciales de liquidez futura.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No podemos asegurar que nuestras políticas y procedimientos de control interno sean suficientes para supervisar el cumplimiento de estas leyes por nuestros asociados, agentes y proveedores. Las violaciones de estas leyes, o alegaciones de tales violaciones, podrían afectar nuestro negocio y podrían tener un efecto adverso sustancial en nuestra reputación, negocio, situación financiera o resultados de operaciones.

V. Riesgos relacionados con México

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

Estamos constituidos en México, la mayoría de nuestros activos están ubicados en México y la mayoría de nuestras operaciones tienen lugar en México. Como resultado, estamos sujetos a riesgos políticos, económicos, legales, fiscales y regulatorios específicos de México, incluyendo las

condiciones económicas generales en México, los cambios en el producto interno bruto de México, o el PIB, la renta disponible per cápita, las tasas de desempleo, la inflación, los tipos de interés, la regulación, incluida la regulación antimonopolio, los impuestos, la expropiación, la inestabilidad social, el aumento de los índices de criminalidad y otros problemas políticos, la evolución social y económica en México. Además, recientemente el gobierno mexicano redujo el gasto en respuesta a una tendencia a la baja de los precios internacionales del crudo, y podría reducir aún más el gasto en el futuro. Estos recortes podrían afectar adversamente la economía mexicana y, en consecuencia, nuestro negocio, situación financiera, resultados operativos y perspectivas.

El volumen de ventas y la frecuencia de consumo de los productos que vendemos en México dependen del desarrollo del PIB mexicano, el ritmo de gasto público, el nivel de ingreso disponible de los consumidores y los factores macroeconómicos relacionados que afectan a México. Los cambios en las condiciones macroeconómicas mexicanas tienen una influencia significativa en la demanda de los productos que vendemos. La disminución de la tasa de crecimiento de la economía mexicana, los períodos de crecimiento negativo, la reducción del gasto gubernamental y su efecto en el ingreso disponible y / o los aumentos de la inflación o las tasas de interés pueden resultar en una menor demanda de los productos que vendemos, precios reales menores de nuestros servicios y productos o un cambio a productos de márgenes menores. En consecuencia, nuestro negocio, nuestra situación financiera y los resultados de las operaciones pueden verse afectados por el estado general de la economía mexicana, la inestabilidad de precios, la inflación, las tasas de interés, los reglamentos, las contribuciones fiscales, la inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, sociales y económicos en México, sobre el cual no tenemos control. La economía mexicana se enfrenta a un complejo entorno externo en el que la débil expansión de la actividad industrial en Estados Unidos, los persistentemente bajos precios del petróleo y la mayor aversión al riesgo y la volatilidad de los mercados financieros plantean desafíos a la política económica y a las perspectivas de crecimiento.

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

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

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

Las decisiones políticas tomadas por el gobierno actual pueden repercutir negativamente en nuestra manera de operar o en la naturaleza de nuestro negocio, así como en el comportamiento de los clientes. Las decisiones políticas y económicas que se han tomado hasta el momento y las que se tomarán en los siguientes cinco años de la actual, pueden llevar al descontento social y a crear conflictos de interés a nivel nacional e internacional, afectando nuestras operaciones.

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

La economía mexicana y el valor de mercado de los valores emitidos por emisores mexicanos pueden verse afectados, en diversos grados, por las condiciones económicas y de mercado de otros países, incluidos los países emergentes y los Estados Unidos. Además, las condiciones económicas en México están altamente correlacionadas con las condiciones económicas en los Estados Unidos como resultado del nuevo tratado de libre comercio de América del Norte, el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), así como las negociaciones para acordar los nuevos términos del mismo y el aumento de la actividad económica entre los dos países. El 31 de enero de 2020 el Reino Unido inició formalmente su salida de la Unión Europea (Brexit). El impacto potencial de Brexit en nuestros resultados de operaciones no está claro, los mercados mundiales pueden verse afectados negativamente por la reducción del crecimiento, la volatilidad e incertidumbre que esto genere.

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

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

México históricamente ha experimentado niveles de inflación que son más altos que las tasas anuales de inflación de sus principales socios comerciales. La tasa de inflación anual, medida por los cambios en el índice de precios al consumidor nacional mexicano calculado y publicado por el Banco Central de México, fue del 6.77% para 2017, 4.83% para 2018 y 2.83% para 2019. Las altas tasas de inflación podrían afectar negativamente a nuestro negocio y reduciendo el poder adquisitivo de los consumidores, afectando así negativamente la demanda de los consumidores por los productos que vendemos, aumentando nuestros costos más allá de los niveles que pudiéramos transmitir a nuestros clientes y disminuyendo la utilidad de los ingresos obtenidos en la medida en que la inflación supere el crecimiento en nuestros niveles de precios.

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

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

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

Las tasas de interés promedio anual de los certificados de la Tesorería de la Federación, denominados en pesos de 28 días, fueron del 6.69%, 7.62% y 7.85% para 2017, 2018 y 2019 respectivamente. La Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE), de 28 días, fue de 7.06%, 8.00% y 7.55% para 2017, 2018 y 2019, respectivamente. En 2019 el peso se apreció 2.8% con respecto al dólar a pesar de la incertidumbre que generó el nuevo Tratado de Libre Comercio entre México, Estados Unidos y Canadá, la desaceleración económica del país y la guerra comercial entre China y Estados Unidos. Sin embargo, se espera una depreciación considerable durante 2020 debido a la propagación a nivel mundial del COVID-19, fenómeno que afectará a todas economías del mundo, además de probables políticas monetarias y fiscales importantes en Estados Unidos y México.

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

El gobierno federal mexicano ha ejercido y continúa ejerciendo una influencia significativa sobre la economía mexicana. En consecuencia, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano en relación con la economía, las empresas estatales y las instituciones financieras financiadas o influenciadas por el Estado podrían tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en nosotros en particular y en las condiciones del mercado y rendimientos en valores mexicanos. Ver "Regulación Empresarial-Gubernamental y Ambiental". En el pasado, el gobierno mexicano intervino en la economía local y ocasionalmente hizo cambios significativos en las políticas y regulaciones, lo que podría seguir haciendo en el futuro. Dichas acciones para controlar la inflación y otras regulaciones y políticas han involucrado, entre otras medidas, incrementos en las tasas de interés, cambios en las políticas fiscales, controles de precios, devaluaciones de la moneda, límites a las importaciones y otras acciones. Nuestros negocios, situación financiera, resultados de operaciones y nuestra capacidad de cumplir con nuestras obligaciones bajo las notas pueden verse afectadas negativamente por cambios en las políticas o regulaciones gubernamentales que involucren o afecten nuestra administración, nuestras operaciones y nuestro régimen tributario.

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

Otros Valores:

d) OTROS VALORES

Acciones:

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

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

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

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

No existen valores en otros mercados.

El 28 de agosto de agosto de 2019 se realizó una Asamblea de Accionistas en la que se acordó incrementar el fondo de recompra de acciones propias a $6,000 millones de pesos.

Deuda:

Programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente:

La Compañía cuenta con la autorización por parte de la CNBV para emitir dentro del Programa de Certificados Bursátiles, certificados de largo plazo con carácter revolvente como “Emisor Recurrente” y hasta por la cantidad de $30,000 millones de pesos.

Con base en este programa, el 14 de noviembre de 2019 emitimos el bono LIVEPOL19 por $5,000 millones de pesos a 10 años, equivalentes a 50 millones de Certificados Bursátiles a una tasa de 7.96% para fines generales y de prefondeo de nuestro próximo vencimiento de deuda.

Nuestro próximo vencimiento de deuda es en mayo de 2020 por $3,000 millones de pesos por los bonos LIVEPOL10 y LIVEPOL10-U.

Las emisiones 144 Reg S han sido listadas en el Irish Stock Exchange. Desde la fecha de emisión y de manera trimestral, se envían los estados financieros reportados, a la institución bancaria correspondiente, quien a su vez reporta al Irish Stock Exchange.

Para todos los certificados anteriores la información se ha entregado en tiempo y forma por los pasados tres ejercicios fiscales.

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

Fecha de vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	Monto colocado (millones de pesos)	Clave de emisión
May 2020	Semestralmente	4.22%	$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	*$300	144 Reg S
Oct 2026	Semestralmente	3.88%	*$750	144 Reg S
Ago 2027	Semestralmente	7.94%	$3,500	LIVEPOL 17
Ago 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días + 25 pbs	$1,500	LIVEPOL 17-2
Nov 2029	Semestralmente	7.96%	$5,000	LIVEPOL 19

(*) Emisión denominada en dólares.

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

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

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

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

Destino de los fondos, en su caso:

f) DESTINO DE LOS FONDOS

Para el caso de las emisiones LIVEPOL 19 los fondos se han utilizado en capital de trabajo, inversiones de capital, así como necesidades generales de la empresa.

Documentos de carácter público:

g) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

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

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Av. Prolongación Vasco de Quiroga 4800
Torre2, Piso 3
Col. Santa Fe Cuajimalpa
CP 05348 Ciudad de México
www.liverpool.com.mx

Relación con Inversionistas:

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

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

Jorge Fregoso Arzola
Teléfono: 9156 1008
Email: jfregosoa@liverpool.com.mx

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

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

Los siguientes documentos están a disposición del público inversionista, por medio de las páginas de internet antes mencionadas:

- Informe anual – formato BMV.
- Avisos de eventos relevantes.
- Reporte trimestral de resultados: Estados financieros consolidados
- Informe anual, con estados financieros consolidados y auditados al cierre de cada ejercicio.
- Código de mejores prácticas corporativas.
- Estatutos sociales.

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Denominación social y nombre comercial de la Emisora

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

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

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

Fecha, lugar de constitución y duración de la Compañía

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

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

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

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

Dirección y teléfonos de sus principales oficinas

El domicilio de la Compañía se encuentra en la ciudad de México y sus oficinas principales están ubicadas en la calle Av. Prolongación Vasco de Quiroga 4800 Torre2, Piso 3, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, C.P. 05348, Ciudad de México, el conmutador es 9156 1000 y el número de fax es 5268 3348.

Historia y Evolución de la Compañía

La estrategia de El Puerto de Liverpool a lo largo de su historia se ha concentrado en ofrecer una variedad de artículos y novedades a través de un excelente servicio a sus clientes, a precios justos. De igual forma, se ha decidido abrir nuevos almacenes en plazas donde la Compañía no tiene presencia o nuevos almacenes en ciudades donde el crecimiento de mercado así lo demande. La Compañía detecta necesidades en los consumidores de un lugar determinado y después de estudiar la viabilidad de cada proyecto, se procede a planear y desarrollar los almacenes que puedan satisfacer dichas necesidades. Adicionalmente, la Compañía ofrece financiamiento a sus clientes por medio de tres tarjetas de crédito propias, dando facilidades para adquirir mercancías. Asimismo con el objetivo de ofrecer opciones adicionales a los clientes, la Compañía ha construido centros comerciales en los que además de otras opciones se ofrece a los clientes entretenimiento para complementar una agradable experiencia de compra.

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

1847	Se instala un primer negocio de venta de ropa en el Zócalo de la ciudad de México

1862	Se importan mercancías europeas, transportándolas desde el Puerto de Liverpool, Inglaterra. Se inicia la venta al mayoreo. Se inicia la utilización del nombre de El Puerto de Liverpool
1922	Se constituye una sociedad en comandita, que más tarde se reorganiza como sociedad en nombre colectivo
1934	Se amplía y moderniza el almacén Liverpool Centro en el Distrito Federal
1944	Se transforma jurídicamente en El Puerto de Liverpool, S.A.
1962	Termina la venta de mayoreo y se concentran recursos y esfuerzos en ventas al menudeo con la apertura de Liverpool Insurgentes
1965	La Compañía inscribe y cotiza sus acciones en la BMV
1970	Inauguración de Liverpool Polanco
1971	Inauguración de Liverpool Satélite
1974	La Compañía moderniza sus técnicas de distribución y almacenaje, y establece la Bodega Tacubaya
1980	La Compañía se convierte en sociedad controladora de acciones. Se Inaugura Liverpool Perisur y dan comienzo las actividades inmobiliarias dentro del centro comercial del mismo nombre
1982	Inauguración de Liverpool Villahermosa como primera tienda en el interior del país
1983	Inauguración de Liverpool Monterrey
1985	Inauguración de Liverpool Tampico
1987	Se reinician operaciones del centro comercial Galería Tabasco 2000 bajo la administración de la Compañía
1988	Se incorporan a la Compañía las operaciones de los Almacenes Fábricas de Francia
1990	Se crea Servicios de Recepción y Distribución
1992	La Compañía abre su segundo centro de recepción y distribución. Inaugura el Centro Comercial Galerías Insurgentes y se instala el Centro de Desarrollo de Sistemas
1992	Se inaugura Liverpool Coapa dentro del Centro Comercial Coapa del cual la Compañía es copropietaria
1993	Se inaugura Liverpool Santa Fe dentro del Centro Comercial Santa Fe del cual la Compañía fue copropietaria
1996	Se inaugura Liverpool León en el estado de Guanajuato
1997	La Compañía adquiere ocho almacenes en el sureste del país de los cuales 7 operan bajo el formato Fábricas de Francia y uno bajo el formato de Liverpool. Se inaugura Liverpool Puebla al cumplir la Compañía 150 años
1998	Se inaugura Liverpool Toluca y el centro comercial Galerías Metepec. Se inaugura Liverpool Cancún. Se integra el Centro de Atención Telefónica
1999	Se adquieren del Grupo Salinas y Rocha 11 almacenes en varios estados de la República y se inaugura Fábricas de Francia Tapachula. Se ingresa al comercio electrónico al abrir “Bolsa de Asa”, portal de información y ventas de Liverpool

2000	Se inauguran tres almacenes con el formato Fábricas de Francia, dos adquiridos en el estado de Chihuahua y uno en el estado de México. Se adquiere el centro comercial Perinorte
2001	Se inauguran 3 almacenes con formato Liverpool en Chihuahua, Querétaro y Torreón y un almacén con el formato Fábricas de Francia en San Luis Potosí
2002	Se inauguran 2 almacenes con el formato Fábricas de Francia en las ciudades de Oaxaca y Cd. Obregón
2003	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en Hermosillo, Culiacán, Irapuato, Guadalajara, Pachuca y Monterrey. Fábricas de Francia Monterrey Centro cambió su formato a Liverpool
2004	Se termina la construcción de un nuevo centro de distribución ubicado en Huehuetoca, Estado de México, el cual recibe la operación de enseres mayores para distribuir mercancía a todos los almacenes de la Compañía. Liverpool Chetumal abre sus puertas, alcanzando la cifra de 53 almacenes en operación
2005	Se inauguran 3 almacenes con el formato Liverpool, dos en la ciudad de México y el tercero en Cuernavaca dentro del Centro Comercial Galerías Cuernavaca del cual la Compañía es propietaria
2006	Se inauguran 5 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Lindavista) y en los estados de Veracruz (Jalapa y Coatzacoalcos), Colima (Colima) y Puebla (Tehuacán). Se modifica la denominación social a la de El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.)
2007	Se inauguran 7 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Plaza Oriente), Aguascalientes, Durango, Tepic, Puerto Vallarta, Chilpancingo y San Miguel de Allende así como dos centros comerciales en Mérida y Puerto Vallarta. Se inauguran 2 almacenes libres de impuestos “Duty Free” en Playa del Carmen y Cabo San Lucas. Se pusieron en marcha las nuevas oficinas administrativas de la Compañía ubicadas en Santa Fe en la ciudad de México
2008	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en la ciudad de México (Atizapán), Saltillo, Los Mochis, Celaya, Zapopan y Acapulco. Se inaugura un almacén libre de impuestos “Duty Free” en Tijuana
2009	Se inaugura un almacén Liverpool en Ciudad Juárez, se amplió el almacén de Morelia cambiando el formato de Fábricas de Francia a Liverpool, abrieron sus puertas los centros comerciales de Galerías Atizapán, Galerías Chilpancingo y Galerías Saltillo, se continuaron con las remodelaciones de los almacenes de Liverpool Polanco, Coapa y Cancún
2010	Apertura de 6 almacenes: Cancún, Monterrey; Morelia, Ciudad Victoria, Orizaba y Zacatecas. La Compañía concluye el año con 85 almacenes a lo largo del país, brindando servicios en 52 ciudades y 30 estados de la República Mexicana. Adquisición del 50% de participación en RFH
2011	Apertura de 5 almacenes: La Paz, BCS, Tlaquepaque, Jal., San Luis Potosí, SLP, Interlomas, Estado de México y un Duty Free en Playa del Carmen, QR. La Compañía concluye el año con 90 almacenes en 53 ciudades del país. Se lanza a nivel nacional la tarjeta LPC y se introduce la tarjeta Galerías Fashion Card. El número total de tarjetas de crédito asciende a 2.9 millones. La Compañía adopta las IFRS como su marco contable. Se amortiza en tiempo y forma el certificado bursátil con clave de pizarra Livepol CB06. La acción de la Compañía (Livepol C-1) es incluida en la muestra de empresas que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
2012	Se inauguran 9 almacenes: Villahermosa, Guadalajara, San Juan del Río, Veracruz, Playa del Carmen, León, Ciudad Jardín en el Estado de México, Campeche y el Istmo en el estado de Oaxaca, alcanzando un total de 99 en 56 ciudades de la República. De la misma manera, tres centros comerciales se sumaron al portafolio: Galerías Acapulco, Zacatecas y Celaya, para terminar el año con 19 unidades en operación. Se llega a 3.1 millones de tarjetas de crédito emitidas
2013	Se inauguran 4 almacenes Liverpool: Cd. del Carmen, Campeche; Mazatlán, Sinaloa; Tuxpan, Veracruz y Mexicali, Baja California Norte. Asimismo cerraron dos almacenes: Duty Free en Tijuana, Baja California Norte y Fábricas de Francia en Mazatlán, Sinaloa. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Campeche y Galerías Mazatlán Marina, en Sinaloa; y se adquirió la participación minoritaria en un tercero: San Juan del Río, Querétaro. La Compañía alcanzó los 3.5 millones de tarjetas de crédito emitidas
2014	Se inauguran 3 almacenes bajo el formato Liverpool: Querétaro, Puebla y Toluca. Asimismo se retomó el formato Fábricas de Francia, con la apertura de dos almacenes en Lago de Guadalupe y Plaza Central. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Serdán y Galerías Toluca En Octubre se inauguró el Almacén 100 de la cadena.
2015	Se inauguran 2 almacenes bajo el formato Liverpool: Tlalnepantla y Coacalco. Mientras que se continúa con la expansión del formato Fábricas de Francia con la apertura de 5 almacenes en: Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco, Cuautla y Salamanca. Durante el último trimestre del año se inauguran 11 boutiques de las marcas Williams Sonoma, West Elm y Pottery Barn.
2016	Año record en cuanto al número de inauguraciones con diez almacenes. Cuatro bajo el formato Liverpool: La Fe, Monterrey; Zamora, Michoacán; Tampico Altama, Tamaulipas y Hermosillo, Sonora. Y seis almacenes Fábricas de Francia: Los Mochis, Sinaloa; Tecámac y Nicolás Romero en el Estado de México; Uriangato, Guanajuato; Tijuana, BCN y Tuxtepec, Oaxaca. Se concretan las negociaciones para la adquisición de la cadena Suburbia a Wal-Mart de México.
2017	El 4 de abril se concreta la adquisición de Suburbia, la división de tiendas de ropa de Walmex. Se establece un nuevo record en cuanto al número de aperturas con once almacenes: Liverpool: Tlaxcala, Tuxtla Oriente, Puebla Zaragoza y Toreo; Fábricas de Francia: Buenavista, Apizaco, Tonalá, Saltillo, Oaxaca Plaza Bella, Comitán y Valle de Chalco. En cuanto a tiendas Suburbia se inauguraron Campeche y Aguascalientes. Finalmente, se inauguró el centro comercial Galerías

	Tlaxcala.
2018	En julio lanzamos las tarjetas de crédito Suburbia departamental y Suburbia Visa y en octubre se incorporó la modalidad de compra en línea en la página ww.suburbia.com.mx. Se inauguraron 5 nuevos almacenes Parque Antenas en la Ciudad de México; Fresnillo, Zacatecas; Paseo Querétaro, Querétaro; Atlixco, Puebla y Mérida Cabo Norte en Yucatán. Por su parte, se inauguraron 7 tiendas bajo el formato Suburbia: Patio Tlalpan y Parque Antenas en la Ciudad de México; Ámbar en Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; Sentura en Zamora, Michoacán; Plaza Atlacomulco en el Estado de México; Galerías San Juan del Río en Querétaro y Parque Puebla, en Puebla.
2019	Incorporamos mercancías generales a Suburbia para incentivar el crédito y las ventas en línea. Llevamos a cabo la transformación de los 41 almacenes Fábricas de Francia a 24 almacenes Liverpool y 14 tiendas Suburbia, mientras que 3 cerraron sus operaciones de manera definitiva. Iniciaron operaciones 4 nuevos almacenes bajo formato Liverpool (Monclova, Coahuila; Guanajuato, Guanajuato; Santa Anita, Jalisco y Monterrey Sfera, Nuevo León) y 17 nuevas tiendas bajo el formato Suburbia (Cuautla, Morelos; Monterrey Paseo Juárez, Nuevo León; Guanajuato, Guanajuato; Pachuca, Hidalgo; Monclova, Coahuila; Mérida, Yucatán; Azcapotzalco, Cd. de México; Toluca Multiplaza, de México; La Paz, Baja California Sur; Huehuetoca, Edo. de México; Patio Tulancingo, Hidalgo; Santa Anita, Jalisco; Paseo Querétaro, Querétaro; Gómez Palacio, Durango; Amalucan, Puebla; Tijuana 2000, Baja California y Uptown Juriquilla, Querétaro). Además, Suburbia Coapa en la Ciudad de México reabre sus puertas tras el sismo de septiembre 2017. Inauguramos un nuevo centro comercial en Jalisco que lleva por nombre “Galerías Santa Anita”.

Expansión y Eventos Recientes

Durante 2019 inauguramos 4 almacenes Liverpool y 17 tiendas Suburbia, de esta manera Liverpool aumentó 15.6% su espacio comercial y Suburbia lo aumentó en 38.3%. Con estas aperturas y la transformación de Fábricas de Francia llegamos a 123 almacenes Liverpool y 157 tiendas Suburbia. Aunado a esto, Suburbia Coapa reabrió sus puertas tras el sismo del 19 de septiembre de 2019. A su vez, durante el año inauguramos Galerías Santa Anita en Jalisco, con esto, llegamos a 28 centros comerciales.

Debido al escenario de incertidumbre que se vive a nivel mundial, sumado al cierre de nuestros almacenes, tiendas, boutiques y centros comerciales por la propagación del COVID-19, hemos tenido que disminuir considerablemente nuestro plan de expansión para este 2020. A la fecha de este reporte el plan de expansión se reduce únicamente a nueve tiendas Suburbia (Tlalnepantla, Cd. de México; Guadalajara, Jalisco; Tláhuac, Cd. de México; Pabellón Rosarito, Tijuana; Explanada Culiacán, Sinaloa; Plaza Tizara, Hidalgo; Plaza Los Soles, Michoacán; Centro San Miguel, Edo. de México; y Patio Saltillo, Coahuila). Es importante resaltar que este plan de expansión reducido puede variar dependiendo del tiempo que le tome al país controlar la propagación del COVID-19 y volver a la normalidad.

Continuamos con remodelaciones y ampliaciones para nuestros almacenes de Liverpool Perisur, Monterrey, Monterrey Centro y Satélite, así como en el Centros Comercial Perisur, Galerías Monterrey, Plaza Satélite, Galerías Insurgentes y Galerías Atizapán.

El plan de inversión en proyectos de capital para el 2020 contemplaba $12,000 millones de pesos que consideraba: a) nuevas aperturas (2 almacenes Liverpool y 23 tiendas Suburbia), b) el proyecto logístico “Arco Norte”, c) flujos requeridos para aperturas en 2021, d) inversiones en proyectos de informática y digital y, e) mantenimiento y remodelaciones. Dada la incertidumbre ocasionada por el COVID-19 mencionada anteriormente, el plan de inversión en proyectos de capital se verá reducido. A la fecha de este reporte, el plan de inversión en proyectos de capital para 2020 es de $6,700 millones de pesos.

Conversión Fábricas de Francia

Durante 2019 llevamos a cabo la transformación de los 41 almacenes Fábricas de Francia. De estos, 24 se transformaron en almacenes Liverpool, 14 se convirtieron en tiendas Suburbia y 3 cerraron sus operaciones e manera definitiva.

Otros Eventos Relevantes

La Compañía firmó un contrato de suministro de energía eléctrica con una de las subsidiarias de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V. (“IEnova”) por un plazo de 15 años. Esta energía provendrá de una nueva central de generación de energía fotovoltaica ubicada en Chihuahua que entrará en operaciones en el segundo semestre de 2020. Tendrá una capacidad de 150 MW y una inversión aproximada de $160 millones de dólares.

A finales de 2019 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores solicitó a La Compañía el reenvío de los Estados Financieros Dictaminados de 2017 y 2018 debido que tras la revisión de os informes anuales de dichos periodos, se detectaron diferencias contra el anexo N, mismas que se complementaron debidamente.

Inversiones de capital

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

2019	$8,731
2018	$ 8,592
2017	$ 8,143

Cifras en millones de pesos

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

Proyecto	2019	2018	2017
Liv. Tuxtla	$0	$0	$188,199
Liv. Pachuca	$0	$0	$17,476
Liv. Monterrey Centro	$0	$0	$28,365
Liv. Delta	$0	$0	$2,519
Liv. Perisur	$96,197	$160,682	$224,532
Liv./ Satélite	$198,180	$243,484	$283,963
Liv. Galerías Monterrey	$7,810	$55,599	$106,638
Liv. Guanajuato	$191,586	$186,228	$24,908
Liv. Mérida Cabo Norte	$5,784	$433,166	$163,209
Liv. Parque Antenas	$3,756	$638,439	$0
Liv. Parque Puebla	$505	$631,684	$0
Liv. Paseo Querétaro	$5,813	$622,538	$0
Liv. Santa Anita	$566,488	$263,483	$30,745
Liv. Buenavista	$0	$0	$24,081
Liv. Chalco	$0	$0	$56,204
Liv. Comitán	$0	$6,244	$81,471
Liv. Oaxaca Plaza Bella	$0	$4,272	$72,647
CC / Galerías Perisur	$164,350	$32,458	$125,155
CC / Galerías Insurgentes	$44,148	$77,851	$12,582
CC/ Galerías Monterrey	$69,415	$607,710	$89,336
CC / Tlaxcala	$0	$4,024	$235,258
CC / Mérida	$0	$1,526	$87,149
CC / Galerías Atizapán	$0	$0	$9,746
CC/ Santa Anita	$1,184,956	$459,969	$1,121,514
CC/ Cuernavaca	$23,956	$164,806	$0
Sub. Mérida Caucel	$46,668	$582	$0
Sub. La Paz	$43,018	$0	$0
Sub. Parque Antenas	$4,477	$55,157	$0
Sub. Tulancingo	$49,026	$0	$0
Sub. Tuxtla Gutiérrez Ambar	$9,050	$36,977	$0
Sub. Amaluacan	$922	$42,446	$0
Sub. Coapa	$51,795	$143,541	$0
Sub. Zamora	$6,789	$26,978	$17,901

Sub. Tijuana	$0	$0	$9,231
Sub. Paseo Querétaro	$41,097	$0	$0

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

Descripción del negocio:

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Compañía opera una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros produc-tos de consumo.

Actividad Principal:

i. ACTIVIDAD PRINCIPAL

La Compañía opera una cadena de tiendas departamentales que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros produc-tos de consumo. La Compañía tiene presencia en la Ciudad de México y en los 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía operaba un total de 123 almacenes departamentales con el nombre de Liverpool y 157 tiendas con el nombre de Suburbia; así como 133 boutiques especializadas de ropa y cosméticos y 28 Centros Comerciales.

División Comercial

Las actividades de esta división están encomendadas a nueve empresas operadoras, cuyas principales accionistas son las sociedades controladoras Operadora Liverpool, S.A. de C.V. (once empresas) y Banlieue, S.A. de C.V. (seis empresas).

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

La división comercial de la Compañía cuenta con más de 13,000 proveedores de tamaño diverso y de una gama de productos muy variados que se categoriza por los departamentos de Muebles y Multimedia, Hogar, Damas, Caballeros, Infantiles y Cosméticos. La dependencia a materias primas no es importante para la Compañía debido a que ésta no es productora de bienes sino comercializadora. Sin embargo el abastecimiento de mercancías de los proveedores puede verse afectado por la volatilidad en materias primas. Gracias al alto número de proveedores con los que la Compañía mantiene relaciones comerciales, no se detecta una dependencia directa con un solo proveedor o con un número importante de los mismos, sin embargo se tiene el riesgo de que algún proveedor de tamaño importante para la Compañía deje de surtir su mercancía. Algunos de los principales proveedores de la división comercial de la Compañía son: Sony de México, Levi Strauss de México, Apple Operations México, LG Electronics México, Samsung Electronics México, Estee Lauder, Mabe México y Frabel. Aproximadamente el 50% de las ventas se realizan con productos de proveedores y/o distribuidores nacionales y resto de las ventas se importan directamente de proveedores extranjeros. Dada la creciente relevancia de las operaciones con países orientales se abrió una oficina en esa región con el fin de estrechar relaciones comerciales y desarrollar programas exclusivos.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capi-tal (la cadena de alma-cenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 52 tien-das especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre comercial de Sfera.

Dada la importancia que tiene el crédito al consumo para incentivar la venta de productos de la división comercial, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. En el año 2009 la Compañía inició la operación en ciertas ciudades de la tarjeta de crédito LPC (Liverpool Premium Card), con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mun-dialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía lanzó a nivel nacional la colocación de la tarjeta LPC. Durante 2018 lanzamos y la “Tarjeta de crédito Suburbia”, para uso exclusivo en las tiendas bajo el formato Suburbia y “Suburbia Visa” con los mismos beneficios que la tarjeta LPC de Liverpool. En 2019 el 45.7% de las ventas totales se realizaron a través de las tarjetas de crédito propias.

La incobrabilidad de la cartera de créditos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 de cuentas vencidas del Grupo a más de 90 días fue 4.5%, de los cuales 4.4% corresponde a las tarjetas Liverpool y 10 pbs corresponden a las tarjetas Suburbia.

División Inmobiliaria

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

Esta área se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones. La Compañía arrienda aproximadamente 2,600 espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios en los 28 centros comerciales en los que es propietaria o copropietaria con un total de más de 570 mil metros cuadrados de superficie de renta.

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

Durante noviembre de 2019 inauguramos Galerías Santa Anita, nuestro nuevo centro comercial en Jalisco.

Estacionalidad y Capital de Trabajo

Nuestras ventas son estacionales con una alta proporción de ingresos y flujos de efectivo generados durante el cuarto trimestre, que incluye las temporadas de venta de otoño y vacaciones. Además, los volúmenes de ventas en nuestros grandes almacenes son más altos durante los meses de mayo, junio, noviembre y diciembre debido al Día de la Madre, el Día del Padre, el Buen Fin (un fin de semana a finales de noviembre de cada año, incluyendo nuestra empresa, ofrecen ventas y descuentos para fomentar el gasto de los consumidores en México) y fiestas de fin de año. Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de operación trimestrales no son necesariamente indicativos de nuestros resultados de operación anuales. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares esta-dounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos deno-minados en pesos. La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproxima-damente $10,600 millones de pesos, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo. Los inventarios se incrementan previamente a los meses mencionados con el objetivo de hacer frente a la demanda de cada una de las temporadas. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes finan-cian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Composición de Ventas

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

Canales de distribución:

ii) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

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

Como parte del sistema de distribución se cuenta con equipo propio de transporte y con equipo rentado. A partir de 2019, la empresa comenzó a realizar una colaboración abierta distribuida con terceros con el fin de realizar los envíos aún más rápido. El surtido de mercancía a todos los almacenes, se realiza por medio de terceros. Durante el 2019 se realizaron más de 3.3 millones de entregas a domicilio.

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

Ventas a meses sin intereses

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

Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

iii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

La Compañía cuenta con un portafolio de aproximadamente 1,800 marcas registradas. A continuación se detallan las marcas que por su impacto comercial en la generación de ingresos se consideran como las más representativas:

MARCA	DENOMINACIÓN	PRODUCTOS	TITULAR
1191531	LIVERPOOL	Servicios a través de Tienda Departamental	PULISA
433062	GALERIAS COAPA	Centro Comercial	PULISA
815891	PERISUR	Centro Comercial	PULISA
478853	GALERIAS INSURGENTES	Centro Comercial	PULISA
729190	GALERIAS METEPEC	Centro Comercial	PULISA
671467	EL PUERTO DE LIVERPOOL	Tienda Departamental	PULISA
440213	J.B. EBRARD	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
375007	THAT'S IT	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
1515810	HAUS	Muebles, Espejos y Marcos	DILISA
482436	PETITE ELITE	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
648738	JBE	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
852740	FABRICAS DE FRANCIA	Centro Comercial	TIDELISA
1175027	SUBURBIA	Gestión de negocios comerciales	BANLIEUE
1294639	WEEKEND	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA
1062633	NON STOP	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA
1518705	GIANFRANCO DUNNA	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA
311879	METROPOLIS	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA
1294008	CONTEMPO	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA
1338787	LA MODE	Vestido, Calzado y Sombrerería	SUBURBIA

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

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

DILISA & WILLIAMS SONOMA	Franquicias para boutiques	10 años
DILISA & DISNEY	Comercialización en tiendas	5 años

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

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

Principales clientes:

iv) PRINCIPALES CLIENTES

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

Legislación aplicable y situación tributaria:

v) LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA

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

En relación con el régimen tributario la compañía está sujeta al cumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones aplicables a cualquier sociedad mercantil. Las principales leyes que rigen las operaciones de la Compañía a nivel federal son las siguientes: Ley del Impuesto Sobre la Renta (Régimen General de Ley), Ley del Impuesto al Valor Agregado, Código Fiscal de la Federación, Ley del Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios, Ley aduanera y sus reglamentos, así como la Resolución Miscelánea Fiscal vigente.

A nivel estatal y municipal se paga impuestos sobre nómina e impuesto predial por sus inmuebles, así como impuesto de tenencia por sus vehículos automotrices. Las utilidades de la compañía están sujetas al pago del Impuesto sobre la Renta (ISR) del 30% y no cuenta con beneficios fiscales o régimen preferente, mientras que los principales productos vendidos por la compañía están sujetos al Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 16%.

La Compañía puede verse afectada por cualquier ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático, a la fecha la Compañía no identifica un impacto relevante potencial.

Recursos humanos:

vi) RECURSOS HUMANOS

En la Compañía laboran aproximadamente 70,000 empleados quienes son considerados como uno de los principales recursos para la operación del negocio. Aproximadamente el 40% de los empleados son sindicalizados y el 60% restante de confianza. Durante la temporada de fin de año, la empresa incrementa su personal en tiendas a través de personal temporal con el objetivo de mantener su nivel de servicio al 31 de diciembre de 2019, el personal temporal era de 2,917 colaboradores. La Compañía mantiene excelentes relaciones en cuanto a comunicación y contacto con los sindicatos que tienen contratos con la Compañía. Actualmente la Compañía cuenta con un canal de televisión privado con el objeto de mantener capacitación a distancia y el cual transmite a las ubicaciones con las que cuenta. Es una herramienta estratégica que integra las actividades de educación y entrenamiento en la Compañía con el respaldo de una infraestructura diseñada para favorecer el aprendizaje. La administración del recurso humano es una prioridad para la consecución de nuestros resultados, debido a esto apoyamos el desarrollo de todo el personal a través del Instituto de Formación Liverpool, A.C., estructurando planes educativos y de capacitación que incluyen la licenciatura en administración de ventas al menudeo, maestrías en liderazgo, administración y finanzas, así como diversos diplomados en varias disciplinas que han sido diseñados específicamente para nuestras necesidades y que se reflejan en un mejor servicio al cliente gracias a colaboradores más preparados.

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

Desempeño ambiental:

vii) DESEMPEÑO AMBIENTAL

La Compañía ha implementado en diferentes ubicaciones un programa de Auditoría Ambiental que persigue el cumplimiento de la regulación, en la búsqueda de mejorar las condiciones de desempeño en favor de la ecología, destacando las acciones de sostenibilidad más allá del cumplimiento a la normativa del medio ambiente

A nivel metropolitano, se puso en marcha un programa piloto de Sistema de Gestión Ambiental con la intención de estandarizar la medición de impactos al medio ambiente, recopilando datos para generar y monitorear indicadores de la huella ecológica.

Respecto al consumo energético, la Compañía cerró en 2019 con un suministro del 24% del de energía eléctrica limpia y de fuentes renovables. Hoy en día se cuenta ya con los contratos requeridos para que al cierre de 2023 exista un suministro del 90%.

La Compañía ha introducido iniciativas en la operación para reducir la Huella de Carbono como la compra de energía limpia y proyectos de cambio de luminarias; así como planes de atención a impacto en la Huella Hídrica a través de la colocación de plantas de tratamiento de agua en cada Centro Comercial nuevo, procurando dar un mejor uso a este vital recurso.

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

Como parte de las estrategias de manejo responsable de residuos, se sentaron las bases de un Sistema de Empaque Sostenible con un enfoque en las bolsas de acarreo entregadas a los clientes de la compañía; dicho empaque se diseñó pensando en que fuera reutilizable y reciclable generando un menor impacto de plásticos de un solo uso. Así mismo, se realizó la adquisición de biodigestores para su uso en tiendas departamentales.

Información de mercado:

viii) INFORMACIÓN DEL MERCADO

Nuestros 123 almacenes Liverpool y las 157 tiendas Suburbia en toda la República Mexicana, la experiencia de 172 años en la operación de almacenes departamentales y la aceptación del nombre comercial, son sólidos pilares competitivos de la Empresa.

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

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

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

Competencia Regional

La Compañía compite en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 123 almacenes Liverpool y las 157 tiendas Suburbia ubicadas en los 31 estados de la República Mexicana y en la Ciudad de México, atendiendo a un total de 73 ciudades. Dentro de la competencia regional se encuentran algunas tiendas de autoservicio que, en algunos casos, manejan los mismos productos. Por otra parte también las pequeñas tiendas o algunas mueblerías locales conforman el mercado a competir en diferentes sitios del país.

Participación de Mercado

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

Estructura corporativa:

ix) ESTRUCTURA CORPORATIVA

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

Controladora: PULISA
Subcontroladora: OPELISA

Empresas en las que participa PULISA:

COMPAÑÍA	% PART	ACTIVIDAD
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	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.
Banlieue, S.A. de C.V.	99.99%	Tenedora de Suburbia S. de R. L. de C. V. y otras empresas prestadoras de servicios e inmobiliarias.
Diez compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

BANLIEUE cuenta con participación en las siguientes empresas:

COMPAÑIA	%PART	ACTIVIDAD
Inmobiliaria de Tiendas de Ropa, S. de R.L. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Operadora Suburbia, S. de R.L. de C.V	99.99%	Operadora de almacenes e inmobiliaria

Suburbia, S. de R.L. de C.V	99.99%	Operadora de almacenes e inmobiliaria
Operadora de Servicios Suburbia, S. de R.L. de C.V	99.99%	Prestadora de servicios Administrativos Almacenaje y distribución de mercancía
Suburbia TD, S.A. de C.V.	99.99%	Servicios financieros
Importadora Boreal, S.A. de C.V.	99.99%	Importación de Mercancías

OPELISA cuenta con participación en las siguientes empresas:

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

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

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

Descripción de los principales activos:

x) DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía es propietaria o participa en 123 almacenes Liverpool, 157 tiendas Suburbia y 133 boutiques de especialidad, todos ellos distribuidos en territorio nacional. También es propietaria o participa en 28 de los centros comerciales más importantes del país. Adicionalmente cuenta con una bodega y dos centros de distribución ubicados estratégicamente para dar soporte a su operación.

Es importante señalar que a la fecha del presente reporte, la Compañía es propietaria del 100% de la superficie de venta de sus almacenes y del 82.7% del área rentable de los centros comerciales que forman parte del Grupo.

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

ALMACENES

ARN

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m^2)	INICIO	USO
Liv. Centro	Ciudad de México	13,468	1934	Venta al público
Liv. Tepic	Nayarit	7,474	1961	Venta al público
Liv. Insurgentes	Ciudad de México	35,323	1962	Venta al público
Liv. Guadalajara Sol	Jalisco	8,325	1969	Venta al público
Liv. Polanco	Ciudad de México	35,837	1970	Venta al público
Liv. Satélite	Edo. de México	28,856	1971	Venta al público
Liv. Guadalajara Patria	Jalisco	8,619	1974	Venta al público
Liv. Guadalajara Centro	Jalisco	8,143	1976	Venta al público
Liv. Morelia	Michoacán	15,585	1979	Venta al público
Liv. Perisur	Ciudad de México	31,662	1980	Venta al público
Liv. Villahermosa	Tabasco	15,834	1982	Venta al público
Liv. Monterrey	Nuevo León	21,907	1983	Venta al público
Liv. Tampico	Tamaulipas	16,151	1985	Venta al público
Liv. Aguascalientes	Aguascalientes	6,155	1986	Venta al público
Liv. Coapa	Ciudad de México	21,152	1992	Venta al público
Liv. Santa Fe	Ciudad de México	24,122	1993	Venta al público
Liv. León	Guanajuato	13,892	1996	Venta al público
Liv. Coatzacoalcos	Veracruz	8,014	1997	Venta al público
Liv. Córdoba	Veracruz	6,816	1997	Venta al público
Liv. Xalapa	Veracruz	6,554	1997	Venta al público
Liv. Poza Rica	Veracruz	5,506	1997	Venta al público
Liv. Puebla	Puebla	5,882	1997	Venta al público
Liv. Villahermosa Crystal	Tabasco	6,795	1997	Venta al público
Liv. Puebla Angelópolis	Puebla	30,854	1997	Venta al público
Liv. Tuxtla Gutiérrez	Chiapas	11,469	1997	Venta al público
Liv. Veracruz	Veracruz	12,725	1997	Venta al público
Liv. Cancún	Quintana Roo	10,115	1998	Venta al público
Liv. Metepec	Edo. de México	14,191	1998	Venta al público
Liv. Acapulco	Guerrero	10,834	1999	Venta al público
Liv. Guadalajara Gran Plaza	Jalisco	10,506	1999	Venta al público
Liv. Mazatlán Centro	Sinaloa	5,343	1999	Venta al público
Liv. Tapachula	Chiapas	7,537	1999	Venta al público
Liv. Veracruz	Veracruz	6,119	1999	Venta al público
Liv. Mérida	Yucatán	15,104	1999	Venta al público
Liv. Monterrey Centro	Nuevo León	11,641	1999	Venta al público
Liv. Chihuahua	Chihuahua	8,582	2000	Venta al público
Liv. Perinorte	Edo. de México	13,149	2000	Venta al público
Liv. San Luis Potosí El Dorado	San Luis Potosí	11,796	2001	Venta al público
Liv. Chihuahua	Chihuahua	14,919	2001	Venta al público
Liv. Querétaro	Querétaro	15,204	2001	Venta al público
Liv. Torreón	Coahuila	13,453	2001	Venta al público

Liv. Cd. Obregón	Sonora	6,432	2002	Venta al público
Liv. Oaxaca	Oaxaca	9,965	2002	Venta al público
Liv. Culiacán	Sinaloa	13,099	2003	Venta al público
Liv. Guadalajara	Jalisco	21,294	2003	Venta al público
Liv. Hermosillo	Sonora	12,433	2003	Venta al público
Liv. Irapuato	Guanajuato	14,526	2003	Venta al público
Liv. Monterrey Valle Oriente	Nuevo León	17,455	2003	Venta al público
Liv. Pachuca	Hidalgo	16.026	2003	Venta al público
Liv. Chetumal	Quintana Roo	11,007	2004	Venta al público
Liv. Cuernavaca	Morelos	21,099	2005	Venta al público
Liv. Ecatepec	Edo. de México	20,514	2005	Venta al público
Liv. Parque Delta	Ciudad de México	21,791	2005	Venta al público
Liv. Coatzacoalcos	Veracruz	12,840	2006	Venta al público
Liv. Colima	Colima	12,086	2006	Venta al público
Liv. Xalapa	Veracruz	20,893	2006	Venta al público
Liv. Lindavista	Ciudad de México	21,244	2006	Venta al público
Liv. Tehuacán	Puebla	7,532	2006	Venta al público
Liv. Aguascalientes	Aguascalientes	14,511	2007	Venta al público
Liv. Chilpancingo	Guerrero	7,925	2007	Venta al público
Liv. Durango	Durango	12,883	2007	Venta al público
Liv. Parque Tezontle	Ciudad de México	21,608	2007	Venta al público
Liv. Puerto Vallarta	Jalisco	11,891	2007	Venta al público
Liv. San Migue de Allende	Guanajuato	7,613	2007	Venta al público
Liv. Tepic	Nayarit	14,009	2007	Venta al público
Liv. Acapulco	Guerrero	9,233	2008	Venta al público
Liv. Atizapán	Edo. de México	24,290	2008	Venta al público
Liv. Celaya	Guanajuato	14,503	2008	Venta al público
Liv. Guadalajara Zapopan	Jalisco	27,244	2008	Venta al público
Liv. Los Mochis	Sinaloa	8,833	2008	Venta al público
Liv. Saltillo	Coahuila	14,348	2008	Venta al público
Liv. Cd. Juárez	Chihuahua	11,966	2009	Venta al público
Liv. Cd. Victoria	Tamaulipas	12,824	2010	Venta al público
Liv. Monterrey Cumbres	Nuevo León	16,587	2010	Venta al público
Liv. Orizaba	Veracruz	13,186	2010	Venta al público
Liv. Paseo Morelia	Michoacán	15,847	2010	Venta al público
Liv. Zacatecas	Zacatecas	13,191	2010	Venta al público
Liv. Interlomas	Edo. de México	23,468	2011	Venta al público
Liv. La Paz	Baja California Sur	8,495	2011	Venta al público
Liv. San Luis Potosí	San Luis Potosí	14,781	2011	Venta al público
Liv. Tlaquepaque	Jalisco	17,293	2011	Venta al público
Liv. Campeche	Campeche	13,436	2012	Venta al público
Liv. Cd. Jardín	Ciudad de México	16,236	2012	Venta al público
Liv. Guadalajara Oblatos	Jalisco	16,523	2012	Venta al público
Liv. Itsmo	Oaxaca	8,882	2012	Venta al público
Liv. León Sur	Guanajuato	17,598	2012	Venta al público
Liv. Playa del Carmen	Campeche	9,029	2012	Venta al público
Liv. San Juan del Río	Querétaro	8,990	2012	Venta al público
Liv. Veracruz El Dorado	Veracruz	23,350	2012	Venta al público
Liv. Villahermosa Altabrisa	Tabasco	26,113	2012	Venta al público
Liv. Cd. Del Carmen	Campeche	9,421	2013	Venta al público
Liv. Mazatlán Marina	Sinaloa	14,2177	2013	Venta al público
Liv. Tuxpan	Veracruz	9,431	2013	Venta al público
Liv. Mexicali	Baja California Norte	14,246	2013	Venta al público
Liv. Querétaro Antea	Querétaro	26,414	2014	Venta al público

Liv. Puebla Serdan	Puebla	23,974	2014	Venta al público
Liv. Toluca	Edo. de México	23,706	2014	Venta al público
Liv. Cuautla	Morelos	5,136	2015	Venta al público
Liv. Coacalco	Edo. de México	15,047	2015	Venta al público
Liv. Tlalnepantla	Edo. de México	19,335	2015	Venta al público
Liv. Salamanca	Guanajuato	5,645	2015	Venta al público
Liv. Monterrey La Fé	Nuevo León	12,089	2016	Venta al público
Liv. Zamora	Michoacán	8,892	2016	Venta al público
Liv. Tampico Altama	Tamaulipas	19,020	2016	Venta al público
Liv. Tecámac	Edo. de México	5,186	2016	Venta al público
Liv. Hermosillo	Sonora	8,769	2016	Venta al público
Liv. Tuxtla Oriente	Chiapas	17,083	2017	Venta al público
Liv. Parque Toreo	Edo. de México	16,633	2017	Venta al público
Liv. Parque Puebla	Puebla	16,223	2017	Venta al público
Liv. Oaxaca Plaza Bella	Oaxaca	4,859	2017	Venta al público
Liv. Comitán	Chiapas	4,549	2017	Venta al público
Liv. Tlaxcala	Tlaxcala	13,174	2017	Venta al público
Liv. Iztapalapa Antenas	Cd. De México	17,248	2018	Venta al público
Liv. Fresnillo	Zacatecas	4,900	2018	Venta al público
Liv. Querétaro Paseo	Querétaro	18,150	2018	Venta al público
Liv. Atlixco	Puebla	4,689	2018	Venta al público
Liv. Mérida La Isla	Yucatán	18,220	2018	Venta al público
Liv. Monclova	Coahuila	7,767	2019	Venta al público
Liv. Guanajuato	Guanajuato	8,565	2019	Venta al público
Liv. Santa Anita	Jalisco	26,733	2019	Venta al público
Liv. Monterrey Sfera	Nuevo León	10,601	2019	Venta al público
157 Tiendas Suburbia	Aguascalientes, Baja California, Baja California Sur, Campeche, Chiapas, Chihuahua, Cd. de México, Coahuila, Colima, Durango, Durango, Edo. de México, Guanajuato Jalisco, Hidalgo, Michoacán, Morelos, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Puebla, Querétaro, Quintana Roo, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tabasco, Tlaxcala, Veracruz, Yucatán.	570,980	2017-2019	Venta al público
133 Boutiques de especialidad	Aguascalientes, Campeche, Chiapas, Cd. de México, Coahuila, Edo. de México, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Morelos, Nuevo León, Puebla, Querétaro, Quintana Roo, Sinaloa, Tabasco, Tamaulipas, Tlaxcala, Veracruz, Yucatán, Zacatecas.	78,961	2005 -2019	Venta al público

CENTROS COMERCIALES

ACTIVO	**UBICACIÓN**	**ÁREA (m²)**	**INICIO**	**USO**
CC Satélite	Edo. De México	73,247	1971	Centro Comercial
CC Perisur	Ciudad de México	55,481	1980	Centro Comercial
CC Monterrey	Nuevo León	26,848	1984	Centro Comercial
CC Villahermosa	Tabasco	10,791	1986	Centro Comercial
CC Coapa	Ciudad de México	20,822	1992	Centro Comercial
CC Insurgentes	Ciudad de México	10,420	1992	Centro Comercial
CC Puebla	Puebla	27,579	1997	Centro Comercial

CC Metepec	Edo. De México	33,301	1998	Centro Comercial
CC Perinorte	Ciudad de México	29,968	2000	Centro Comercial
CC Galerías Querétaro	Querétaro	14,034	2003	Centro Comercial
CC Galerías Cuernavaca	Morelos	19,826	2005	Centro Comercial
CC Mérida 16	Yucatán	35,859	2007	Centro Comercial
CC Puerto Vallarta	Jalisco	22,399	2007	Centro Comercial
CC Galerías Atizapán	Edo. De México	38,808	2009	Centro Comercial
CC Galerías Saltillo	Coahuila	16,398	2009	Centro Comercial
CC Galerías Chilpancingo	Guerrero	7,985	2009	Centro Comercial
CC Acapulco	Guerrero	11,061	2012	Centro Comercial
CC Celaya	Guanajuato	17,769	2012	Centro Comercial
CC Zacatecas	Zacatecas	20,897	2012	Centro Comercial
CC San Juan del Río	San Juan del Río	20,795	2013	Centro Comercial
CC Galerías Campeche	Campeche	25,796	2013	Centro Comercial
CC Galerías Mazatlán Marina	Sinaloa	29,778	2013	Centro Comercial
CC Galerías Serdan	Puebla	35,468	2014	Centro Comercial
CC Galerías Toluca	Edo. De México	29,500	2014	Centro Comercial
CC Galerías Polanco	Ciudad de México	2,970	2015	Centro Comercial
CC Tlaxcala	Tlaxcala	18,561	2017	Centro Comercial
CC La Paz	Baja California Sur	25,824	2017	Centro Comercial
CC Santa Anita	Jalisco	46,550	2019	Centro Comercial

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m^2)	INICIO	USO
Bodega muebles	Ciudad de México	55,135	1974	Bodega
Centro de Distribución enseres menores	Edo. De México	70,986	1992	Centro de Distribución
Centro de Distribución enseres mayores	Edo. De México	103,117	2003	Centro de Distribución

En 2019 se realizaron más de 3.3 millones de entregas de mercancía a domicilio en toda la República.

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

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

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

Dado el complicado escenario que se presenta en 2020 debido al COVID-19, la Compañía reducirá su plan de expansión, por lo cual únicamente abriremos nueve tiendas Suburbia. Las demás aperturas que se tenían contempladas de almacenes Liverpool y tiendas Suburbia se recorrerán para 2021.

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

xi) PROCESOS JUDICIALES ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

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

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

Acciones representativas del capital social:

xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2019 es: $ 3,374 millones de pesos.

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

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

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

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

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

Dividendos:

xiii) DIVIDENDOS

Año	Cupón	Dividendo
2015	96 y 97	0.81
2016	98 y 99	0.96
2017	100 y 101	0.96
2018	102 y 103	0.96

2019	104 y 105	1.10

La Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 7 de marzo de 2019 decretó un dividendo proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de $1,476 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa. Los cuales fueron pagados el 24 de mayo y el 11 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2019-01-01 - 2019-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2017-01-01 - 2017-12-31
Ingresos	14,423,350,700.0	135,534,751,000.0	122,168,279,000.0
Utilidad (pérdida) bruta	57,400,284,000.0	53,913,878,000.0	48,780,792,000.0
Utilidad (pérdida) de operación	19,171,201,000.0	16,925,369,000.0	15,231,684,000.0
Utilidad (pérdida) neta	12,392,600,000.0	11,712,073,000.0	9,886,337,000.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	9.25	8.73	7.37
Adquisición de propiedades y equipo	3,335,594,000.0	3,186,971,000.0	3,269,318,000.0
Depreciación y amortización operativa	4,705,436,000.0	3,311,275,000.0	3,423,103,000.0
Total de activos	200,561,869,000.0	174,622,773,000.0	168,266,123,000.0
Total de pasivos de largo plazo	48,983,414,000.0	35,945,373,000.0	38,849,994,000.0
Rotación de cuentas por cobrar	1.4	3.52	1.3
Rotación de cuentas por pagar	4.19	3.44	3.24
Rotación de inventarios	3.6	3.9	3.9
Total de Capital contable	109,074,538,000.0	100,700,290,000.0	90,082,377,000.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	1.1	0.96	0.96

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

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

Debido a la incorporación de la NIIF 16 en 2019, los datos a los cuales afectan estas cuentas no son comparables. En cuanto al Estado de Resultados, las principales cuentas afectadas son: gastos de operación, depreciación, utilidad de la operación, utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, utilidad neta. En lo respecta al Estado de Situación Financiera, las cuentas afectadas son: derechos de uso de activos y pasivos por arrendamiento. No existen factores o acontecimientos inciertos que puedan hacer la que la información presentada no sea indicativa del desempeño futuro de la Emisora.

Durante el año, no se presentó ningún otro cambio en la contabilidad, fusiones, venta de empresas, etc. que afecte significativamente la comparabilidad de los datos presentados en las tablas de información financiera.

Información financiera trimestral seleccionada:

La emisora no considera relevante proporcionar información trimestral adicional

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

No aplica

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

b) INFORMACION FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRAFICA

Por Línea de Negocio

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2018 Y 2017
Cifras en miles de pesos

	2019	2018	Var%	2017	Var%
Ropa y novedades	126,244,910	119,107,642	5.99%	107,207,837	11.10%
Arrendamiento	3,553,455	3,472,446	2.33%	3,104,213	11.86%
Intereses	13,357,448	11,786,071	13.33%	10,480,928	12.45%
Servicios y otros	1,077,694	1,168,592	-7.78%	1,375,301	-15.03%
TOTAL	144,233,507	135,534,751	6.42%	122,168,279	10.94%

Por Zona Geográfica
EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA POR ZONA GEOGRÁFICA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019, 2018 Y 2017
Cifras en miles de pesos

La Compañía ha logrado mantener una posición de liderazgo en sus mercados, compitiendo en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 123 almacenes Liverpool y 157 tiendas Suburbia ubicados en toda la República Mexicana atendiendo a un total de 73 ciudades.

Liverpool	2019	2018	Var%	2017 (Reestructuración de Zonas)	Var%
Área Metropolitana (Ciudad de México y Edo. de México)	34,221,652	32,409,398	5.6%	29,365,779	10.4%
Zona Centro (Hidalgo, Morelos, Guerrero, Puebla y Tlaxcala)	11,733,079	11,450,261	2.5%	10,650,123	7.5%
Occidente (Jalisco, Colima, Nayarit y Sinaloa)	12,260,213	11,612,254	5.6%	10,850,665	7.0%
Golfo (Veracruz y Oaxaca)	8,928,424	8,504,720	5.0%	7,927,110	7.3%
Noreste (Nuevo León, Tamaulipas, San Luis Potosí y Coahuila)	10,336,436	9,702,451	6.5%	9,041,237	7.3%
Bajío (Querétaro, Guanajuato, Michoacán, Zacatecas y Aguascalientes)	10,613,896	10,602,056	0.1%	9,792,449	8.3%
Noroeste (Chihuahua, Sonora, Baja California Norte, Baja California Sur y Durango)	7,678,070	6,638,605	15.7%	6,052,837	9.7%
Sureste (Chiapas, Quintana Roo, Yucatán, Campeche y Tabasco)	9,700,421	9,107,365	6.5%	8,453,297	7.7%
TOTAL	105,472,191	100,027,110	5.93%	92,133,497	8.15%

Suburbia	2019	2018	Var%
Ciudad de México y Área Metropolitana	8,260,799	8,122,009	1.7%
Golfo	1,794,755	1,697,154	5.8%
Noreste	1,067,612	1,048,974	1.8%
Bajío	983,785	907,668	8.4%
Sureste	990,683	951,445	4.1%
Norte	849,739	848,089	0.2%
Sureste	929,094	846,715	9.7%
Occidente	846,715	779,254	8.7%
Centro	773,134	742,861	4.1%
Pacífico	586,569	504,082	16.4%
Conversiones F.F.	777,716	203,914	281.4%
TOTAL	17,860,601	16,652,165	5.04%

No se muestra el comparativo vs. 2017 de Suburbia ya a que no tiene una base comparable debido a que La compañía adquirió la empresa a pasada la segunda mitad del año.

Informe de créditos relevantes:

c) INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía contaba con los siguientes créditos:

Fecha de vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	Monto colocado (millones de pesos)	Clave de emisión
May 2020	Semestralmente	4.22%	$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	*$300	144 Reg S
Oct 2026	Semestralmente	3.88%	*$750	144 Reg S
Ago 2027	Semestralmente	7.94%	$3,500	LIVEPOL 17
Ago 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días + 25 pbs	$1,500	LIVEPOL 17-2
Nov 2029	Semestralmente	7.96%	$5,000	LIVEPOL 19

(*) Emisión denominada en dólares.

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas defini-das 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 2019, 2018 y 2017, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

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

Entre las obligaciones de hacer y no hacer, se tienen entre otros: a) Presentación regular de Estados Financieros; b) Mantener y llevar registros contables de acuerdo a principios contables vigentes; c) Realizar depósito del Título ante el INDEVAL; d) Informar Eventos Relevantes; e) Mantenerse como negocio en marcha; f) Mantener los activos y las pólizas de seguro necesarias para la realización de las actividades de la empresa;

g) Tramitar procedimientos judiciales o extrajudiciales necesarios; h) Cumplir con las instrucciones escritas que le gire el Representante Común; i) No cambiar o modificar el giro preponderante de la empresa; j) No fusionarse o escindirse o consolidarse con algún tercero; k) No limitar la venta de activos que se encuentren fuera del negocio natural de la empresa.

A la fecha de este informe, la Compañía no tiene adeudos extraordinarios de carácter fiscal.

A continuación, se presentan los detalles de los Senior Notes vigentes al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017:

			31 de diciembre de:		
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2019	2018	2017
Oct. 2024 [1]	Semestralmente	Fija de 3.95%	$5,659,260	$5,895,360	$5,898,870
Oct. 2026 [2]	Semestralmente	Fija de 3.875%	$14,148,150	$14,738,400	$14,747,175
			$19,807,410	**$20,633,760**	**$20,646,045**

[1] En septiembre de 2014 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$300 millones 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] En septiembre de 2016 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$750 millones con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

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).

El valor razonable de los Senior Notes es el siguiente:

	31 de diciembre de:					
	2019		2018		2017	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable [1]	Valor en libros	Valor razonable [1]	Valor en libros	Valor razonable [1]
Oct. 2024 [1]	$5,659,260	$5,835,263	$5,895,360	$5,560,262	$5,898,870	$5,942,994
Oct. 2026 [2]	$14,148,150	$14,485,442	$14,738,400	$13,505,706	$14,747,175	$14,490,132
	$19,807,410	**$20,320,705**	**$20,633,760**	**$19,065,968**	**$20,646,045**	**$20,433,126**

[1] El valor razonable de los Senior Notes se determina por referencia a cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo (clasificado como nivel 1 en la jerarquía del valor razonable).

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

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

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las NIIF. Las cifras de 2019 mostradas a continuación incluyen la NIIF 16. El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus notas relativas, así como con los comunicados de prensa trimestrales en donde se analizan los resultados con y sin la aplicación de estas nuevas normas contables.

Resultados de la operación:

i) RESULTADOS DE OPERACION

Año terminado el 31 de diciembre de 2019 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2018

Venta de mercancías y servicios

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos por venta de mercancías y servicios de la Compañía sumaron $127,323 millones de pesos, incrementando 3.3% a mismas tiendas y 5.9% a tiendas totales contra el año anterior. Durante 2019 se vivió mucha incertidumbre por las decisiones de la nueva administración de gobierno federal y por el estancamiento de la economía mexicana. En algunos indicadores macroeconómicos como el Producto Interno Bruto, la creación de empleos formales, el índice de confianza del consumidor, entre otros, no se obtuvieron los resultados esperados para propiciar un sano ambiente de consumo. Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que durante 2019 los ingresos de las tiendas departamentales aumentaron 4.5% a tiendas iguales y 3.4% a tiendas totales comparado con 2018. En el año terminado el 31 de diciembre de 2019 las ventas de mercancía través de nuestros almacenes y canales digitales crecieron gracias al desarrollo de nuestros canales digitales, a la apertura de 4 nuevos almacenes Liverpool y 17 tiendas Suburbia y la reapertura de Suburbia Coapa. En 2018 los ingresos por venta de mercancía y servicios sumaron $120,276 millones de pesos, 10.8% mayor a los generados en 2017.

Intereses ganados de clientes

Los ingresos de la división de crédito sumaron $13,357 millones de pesos, para un incremento de 13.3% con respecto a los $11,786 de 2018. Destacamos este año un mejor manejo de la cartera de clientes, manteniendo índices de cartera vencida estables, mejorando la rentabilidad de los portafolios y una reducción en la creación de nuevas reservas gracias a los bajos niveles de morosidad. Durante el año alcanzamos un total de 5.5 millones de tarjetas emitidas. Los ingresos de esta línea de negocio en 2018 fueron $11,786 millones de pesos, 12.5% superiores a los $10,480 alcanzados en 2017.

Arrendamiento

Durante 2019 los ingresos provenientes del arrendamiento ascendieron a $3,554 millones de pesos, esto representó un incremento de 2.3% con respecto a los $3,472 registrados en 2018. La tasa de ocupación promedio de los locales comerciales al cierre del ejercicio fue 95.4% en bases comparables. Destaca la reapertura de Galerías Coapa en 2018 para fines de comparación y la apertura de Galerías Santa Anita durante el último trimestre de 2019. En el 2017 los ingresos provenientes del arrendamiento sumaron $3,104 millones de pesos.

Costo de Ventas y Margen Bruto

En 2019 el costo de ventas aumentó 6.4% respecto al 2018, mientras que el margen bruto permaneció en los mismos niveles del año pasado. El costo de ventas aumentó 11.2% en 2018, y el margen bruto se deterioró 9 puntos base, ambos comparados contra 2017.

Gastos de Operación

Durante 2019 los gastos de operación crecieron 3.4% año contra año. Para fines de comparación, es importante resaltar que en 2018 se creó una reserva de $450 millones de pesos para la transformación de Fábricas de Francia y que durante el cuarto trimestre del 2019 se canceló la provisión del bono ejecutivo de resultados por $215.5 millones de pesos. Así mismo, cabe recalcar el buen desempeño de la cartera vencida y la implementación del plan de reducción de gastos durante 2019. Los principales factores detrás de este incremento son: a) el incremento en los salarios mínimos; b) los gastos por aperturas de Liverpool y Suburbia; y c) las tarifas de energía eléctrica. En 2018 los gastos de operación incrementaron 10.3% con respecto al 2017.

Depreciación y Amortización

La depreciación acumulada al cierre del ejercicio 2019 es de $4,705 millones de pesos y de $3,311 millones de pesos en el 2018.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación acumulada en 2019 alcanzó $19,171 millones de pesos, los cuales equivalen a un 13.1% de crecimiento con respecto al año pasado. En 2018 la utilidad de operación fue de $16,925 millones de pesos, creciendo 11.1% con respecto a los $15,231 millones alcanzados en 2017.

Gastos Financieros

En 2019 el gasto financiero neto acumulado fue de $2,863, esto es 58.9% superior con respecto al 2018. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de la NIIF 16 y a la pérdida cambiaria generada por la posición en moneda extranjera de que la empresa mantiene en caja. Durante el ejercicio 2018, el gasto financiero fue de $1,801 millones de pesos debido a los menores niveles de deuda y de pérdida cambiaria de ese año.

EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a $23,877 millones de pesos, esto es incremento de 18.0%, mientras que el margen EBITDA acumulado fue de 16.6%, ambas cifras comparadas con respecto al 2018. En 2018 el EBITDA acumulado alcanzó $20,237 millones de pesos, cifra 10.3% superior al 2017 y el margen EBITDA acumulado se ubicó en 14.9%.

Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora

La utilidad neta durante 2018 sumó $12,383 millones de pesos, que representa un incremento de 5.8% respecto al ejercicio de 2018. En el 2018 la utilidad neta sumó $11,704 millones de pesos la cual fue 18.4% mayor que los $9,886 millones de pesos del 2017.

Año terminado el 31 de diciembre de 2018 comparado con el año terminado el 31 de diciembre de 2017

Venta de mercancías y servicios

En 2018 los ingresos por venta de mercancías y servicios sumaron $120,276 millones de pesos, alcanzando un crecimiento de 7.1% a mismas tiendas y 10.8% a tiendas totales (excluyendo Suburbia) comparado con 2017. El 2018 se destacó por un sólido ambiente de consumo al grado de que todas nuestras categorías de productos crecieron de manera consistente con la industria durante ese año. Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que los ingresos de las tiendas departamentales en 2018 aumentaron 6.8% a tiendas iguales y 5.0% a tiendas totales vs. 2017. Las ventas de mercancía través de canales tradicionales y digitales crecieron gracias a la apertura de cinco nuevos almacenes Liverpool y siete tiendas Suburbia, así como por el desarrollo de las ventas por medios electrónicos. En 2017 los ingresos por venta de mercancía y servicios alcanzaron $108,583 millones de pesos, cifra 23.5% mayor al 2016.

Intereses ganados de clientes

Para 2018 los ingresos de la división de crédito sumaron $11,786 millones de pesos, los cuales representan un incremento de 12.5% a 2017. Atribuimos este resultado a los cambios en la preferencia de los consumidores por descuentos directos y el pago del saldo total de su deuda. Al cierre del 2018, el 45.5% del total de las ventas se realizaban mediante nuestras tarjetas. Durante el año alcanzamos un total de 5.1 millones de tarjetas emitidas.

Arrendamiento

Los ingresos provenientes del arrendamiento en 2018 alcanzaron $3,472 millones de pesos, esta cifra es 11.9% mayor a los $3,104 registrados en 2017. La tasa de ocupación promedio de los locales comerciales al cierre del ejercicio 2018 fue 95.3%.

Costo de Ventas y Margen Bruto

En 2018 el costo de ventas fue 11.2% mayor con respecto al 2017; el margen bruto tuvo un deterioro de 9 puntos base como resultado de un efecto de mezcla entre las diferentes líneas de negocio. Al cierre de 2017 el costo de ventas aumentó 22.1% con respecto al 2016 debido a la adquisición de Suburbia y la mezcla de categorías de negocio

Gastos de Operación

Los gastos de operación en 2018 fueron 10.3% superiores a los registrados en 2017. Es importante resaltar que se creó una reserva de $450 millones de pesos designados para la transformación de Fábricas de Francia que se concluyó en 2019. Además, se incluyen gastos de una sola vez asociados con la adquisición de Suburbia por $153 millones de pesos, así como una provisión de $285 millones de pesos relacionados con los daños del sismo del 19 de septiembre de 2017 que deben tomarse en cuenta para su comparación contra 2017. Los principales factores detrás de este crecimiento son: a) la provisión de cuentas incobrables; b) incrementos en los costos de energía eléctrica; c) gastos por aperturas; d) la incorporación de Suburbia; y e) gastos de Informática. En 2017 los gastos de operación fueron 24.6% mayores que los registrados en 2016.

Depreciación y Amortización

La depreciación acumulada al cierre del 2018 fue de $3,311 millones de pesos y de $3,118 millones de pesos en el 2017.

Utilidad de Operación

En el ejercicio 2018 la utilidad de operación acumulada fue de $16,925 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 11.1% contra el año anterior. En el 2017 la utilidad de operación llegó a $15,231 millones de pesos, para un crecimiento de 13.7% vs. los $13,406 millones del ejercicio 2016.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto acumulado de 2018 alcanzó un neto de $1,801 millones de pesos gracias a menores niveles de deuda y de pérdida cambiaria. En el 2017 el gasto financiero neto fue 108% mayor al registrado en 2016. Estos mayores niveles de deuda se debieron a la adquisición de Suburbia y a una pérdida cambiaria de $895 millones de pesos.

EBITDA

El EBITDA acumulado de 2018 alcanzó $20,237 millones de pesos, esto refleja un crecimiento de 10.3% con respecto a 2017, mientras el margen EBITDA acumulado se ubicó en 14.9%. En el 2017 el EBITDA acumulado fue $18,350 millones de pesos, siendo 14.3% más grande que los $16,051 millones de pesos generados en 2016.

Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora

Durante 2018 la utilidad neta sumó $11,704 millones de pesos, 18.4% mayor vs. el año anterior. En el 2017 la utilidad neta fue $9,886 millones de pesos la cual representa una disminución de 2.5% con respecto a los $10,140 millones de pesos del 2016.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

ii) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Debido a la incorporación de la NIIF 16, la cuenta balance reflejó activos por Derecho de Uso por $11,834 millones de pesos y un pasivo por Arrendamiento de $12,219 millones de pesos.

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2019 era de $18,635 millones de pesos, esto es $5,099 millones de pesos más que los $13,536 millones de pesos con los que se contaba al cierre de 2018. En 2017 el saldo de esta cuenta era de $16,635 millones de pesos. El incremento en esta cuenta se debe principalmente al bono emitido por La Compañía el 14 de noviembre de 2019 por $5,000 millones de pesos (LIVEPOL 19).

Clientes

El saldo de esta cuenta al cierre de 2019 alcanzó $38,135 millones de pesos, cifra 5.5% mayor con respecto al 31 de diciembre de 2018. El porcentaje de cartera vencida del Grupo se ubicó en 4.5% del portafolio total al cierre del período, mismo nivel con el que cerró el año anterior. De este 4.5%, un 4.4% corresponde al portafolio de clientes de Liverpool y los 10 puntos bases que restan corresponden al portafolio de clientes de Suburbia. En 2018 la cartera total sumó $36,158, lo cual representa un incremento de 3.1% con respecto a los $35,059 del año 2017.

Inventarios

El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del año fue $23,340 millones de pesos, esto es 12.9% más de lo que se reportó al finalizar el 2018. Esta cifra refleja el efecto de las aperturas de 4 almacenes Liverpool y 17 tiendas Suburbia. Cabe destacar que el 60% de este incremento está relacionado con Suburbia, su expansión acelerada y la introducción de nuevas categorías de producto. Al cierre de 2018 la cuenta cerró con $20,673 millones de pesos, incrementando en un 11.8% con respecto a 2017, el cual cerró con un saldo de $18,486 millones de pesos.

Proveedores

Al 31 de diciembre de 2019, la cuenta de proveedores tenía un saldo de $22,670 millones de pesos, lo cual es 4.3%menor del saldo reportado al cierre del año anterior. En 2018 la cuenta terminó con $23,694 millones de pesos, 5.1% por arriba respecto a los $22,536 millones de pesos del 2017.

Deuda con costo

Al cierre del ejercicio 2019 la deuda con costo aumentó a $33,394 millones de pesos y representó una razón de 0.62 veces Deuda neta / EBITDA y de 1.40 veces deuda bruta / EBITDA. Este incremento se debe al certificado bursátil LIVEPOL 19 que se emitió en noviembre de 2019 por $5,000 millones de pesos. Cabe destacar que la porción de la deuda denominada en dólares contratada en 2014 y 2016 se encuentra cubierta en su totalidad con un “cross currency swap”. A continuación se presenta la integración de la deuda con costo:

Miles de Pesos	Dic 19	Dic 18	VAR %	Dic 17	VAR %
Deuda con Costo	(34,707,410)	(30,533,760)	13.7%	(36,217,501)	-15.7%
Instrumentos Financieros de cobertura*	1,313,308	2,139,658	-38.6%	2,151,943	-0.6%
TOTAL	(33,394,103)	(28,394,103)	17.6%	(34,065,559)	-16.6%

*Cross Currency Swap

Al cierre del ejercicio 2018, la deuda con costo disminuyó a $30,534 millones de pesos y representó una razón de 0.73 veces Deuda neta / EBITDA y de 1.40 veces deuda bruta / EBITDA.

Fuentes de financiamiento

La Compañía tiene acceso a líneas de crédito de corto plazo. Asimismo, cuenta con el Programa de Emisor Recurrente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con recursos disponibles a esta fecha por $15,100 millones de pesos.

Control Interno:

iii) CONTROL INTERNO

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

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

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

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

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

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

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

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

e) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

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

Descripción de las estimaciones

Provisión por deterioro de cartera de créditos

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir pérdidas crediticias esperadas reconociendo las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel del riesgo de crédito. La Compañía definió como incumplimiento, los créditos vencidos a más de 90 días. Dicha metodología de cálculo considera principalmente la probabilidad de incumplimiento, el análisis de los parámetros indicativos de un incremento significativo en el nivel de riesgo. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, la cartera de crédito se ha agrupado en función de las características de riesgo de crédito (Tarjeta de crédito Liverpool, Liverpool Premium Card (LPC), Suburbia y Suburbia VISA), los días de incumplimiento y al comportamiento histórico de la cartera. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan a los parámetros para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos (forward looking) que afectan la capacidad de los clientes para liquidar la cartera de crédito. Los principales parámetros de cálculo identificados por la Compañía incluyen el Índice de Confianza del Consumidor, producto interno bruto y la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE), en consecuencia ajusta las tasas de pérdidas históricas en función de los cambios esperados en estos factores.

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

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

Estimación de activos intangibles de vida útil indefinida

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado. Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, múltiplos de flujo de efectivo de salida, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables.

Estimación de vidas útiles de marcas y otros activos intangibles de vida indefinida

Las marcas adquiridas como parte de Suburbia han demostrado su longevidad al haber tenido éxito en el mercado por varias décadas y son bien reconocidas en México. El conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex) es único en el mercado mexicano y ha generado beneficios económicos para Suburbia por varias décadas. Con base en la experiencia propia, durante 171 años de operar en México, la Compañía considera que CATMex continuará generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de los activos intangibles antes mencionados y no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que los limiten, por lo que a juicio de la Administración de la Compañía se determinó designar a las marcas de Suburbia y a CATMex como de vida útil indefinida.

Plazo de arrendamiento y tasa incremental de financiamiento

La Administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

La determinación de los pasivos por arrendamientos se realiza utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Sin embargo, esta tasa no se puede determinar fácilmente, por lo que la Compañía utiliza la tasa incremental de financiamiento, que es la tasa que la Compañía tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso del activo en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

[427000-N] Administración

Auditores externos de la administración:

a) AUDITORES EXTERNOS

Los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, que aparecen en este documento han sido auditados por PwC, contadores públicos independientes. Durante los tres últimos años, los auditores no han emitido opinión alguna con salvedad o negativa, ni se han abstenido de emitir opinión sobre los Estados Financieros Consolidados de la Compañía. Los auditores externos son designados o ratificados anualmente por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de la Compañía a través de la recomendación que hace el Comité de Auditoría al Consejo de Administración. Durante 2019, 2018 y 2017, PwC no proporcionó a la Compañía servicios adicionales significativos por conceptos distintos a los de auditoría.

Los honorarios aprobados para la auditoría externa de estados financieros básicos y otros servicios (dictamen de seguridad social, Infonavit y contribuciones locales, revisión de expatriados y otros servicios fiscales) al 31 de diciembre de 2019, ascendieron a $19.6 millones de pesos de los cuales el 71% corresponde a la auditoría externa de estados financieros básicos.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

b) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

(Cifras en miles de pesos)

Durante 2019, 2018 y 2017 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a $4,532; $12,782 y $6,500 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2019, 2018 y 2017 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V, cuya Directora General y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a $85,209; $74,203 y $67,604 en 2019, 2018 y 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

La compensación por beneficios a corto plazo a los directores y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue de $57,128.

Información adicional administradores y accionistas:

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Max David 1 Presidente
Madeleine Brémond S. 1 Vicepresidente Directora General de Orion Tours S.A. de C.V.
Miguel Guichard 1 Vicepresidente

Enrique Brémond S. [1] Administrador de Victium S.A. de C.V.
Jorge Salgado [2,3] Consultor Independiente y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Juan David [1] Director Corporativo de Banco Invex, S.A.
Pedro Velasco [2,3] Socio Emérito y Consejero de Santamarina y Steta, S.C.
Juan Miguel Gandoulf [2,3] Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.
Armando Garza Sada [2] Presidente de Alfa , S.A.B. de C.V.
Ricardo Guajardo [2] Consultor
Graciano Guichard M. [1] Presidente de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.
Guillermo Simán [2] Vicepresidente Grupo Unicomer
Esteban Malpica [2] Socio Director de Praemia, S.C.
Maximino Michel G. [1] Profesionista independiente
Javier Arrigunaga [2] Presidente de Grupo Aeromexico, S.A.B. de C.V.
Ignacio Pesqueira Secretario Socio de Galicia Abogados, S.C.
Norberto Aranzábal Prosecretario

1 Consejero Patrimonial

2 Consejero Independiente

3 Miembro del Comité de Auditoría

CONSEJO PATRIMONIAL
Enrique Brémond Presidente
Juan David Consejero
Miguel Guichard Consejero
Magdalena Michel Consejero
Madeleine Brémond Consejero Suplente
Monique David Consejero Suplente
Magdalena Guichard Consejero Suplente
Bertha Michel Consejero Suplente
Alejandro Duclaud Secretario

PRESIDENTE HONORARIO
Enrique Brémond

CONSEJEROS HONORARIOS
José Calderón
J. Claudio Montant
Pedro Robert
Luis Tamés

Directivos relevantes:

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

DIRECTIVOS RELEVANTES		
NOMBRE	**PUESTO**	**ANTIGÜEDAD**
Graciano F. Guichard G.	Director General El Puerto de Liverpool	17
José Rolando Campos	Director General Liverpool	21
Laurence Pepping	Director General Suburbia	6
Santiago de Abiega	Director General Crédito	21
Ernesto Ynestrillas	Director General Inmobiliaria	28
Juan Ernesto Gómez	Director Auditoría Interna	11
Zahié Edid	Director Desarrollo Organizacional	16
Enrique Güijosa	Director Finanzas y Administración	11
Jacobo Apichoto	Director Jurídico	22

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

El Consejo está formado por 17 miembros, de los cuales 7 son patrimoniales, 8 son independientes, 1 secretario y 1 pro-secretario. Todos los consejeros son titulares y no tienen suplentes.

En cuanto a composición por sexo, de los directivos relevantes el 39% son del sexo femenino, mientras que de los 17 miembros del consejo de administración, solamente uno es el sexo femenino, todos ellos propietarios.

Los cargos de cada integrante del Consejo son propuestos a la Asamblea de Accionistas anualmente y votados por la misma. Los consejeros al 31 de diciembre de 2019, fueron nombrados en la Asamblea General de Accionistas Ordinaria celebrada el 12 de marzo de 2019.

Las empresas en las que laboran los integrantes del Consejo de Administración, no tienen relación alguna con la Compañía.

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

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

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

Las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de las Serie 1 y C1 del capital social de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V., al 31 de diciembre de 2019:

FIDEICOMISO	Número de Acciones	Porcentaje de Participación (%)
Banco Nacional de México,S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.8%
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	218,319,750	16.3%
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	101,178,030	7.5%
UBS-ZURICH	96,234,447	7.2%
BBVA Bancomer Servicios,S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	65,467,083	4.9%
Pictec and Cie	57,137,573	4.3%
Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple-Trust No.11033735	36,839,656	2.7%
UBS Switzerland AG	27,165,000	2.0%
BBVA Bancomer Servicios,S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 4078358	19,011,892	1.4%
Otros	333,036,644	24.8%
Total	1,342,196,100	100%

En cuanto a la participación accionaria individual de cada uno de los miembros del consejo de administración y principales funcionarios de la Compañía que sea superior al 1% del total de las acciones representativas del capital social de la Compañía, la Compañía no posee información suficiente para poder integrar dicha información.

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

Consejo Patrimonial

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

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio que cubre el presente reporte, el monto total de honorarios y compensaciones que percibieron los integrantes del Consejo de Administración, así como los principales funcionarios de la Compañía ascendió a la cantidad de $68.3 millones de pesos (suma de los dos de abajo) y se integra de la siguiente forma:

· Honorarios y compensaciones a consejeros: $11.2 millones

· Honorarios y compensaciones a los principales funcionarios: $57.1 millones

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

Al cierre del ejercicio 2019 la Compañía tiene una reserva neta de $2,469.8 millones de pesos para planes de pensiones y retiro de sus funcionarios y consejeros.

En El Puerto de Liverpool nos comprometemos con el desarrollo de talento de nuestros colaboradores en igualdad de oportunidades. Durante el 2019, 17,143 mujeres fueron contratadas, mismas que representan el 50.24% de las contrataciones del año que se incorporaron al grupo; crecimos en posiciones de liderazgo a 6,221 mujeres y contribuimos con 936 plazas para personas como su primer empleo.

Así mismo, nos encaminamos a promover el término de la educación básica y media superior en todo el grupo, siendo el bachillerato donde mayor participación tuvimos. Además de continuar con licenciatura y maestría a través de la UVL. Participamos también en la capacitación de 540 becarios del programa “Jóvenes construyendo el futuro”, generando capacidades para empezar su vida laboral. Nuestro impacto en educación comunitaria, tuvo presencia en 200 escuelas en 14 estados de la República, con promoción de educación tecnológica y valores, beneficiando a más de veintidós mil niñas, niños y adolescentes.

Refrendamos nuestro compromiso de impulsar el desarrollo de nuestros proveedores y en disminuir nuestro impacto al medio ambiente.

Iniciamos la certificación y evaluación de fábricas y proveedores de marcas propias del grupo, buscando garantizar que no haya: trabajo infantil, trabajo forzoso, se cuiden medidas de seguridad e higiene en sus centros de trabajo y contribuyan con medidas a favor del medio ambiente.

Finalmente en el cuidado al medio ambiente, se desarrolló un Sistema de Gestión Ambiental que estandariza la medición de impactos al medio ambiente, recopilando datos para generar y monitorear indicadores de la huella ecológica. Al cierre de 2019, se cuenta ya con los contratos requeridos para que en 2023 exista un suministro del 90% de energía limpia y de fuentes renovables en nuestros Centros de Trabajo, favoreciendo así la reducción de nuestra huella ambiental.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Independientes [Miembro]

Salgado Martinez Jorge			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consultor Independiente y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Velasco Alvarado Pedro	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)
Hombre	Propietario
Participa en comités [Sinopsis]	

Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI	SI	NO

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Socio Emérito y Consejero de Santamarina y Steta SC	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Gandoulf Castellanos Juan Miguel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Guajardo Touche Ricardo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consultor	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Siman Guillermo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Vicepresidente Grupo Unicomer	8	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Malpica Fomperosa Esteban			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Socio Director de Praemia, S.C.	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Arrigunaga Javier			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Presidente de Grupo Aeromexico, S.A.B. de C.V.	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Patrimoniales [Miembro]

Brémond Santacruz Madeleine			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Vicepresidente	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Brémond Santacruz Enrique			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Administrador de Victium S.A. de C.V.	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

David Michel Juan			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			

Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO	NO	NO

Designación [Sinopsis]
Fecha de designación
2020-04-30

Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director Corporativo de Banco Invex, S.A.	17	No aplica

Información adicional
No aplica

Guichard Michel Graciano			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Presidente de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Guichard Michel Miguel Graciano José			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Vicepresidente	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

David Michel Max			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Presidente	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Patrimoniales independientes [Miembro]

Michel González Maximino	
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)

Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Profesionista Independiente	17	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Relacionados [Miembro]

Pesqueira Tauton Ignacio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Secretario	17	
Información adicional			

Aranzabal Rivera Norberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Prosecretario	38	
Información adicional			

Directivos relevantes [Miembro]

Guichard González Graciano			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	SI	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2015-01-04			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General El Puerto de Liverpool	17	
Información adicional			

Ynestrillas Zárate José Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	SI	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
1991-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General Inmobiliaria	28	
Información adicional			

Güijosa Hidalgo Enrique			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	SI	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2008-08-04			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director Finanzas y Administración	11	
Información adicional			

De Abiega Pons Santiago			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	SI	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
1998-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General Crédito	21	
Información adicional			

Pepping Valles Laurence			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2013-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General Suburbia	6	
Información adicional			

Campos Torres José Rolando			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		

1998-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General Liverpool	21	
Información adicional			

Gómez Enciso Juan Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2008-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director Auditoría Interna	11	
Información adicional			

Apichoto Palermo Jacobo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
1997-04-16			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director Jurídico	22	
Información adicional			

Edid Arriaga Zahié			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2003-01-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director Desarrollo Organizacional	16	
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes: 61

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 39

Porcentaje total de hombres como consejeros: 94.12

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 5.88

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: No

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

No aplica

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

No aplica No aplica BANCO NACIONAL DE MEXICO, S. A., FIDEICOMISO 15228-3	
Participación accionaria (en %)	20.8
Información adicional	
No aplica	

No aplica No aplica BANCO INVEX, SA, POR CUENTA DEL FIDEICOMISO 0327	
Participación accionaria (en %)	16.3
Información adicional	
No aplica	

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

No aplica No aplica No aplica	
Participación accionaria (en %)	No aplica
Información adicional	
No aplica	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

No aplica No aplica No aplica	
Participación accionaria (en %)	No aplica
Información adicional	
No aplica	

Estatutos sociales y otros convenios:

d) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

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

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

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

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

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

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

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

Información adicional Administradores y accionistas

La emisora no considera relevante proporcionar información adicional de administradores y accionistas

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

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

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

LIVEPOL 1

LIVEPOL 1	2019	2018	2017	2016	2015
Máximo	129.00	140.00	168.57	224.50	244.00
Mínimo	94.00	110.00	127.80	160.00	158.00
Cierre	107.00	123.88	127.80	166.00	231.83
Volumen	1,266,592	810,340	2,483,710	135,287	65,905

LIVEPOL 1	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Máximo	112.00	111.50	125.00	129.00	139.50	140.00	137.00	135.00
Mínimo	106.00	94.00	105.00	115.00	123.88	130.00	110.00	125.00
Cierre	107.00	111.50	107.00	125.00	123.88	138.30	130.00	135.00
Volumen	37,819	72,088	832,283	324,402	161,672	23,865	11,478	613,325

LIVEPOL 1	4T17	3T17	2T17	1T17
Máximo	150.00	168.00	165.00	168.57
Mínimo	127.80	146.00	140.50	138.05
Cierre	127.80	165.10	149.90	164.00
Volumen	1,445,180	290,561	422,840	335,129

LIVEPOL 1	Mar 2020	Feb 2020	Ene 2020	Dic 2019	Nov 2019	Oct 2019	Sept 2019	Ago 2019	Jul 2019
Máximo	91.00	105.00	107.00	107.00	112.00	112.00	111.50	109.00	107.00
Mínimo	61.51	90.00	103.00	106.00	106.00	112.00	109.00	94.00	103.50
Cierre	62.00	90.00	109.00	107.00	106.00	112.00	111.50	109.00	103.50
Volumen	757,496	1,159	3,070	9,884	362	27,573	27,855	43,726	507

LIVEPOL C1

LIVEPOL C-1	2019	2018	2017	2016	2015
Máximo	134.49	150.36	168.59	216.36	247.63
Mínimo	91.43	109.83	115.59	149.37	140.23
Cierre	93.92	126.17	124.30	149.55	210.11
Volumen	116,954,494	112,199,157	163,404,984	149,670,480	106,777,600

LIVEPOL C-1	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	1T18
Máximo	110.67	111.51	123.57	134.49	150.36	143.32	139.99	140.77
Mínimo	91.43	92.01	103.34	114.31	110.96	126.17	109.83	125.21
Cierre	93.92	108.13	106.87	123.10	126.17	140.44	127.44	135.50
Volumen	25,948,743	34,293,681	28,191,933	28,520,137	32,675,660	23,652,562	29,330,873	26,540,062

LIVEPOL C-1	4T17	3T17	2T17	1T17
Máximo	148.22	168.59	154.75	155.88
Mínimo	115.59	140.75	141.15	130.91
Cierre	124.30	147.00	143.17	146.14
Volumen	39,468,970	37,731,205	46,847,179	39,357,630

LIVEPOL C-1	Mar 2020	Feb 2020	Ene 2020	Dic 2019	Nov 2019	Oct 2019	Sept 2019	Ago 2019	Jul 2019
Máximo	94.93	98.39	104.15	99.98	100.43	110.67	111.51	103.97	107.04
Mínimo	51.77	90.23	97.02	91.43	96.43	98.02	102.36	93.72	92.01
Cierre	51.77	91.81	107.11	93.92	96.43	98.02	108.13	103.97	93.08
Volumen	19,997,842	8,267,284	8,277,187	8,504,129	8,685,862	8,758,752	7,598,372	12,531,723	14,163,586

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

La empresa no cuenta con un formador de mercado.

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

No aplica

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

No aplica

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

No aplica

Ciudad de México, a 30 de Abril de 2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 2019, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

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

A T E N T A M E N T E
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

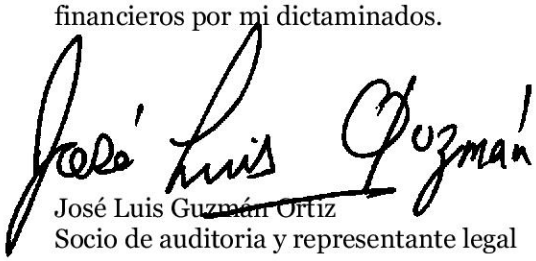
Graciano F. Guichard González	Enrique Güijosa Hidalgo	Jacobo Apichoto Palermo
Director General	Director de Finanzas	Director de Jurídico

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Prol. Vasco de Quiroga 4800, Torre 2, Piso 3,
Col. Santa Fe Cuajimalpa,
Del. Cuajimalpa, CP. 05348, CDMX

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 11 de marzo de 2020, 6 de marzo de 2019 y 14 de marzo de 2018, respectivamente; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en mi lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por mi dictaminados.



José Luis Guzmán Ortiz
Socio de auditoria y representante legal

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

No aplica

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

No aplica

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

No aplica

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

Ciudad de México, a 30 de Abril de 2020

BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 2019, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

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

A T E N T A M E N T E
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

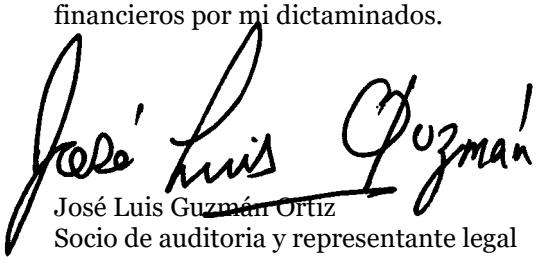
Graciano F. Guichard González	Enrique Güijosa Hidalgo	Jacobo Apichoto Palermo
Director General	Director de Finanzas	Director de Jurídico

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Prol. Vasco de Quiroga 4800, Torre 2, Piso 3,
Col. Santa Fe Cuajimalpa,
Del. Cuajimalpa, CP. 05348, CDMX

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 11 de marzo de 2020, 6 de marzo de 2019 y 14 de marzo de 2018, respectivamente; de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en mi lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realicé procedimientos adicionales con el objeto de expresar mi opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por mi dictaminados.



José Luis Guzmán Ortiz
Socio de auditoria y representante legal

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

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

Índice

31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido **Página**

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 a 6

Estados financieros:

Estados consolidados de situación financiera 7

Estados consolidados de resultado integral por función de gastos 8

Estados consolidados de cambios en el capital contable 9

Estados consolidados de flujos de efectivo 10

Notas sobre los estados financieros consolidados ..... 11 a 67

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía) que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 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 (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board.

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Adopción NIIF 16 "Arrendamientos" Como se describe en las Notas 2.1.3 y 18 sobre los estados financieros consolidados, la Compañía adoptó a partir del 1 de enero de 2019 la nueva norma "Arrendamientos" (NIIF 16). Derivado de la adopción, la Compañía reconoció activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento en relación a los contratos celebrados bajo la figura de arrendatario, los cuales habían sido clasificados como "arrendamientos operativos" bajo la norma anterior. Estos activos y pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento del arrendatario. Durante nuestra auditoría nos enfocamos en este rubro principalmente por la importancia del valor de los activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento reconocidos a la fecha de adopción por un importe de $11,492 millones de pesos, y porque la determinación del valor presente de los pagos de arrendamiento involucra la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración. En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en: 1. El proceso seguido por la Administración para la identificación de los contratos de arrendamientos y sus datos clave como: a) la fecha de comienzo del contrato, b) el importe de los pagos fijos y variables, y c) el plazo del arrendamiento y sus opciones de renovación; 2. Los supuestos clave utilizados para calcular los pasivos por arrendamiento, como: a) la determinación de las tasas de descuento, b) la certeza razonable del plazo del arrendamiento de cada contrato; 3. Las revelaciones requeridas como parte del proceso de adopción.	Evaluamos el proceso seguido por la Administración para la adopción y determinación del impacto de la NIIF 16. Evaluamos la integridad de los contratos de arrendamiento conciliando los compromisos de arrendamiento existentes revelados en las notas sobre los estados financieros del ejercicio anterior, con los datos utilizados en la determinación del pasivo por arrendamiento. Mediante pruebas selectivas de los contratos de servicios, evaluamos el análisis de la administración sobre si dichos contratos contienen un arrendamiento con base en la NIIF 16. Mediante pruebas selectivas, evaluamos la exactitud de los datos de los contratos de arrendamiento incluidos en la determinación del pasivo correspondiente, al cotejar una muestra contra el contrato original que incluyó; a) la fecha de comienzo del contrato, b) el importe de los pagos fijos y variables, y c) el plazo del arrendamiento y sus opciones de renovación. Hemos evaluado con base en pruebas selectivas de contratos, la exactitud del cálculo para la determinación del pasivo por arrendamiento y el activo por derechos de uso de acuerdo a lo establecido en la NIIF 16. Mediante pruebas selectivas, evaluamos los supuestos clave, de la siguiente manera: a. Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, evaluamos que las tasas de descuento aplicable a los contratos de arrendamiento utilizadas fueran apropiadas de acuerdo a los lineamientos establecidos en la NIIF 16. b. Evaluamos la certeza razonable de ejercer la opción del plazo del arrendamiento de acuerdo a las condiciones y circunstancias de cada contrato.

	Adicionalmente, evaluamos la consistencia de la información revelada en las notas sobre los estados financieros con la información proporcionada por la Administración conforme a los requerimientos establecidos en la NIIF 16.
Provisión para pérdidas crediticias Como se describe en las Notas 3.3.2 y 8 sobre los estados financieros, la cartera de créditos por un importe de $42,557 millones de pesos se origina de los bienes y servicios adquiridos a crédito por los tarjetahabientes de la Compañía. La recuperabilidad de la cartera se evalúa periódicamente reconociendo la provisión para deterioro con base en las pérdidas crediticias esperadas; criterio establecido en la norma "Instrumentos financieros" (NIIF 9). Dicho criterio implica identificar, para la cartera, la probabilidad de incumplimiento de pago, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento. Durante nuestra auditoría nos enfocamos en este rubro principalmente por la importancia del valor de la cartera de créditos y de la provisión para pérdidas crediticias, ya que para la definición de los parámetros de cálculo utilizados se requiere aplicar juicios significativos por parte de la administración. En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en: 1) la metodología utilizada por la administración, 2) los datos de entrada clave: segmentación de la cartera, comportamiento histórico del tarjetahabiente, clasificación de la cartera, calificación del comportamiento del crédito (behavior score), límite de crédito otorgado y saldo por cobrar o importe del capital a la fecha de cálculo y 3) los siguientes supuestos clave: prospección de escenarios económicos (forward looking).	Con el apoyo de nuestros especialistas en sistemas, entendimos y evaluamos el diseño y efectividad operativa de los controles implementados por la Administración en el ciclo de ingresos a crédito por tipo de cartera, así como del sistema de crédito; principalmente aquellos relacionados con la exactitud e integridad de los datos clave de entrada utilizados para el cálculo de ésta provisión. Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, evaluamos la metodología utilizada por la Administración para el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias, contra lo establecido en la NIIF 9. Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada clave, de la siguiente manera: Segmentación de la cartera. La cotejamos contra los expedientes de crédito respectivos; según tipo de tarjeta (Tarjeta de crédito Liverpool y Liverpool Premium Card (LPC)). Comportamiento histórico del tarjetahabiente, clasificación de la cartera y calificación del comportamiento del crédito (behavior score). Los cotejamos contra el sistema de crédito. Límite de crédito otorgado y el saldo por cobrar o importe del capital al 31 de diciembre. Lo cotejamos contra el sistema de crédito y el estado de cuenta del tarjetahabiente. Mediante pruebas selectivas, evaluamos los supuestos clave, de la siguiente manera:

	Prospección de escenarios económicos. Evaluamos los cambios en los parámetros del cálculo contra cambios en las variables económicas a fin de identificar las variables de impacto significativo, como el índice de confianza al consumidor, producto interno bruto y la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE). Y comparamos estas variables contra fuentes públicas y reconocidas en esta industria. Con el apoyo de nuestros expertos, reprocesamos los parámetros y la provisión para pérdidas crediticias de acuerdo a la metodología establecida por parte de la Administración.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

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

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

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

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros consolidados presentan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 11 de marzo de 2020

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras expresadas en miles de pesos

Activo	2019	2018
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	$ 18,634,798	$ 13,535,499
Cartera de créditos a corto plazo - Neto (Nota 8)	28,680,398	26,756,472
Impuesto al valor agregado por recuperar	2,352,280	1,875,844
Impuesto sobre la renta por recuperar	-	359,808
Otras cuentas por cobrar - Neto (Nota 9)	1,928,379	1,993,437
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	341,307	19,917
Inventarios	23,340,421	20,673,219
Pagos anticipados	1,804,877	1,544,752
Total del activo circulante	77,082,460	66,758,948
ACTIVOS NO CIRCULANTES:		
Cartera de créditos a largo plazo - Neto (Nota 8)	9,454,855	9,401,953
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto (Nota 9)	273,615	276,126
Instrumentos financieros derivados (Nota 10)	2,148,536	3,646,550
Inversión en acciones de asociadas (Nota 11)	8,456,039	8,510,207
Propiedades de inversión - Neto (Nota 12)	22,346,085	20,668,308
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto (Nota 13)	50,255,603	47,115,104
Intangibles - Neto (Nota 14)	16,175,038	16,484,378
Derechos de uso de activos (Nota 18)	11,833,952	-
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 21.2)	2,535,686	1,761,199
Total del activo	$ 200,561,869	$ 174,622,773
Pasivo		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	$ 22,670,239	$ 23,694,308
Acreedores	9,353,077	9,295,220
Provisiones (Nota 15)	2,190,799	2,323,693
Deuda a corto plazo (Nota 16)	3,611,961	554,307
Ingresos diferidos (Nota 8)	2,324,268	2,109,582
Pasivos por arrendamientos a corto plazo (Nota 18)	1,920,637	-
Instrumentos financieros derivados a corto plazo (Nota 10)	41,711	-
Impuesto sobre la renta por pagar	391,225	-
Total del pasivo a corto plazo	42,503,917	37,977,110
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 16)	31,707,410	30,533,760
Pasivos por arrendamientos a largo plazo (Nota 18)	10,298,476	-
Instrumentos financieros derivados a largo plazo (Nota 10)	727,276	-
Beneficios a los empleados - Neto (Nota 17)	2,469,847	1,652,186
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 21.2)	3,780,405	3,759,427
Total del pasivo	91,487,331	73,922,483
Capital Contable		
Capital social (Nota 20)	3,374,282	3,374,282
Utilidades acumuladas	97,320,175	93,053,796
Reservas de capital (Nota 20.2)	8,140,395	4,041,759
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	108,834,852	100,469,837
Participación no controladora	239,686	230,453
Total del capital contable	109,074,538	100,700,290
Total del pasivo y capital contable	$ 200,561,869	$ 174,622,773

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Resultado Integral por función de gastos
(Notas 1, 2 y 3)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto utilidad por acción

	2019	2018
Ingresos de operación:		
Ventas netas de mercancía	$ 126,244,910	$ 119,107,642
Intereses ganados de clientes	13,357,448	11,786,071
Ingresos por arrendamientos (Nota 2.25.2)	3,553,455	3,472,446
Servicios	371,711	373,831
Otros ingresos	705,983	794,761
Total de ingresos (Nota 2.22)	144,233,507	135,534,751
Costos y gastos:		
Costo de ventas	86,833,223	81,620,873
Provisión para pérdidas crediticias	3,911,269	3,355,378
Gastos de administración	34,317,814	33,633,131
Total de costos y gastos (Nota 23)	125,062,306	118,609,382
Utilidad de operación	19,171,201	16,925,369
Intereses a cargo	(3,678,467)	(2,695,911)
Pérdida cambiaria	(2,834,450)	(1,455,127)
Costos financieros	(6,512,917)	(4,151,038)
Utilidad cambiaria	2,825,856	1,513,495
Rendimientos sobre inversiones	824,065	836,244
Ingresos financieros	3,649,921	2,349,739
Participación en los resultados de asociadas (Nota 11.2)	684,274	626,460
Utilidad antes de impuestos	16,992,479	15,750,530
Impuestos a la utilidad (Nota 21)	4,599,879	4,038,457
Utilidad neta consolidada	12,392,600	11,712,073
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	(1,119,262)	146,716
Efecto de conversión por inversión en asociadas - Netos de impuestos	(330,996)	369,290
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:		
Remediciones del pasivo por beneficios definidos - Netas de impuestos (Nota 17)	(356,775)	260,881
Utilidad integral consolidada	$ 10,585,567	$ 12,488,960
Utilidad neta atribuible a:		
Propietarios de la controladora	$ 12,383,120	$ 11,704,347
Participación no controladora	9,480	7,726
	$ 12,392,600	$ 11,712,073
Utilidad por acción básica y diluida	$ 9.25	$ 8.73
Utilidad integral atribuible a:		
Propietarios de la controladora	$ 10,576,334	$ 12,482,754
Participación no controladora	9,233	6,206
	$ 10,585,567	$ 12,488,960
Utilidad integral por acción básica y diluida	$ 7.90	$ 9.30

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable
(Notas 1, 2, 3 y 20)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

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

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2018	$ 3,374,282	$ 82,375,556	$ 3,604,887	$ 89,354,725	$ 224,247	$ 89,578,972
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	11,704,347	-	11,704,347	7,726	11,712,073
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	262,401	-	262,401	(1,520)	260,881
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	369,290	369,290	-	369,290
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	146,716	146,716	-	146,716
Total utilidad integral	-	11,966,748	516,006	12,482,754	6,206	12,488,960
Transacciones con los propietarios:						
Recompra de acciones (Nota 20.2)	-	-	(79,134)	(79,134)	-	(79,134)
Dividendos pagados ($0.96 y $0.58 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,288,508)	(79,134)	(1,367,642)	-	(1,367,642)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	3,374,282	93,053,796	4,041,759	100,469,837	230,453	100,700,290
Otros movimientos	-	(283,798)	-	(283,798)	-	(283,798)
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	12,383,120	-	12,383,120	9,480	12,392,600
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(356,528)	-	(356,528)	(247)	(356,775)
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	(330,996)	(330,996)	-	(330,996)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	(1,119,262)	(1,119,262)	-	(1,119,262)
Total utilidad integral	-	12,026,592	(1,450,258)	10,576,334	9,233	10,585,567
Transacciones con los propietarios:						
Aumento reserva recompra de acciones (Nota 20.2)	-	(6,000,000)	6,000,000	-	-	-
Recompra de acciones (Nota 20.2)		-	(451,106)	(451,106)	-	(451,106)
Dividendos pagados ($0.96 y $0.58 pesos por acción)	-	(1,476,415)	-	(1,476,415)	-	(1,476,415)
Total transacciones con los accionistas	-	(7,476,415)	5,548,894	(1,927,521)	-	(1,927,521)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	$ 3,374,282	$ 97,320,175	$ 8,140,395	$ 108,834,852	$ 239,686	$ 109,074,538

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Notas 1, 2 y 3)
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cifras expresadas en miles de pesos

	2019	2018
Actividades de operación		
Resultado antes de impuestos	$ 16,992,479	$ 15,750,530
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización	4,705,436	3,311,275
Provisión para pérdidas crediticias (Nota 3.3.2)	3,911,269	3,355,378
Merma de inventarios	962,962	883,854
Participación en los resultados de asociadas (Nota 11.2)	(684,274)	(626,460)
Costo (utilidad) en venta de propiedades, mobiliario y equipo	615,570	(1,929)
Costo neto del periodo por beneficios a empleados (Nota 17)	310,296	279,916
Intereses devengados a favor	(7,771,037)	(6,711,280)
Intereses devengados a cargo	3,678,467	2,695,911
	5,728,689	3,186,665
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	7,746,599	6,659,083
Cartera de créditos a corto plazo	(5,810,757)	(5,008,230)
Inventarios	(3,630,164)	(3,070,650)
Impuesto al valor agregado por recuperar	(476,436)	429,796
Otras cuentas por cobrar	65,058	189,750
Pagos anticipados	(260,125)	369,042
Cartera de créditos a largo plazo	(52,902)	(113,680)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo y otros activos	(27,812)	(11,445)
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	(1,024,069)	1,158,506
Provisiones	(132,894)	249,274
Ingresos diferidos	214,686	49,240
Acreedores	70,896	(1,277,558)
Beneficios a los empleados	(2,342)	140,640
Impuestos a la utilidad pagados	(4,199,888)	(3,704,181)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	15,201,018	14,996,782
Actividades de inversión		
Aumento de capital en asociadas	(319,547)	-
Dividendos recibidos de asociadas	213,147	211,611
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo (Nota 13)	(5,871,512)	(5,499,806)
Adquisición de propiedades de inversion (Nota 12)	(2,169,490)	(2,055,924)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	98,025	68,076
Inversión en nuevos desarrollos informáticos (Nota 14)	(689,470)	(1,036,732)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(8,738,847)	(8,312,775)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	6,462,171	6,684,007
Actividades de financiamiento		
Dividendos pagados (Nota 20.1)	(1,474,397)	(1,288,360)
Intereses pagados	(2,549,259)	(2,744,636)
Deuda contratada (Nota 16)	5,000,000	-
Pago de deuda (Nota 16)	-	(5,671,456)
Pago de principal de arrendamiento (Nota 18)	(816,554)	-
Pago de intereses de arrendamiento (Nota 18)	(1,071,554)	-
Venta de acciones (Nota 20)	66,025	-
Recompra de acciones (Nota 20)	(517,133)	(79,134)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,362,872)	(9,783,586)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	5,099,299	(3,099,579)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	13,785,519	16,859,531
Fluctuación cambiaria del efectivo	(250,020)	(224,453)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	$ 18,634,798	$ 13,535,499

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias ("la Compañía" o "el Grupo"), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en toda la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía operaba un total de 123 y 136 tiendas departamentales, 123 y 95 con el nombre de Liverpool, 41 con el nombre de Fábricas de Francia en 2018; 133 y 115 boutiques especializadas, 157 y 131 tiendas con el nombre de Suburbia, respectivamente. En 2019, iniciaron operaciones 4 tiendas, con formato Liverpool (Monclova, Coahuila; Guanajuato, Guanajuato; Santa Anita, Tlajomulco; Monterrey, Nuevo León) y 17 tiendas con el formato Suburbia además de 1 reapertura (Coapa). Se concluyó la transformación de los 41 almacenes Fábricas de Francia, de éstas 24 se transformaron en almacenes Liverpool y 14 se convirtieron en tiendas Suburbia. Finalmente, 6 almacenes cerraron sus operaciones de manera definitiva, 3 con formato Fábricas de Francia y 3 con formato Suburbia. En tanto, en 2018 iniciaron operaciones doce tiendas, cinco con formato Liverpool (Fresnillo, Zacatecas; Paseo Querétaro, Querétaro; Atlixco, Puebla; La Isla Mérida, Mérida, Yucatán y Las Antenas, Cd. de México) y siete con el formato Suburbia (Tuxtla Ambar, Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; Zamora, Michoacán; Atlacomulco, Edo. de México; San Juan del Río, Querétaro; Parque Puebla, Puebla; Antenas y Patio Tlalpan, Cd. de México).

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. A partir de septiembre de 2018, inició el otorgamiento de financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Suburbia" para uso exclusivo en las tiendas bajo el formato Suburbia; y la tarjeta de crédito "Suburbia VISA", con la cual, los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios en tiendas de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales, administra y mantiene participación en 28 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. El 31 de octubre de 2019, da inicio la operación del centro comercial "Santa Anita" en Guadalajara, Jalisco.

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

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

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

2.1 Bases de preparación

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, derivados de negociación e inversiones en valores gubernamentales que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF 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 Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 Arrendamientos
- Interpretación 23 Incertidumbre sobre los tratamientos del Impuesto Sobre la Renta

La Compañía cambió sus políticas contables como resultado de la adopción de la NIIF 16. La Compañía decidió adoptar las nuevas normas de forma retrospectiva, pero reconoció el efecto acumulado de la aplicación inicial de la nueva norma al 1 de enero de 2019. Esto se revela en la Nota 2.1.3.

2.1.2 Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la entidad en los periodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

2.1.3 Cambios en políticas contables

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 16 Arrendamientos en los estados financieros de la Compañía.

Como se indica en la Nota 2.1.1 anterior, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 Arrendamientos retrospectivamente a partir del 1 de enero de 2019, pero no ha reexpresado la información comparativa para el período de presentación de informes de 2018 de acuerdo con lo permitido por las disposiciones específicas de transición de la norma. Por lo tanto, las reclasificaciones y los ajustes derivados de las nuevas reglas de arrendamiento se reconocen en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019.

Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.25.

Al adoptar la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que habían sido previamente clasificados como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 17 Arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento del arrendatario al 1 de enero de 2019. La tasa incremental de financiamiento promedio ponderada del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamiento al 1 de enero de 2019 fue de 9.5%.

i. Recursos prácticos aplicados

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez, la Compañía ha utilizado los siguientes recursos prácticos permitidos por la norma:

- el uso de una única tasa de descuento en una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares para el portafolio de automóviles;
- confiar en evaluaciones anteriores sobre si los arrendamientos son onerosos como alternativa a una revisión de deterioro: no había contratos onerosos al 1 de enero de 2019;
- el registro de los arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de 12 meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo;
- la exclusión de los costos directos iniciales para la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial, y
- la aplicación de la experiencia previa para determinar el plazo del arrendamiento cuando el contrato contiene opciones para extender o terminar el contrato de arrendamiento.

La Compañía también ha optado por no reevaluar si un contrato es, o contiene, un contrato de arrendamiento en la fecha de aplicación inicial. Para los contratos celebrados antes de la fecha de transición, la Compañía se basó en su evaluación realizada aplicando la NIC 17 e INIIF 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

i. Medición de los pasivos por arrendamiento

	2019
Compromisos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre de 2018	$ 21,083,504
Descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento del arrendatario a la fecha de aplicación inicial	11,652,488
(Menos): arrendamientos a corto plazo no reconocidos como pasivos	(48,106)
(Menos): arrendamientos de bajo valor no reconocidos como pasivos	(112,115)
Pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019	$ 11,492,267
De los cuales:	
Pasivos por arrendamientos circulante	$ 1,717,802
Pasivos por arrendamientos no circulante	9,774,465
	$ 11,492,267

ii. Medición de activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso asociados a los arrendamientos de renta de inmuebles, mobiliario y equipo, y vehículos se calcularon por el importe equivalente al pasivo por arrendamiento.

iii. Contabilidad del arrendador

La Compañía no tuvo que realizar ajustes sobre la contabilidad de los activos mantenidos como arrendador bajo arrendamientos operativos (ver nota 18.2) como resultado de la adopción de la NIIF 16.

2.1.4 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 5 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.

2.2 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 2019 y 2018 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

Compañía	Participación	Actividad
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	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.
Banlieue, S. A. de C. V.	99.99%	Tenedora de Suburbia, S. de R. L. de C.V. y otras empresas prestadoras de servicios e inmobiliarias.
Diez compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de las asociadas, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral. 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 revisión de resultados, que es el órgano responsable de la toma de decisiones operativas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es también la moneda funcional.

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 remiden. 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 utilidad o pérdida cambiaria dentro del estado consolidado de resultados.

2.5 Activos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable, y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados. Ver Nota 2.7. La Compañía reclasifica los instrumentos de deuda cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para la administración de esos activos.

2.5.2 Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2.5.3 Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Instrumentos de deuda

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. La Compañía clasifica sus instrumentos de deuda de acuerdo a la siguiente categoría:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

2.6 Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado sobre la vida del instrumento, considerando los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran en gastos y se presentan por separado en el estado de resultados. 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 y de negociación.

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 y de negociación 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. Los instrumentos financieros derivados de negociación se clasifican como activos o pasivos circulantes.

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

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 los otros resultados integrales.

Los instrumentos derivados designados como de cobertura cubren en proporción de uno a uno y en las mismas fechas los flujos de intereses y principal de los créditos cubiertos, por lo que su correlación es exactamente 1 y por lo tanto su efectividad de cobertura es de 100%.

2.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para efectos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en instituciones financieras, otras inversiones de corto plazo, de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos que sean fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor, y sobregiros bancarios. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en reportos sobre 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 consolidado de situación financiera. Véase Nota 12.

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 se muestran a continuación:

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 (Véase Nota 2.12).

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

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

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

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 consolidado de situación financiera. Véase Nota 13.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si su valor en libros 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. Éstas se incluyen en el estado de resultados dentro de otros ingresos.

2.12 Costos por préstamos

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hubo capitalización de costos 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

i. Crédito mercantil

El crédito mercantil en adquisiciones de subsidiarias se incluye en los activos intangibles y no se amortiza pero revisiones de deterioro se llevan a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una Compañía incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la Compañía vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad a las que se ha asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna. El crédito mercantil se controla a nivel de segmento operativo.

ii. Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo histórico, en tanto que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de la adquisición. Las marcas no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos. Las marcas se consideran de vida útil indefinida por el posicionamiento que tienen en el mercado, algunas de ellas, por más de 30 años y porque la experiencia de la Compañía y la evidencia en el mercado indican que continuarán generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida. Adicionalmente la Compañía estima que no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que limiten las vidas útiles de dichas marcas.

iii. Desarrollo de sistemas y programas de cómputo

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 criterios que se muestran a continuación.

- 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 14.

iv. Otros intangibles

Como resultado de la adquisición de Suburbia la Compañía reconoció un intangible derivado del conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Este intangible se reconoció a su valor razonable a la fecha de la adquisición y se consideró de vida indefinida con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y está sujeto a pruebas anuales de deterioro.

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.

El crédito mercantil y los activos intangibles de vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro, o con mayor frecuencia si existen eventos o circunstancias que indiquen que podrían verse afectados. Otros activos se someten a pruebas de deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperado. Se reconoce una pérdida por deterioro por el valor en libros del activo que exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos sus costos de disposición y su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los que existan flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Grupos de activos (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte.

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.

La Compañía tiene establecidos programas de financiamiento a proveedores, por medio de los cuales éstos pueden descontar sus documentos con distintas instituciones financieras. El saldo por pagar derivado de estos programas se reconoce dentro de la cuenta de proveedores en el estado consolidado de situación financiera. El saldo por pagar descontado por proveedores al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a $4,573,125 y $3,950,998, respectivamente.

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 Emisiones de certificados bursátiles y Senior Notes.

Estos financiamientos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente se registran a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos

recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado consolidado de resultados durante el periodo del financiamiento utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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 15.

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 Impuesto Sobre la Renta (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 la utilidad causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado consolidado 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 2019 y 2018, no existen posiciones fiscales inciertas.

El impuesto a la utilidad 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 la utilidad 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 la utilidad 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 21.

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 un plan de pensiones por beneficios definidos, es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, el 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 consolidado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado consolidado 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 reconocidos 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.

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 invierta 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 ISR.

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.

b Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de $251,279 al 31 de diciembre de 2019 ($256,158, al 31 de diciembre de 2018) que se encuentra incluida en la Nota 15 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

c Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

d Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

La Compañía otorga un beneficio al personal que después de 20 años de servicio termina su relación laboral, ya sea por despido o separación voluntaria. De acuerdo con la NIC 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 17.

e 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 NIC 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 importe de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de la venta de bienes o prestación de servicios transferidos 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 utiliza la metodología de NIIF 15 para el reconocimiento de ingresos con base a los siguientes pasos:

- Identificación del contrato con el cliente.
- Identificación de la o las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de transacción.
- Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño.
- Reconocer el ingreso conforme se cumplen las obligaciones de desempeño.

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega la mercancía. La Compañía no considera como obligaciones de desempeño separadas la venta de mercancía y la entrega de la misma, debido a que los clientes obtienen el control de los bienes al momento de su entrega. Por las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses menores a un año, como solución práctica, la Compañía no ajusta el importe de dichas ventas, de acuerdo con lo establecido en la norma NIIF 15. Por las ventas a meses sin intereses superiores a un año, la Compañía ha evaluado que el importe del descuento de dichas ventas no es significativo.

La Compañía considera como ventas de mercancía del periodo aquellas en el que el cliente haya obtenido el control de un producto en un acuerdo de entrega posterior a la facturación, cuando se cumplen todos los criterios siguientes:

-La razón del acuerdo de entrega posterior a la facturación es solicitada por el cliente;
-El producto está identificado por separado como que pertenece al cliente;
-El producto está actualmente listo para la transferencia física al cliente; y
-La Compañía no puede tener la capacidad de utilizar el producto o redirigirlo hacia otro cliente.

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.

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. Al momento que se otorgan los monederos electrónicos se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado consolidado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el monedero electrónico parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los 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.

- 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 consolidado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios y otros.

c. Intereses ganados de clientes

De acuerdo con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren.

d. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.25.2.

e. Servicios y otros

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

- 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, etc.

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

Como se explica en la Nota 2.1.3 anterior, la Compañía ha cambiado su política contable para los arrendamientos en los que la Compañía es el arrendatario. La nueva política se describe a continuación.

2.25.1 Arrendatario

Hasta el periodo 2018, los arrendamientos de inmuebles, mobiliario y equipo, y automóviles se clasificaron como operativos. A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente a la fecha en que el activo arrendado esté disponible para su uso por la Compañía.

Los activos y pasivos derivados de un contrato de arrendamiento se miden inicialmente a valor presente.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos:

- Pagos fijos (incluyendo si lo son en sustancia), menos los incentivos de arrendamiento por cobrar;
- Pagos de arrendamiento variable que se basan en un índice o una tasa; inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- Los importes que se espera sean pagaderos por la Compañía en garantía de valor residual;
- Precio de ejercer una opción de compra si la Compañía tiene la certeza razonable de ejercer esta opción, y
- Los pagos de penalizaciones por la terminación del contrato de arrendamiento, si los términos del arrendamiento reflejan que la Compañía ejercerá esta opción.

Los pagos de arrendamiento que se realizarán bajo opciones de renovación con certeza razonable de ser ejercidas también se incluyen en la medición del pasivo.

La determinación de los pasivos por arrendamiento se realiza utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Sin embargo, esa tasa no se puede determinar fácilmente, por lo que la Compañía utiliza la tasa incremental de financiamiento, que es la tasa que la Compañía tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso del activo en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar la tasa incremental de financiamiento, la Compañía:

- Utiliza una tasa de interés libre de riesgo más la curva de riesgo crediticio asociada a la calificación determinada para la Compañía y aplica ajustes específicos al arrendamiento, por ejemplo, plazo y tipo de moneda.

La Compañía está expuesta a posibles aumentos futuros en los pagos de arrendamientos variables en función de un índice o tasa, los cuales no se incluyen en el pasivo por arrendamiento hasta que surtan efecto. Cuando los ajustes a los pagos de arrendamiento basados en un índice o tasa entran en vigor, el pasivo por arrendamiento se reevalúa y se ajusta al activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el periodo de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo incluyendo lo siguiente:

- El importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;

- Cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido;
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento. Si la Compañía tiene certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente.

La Compañía aplico la exención para el reconocimiento de los activos de bajo valor, los cuales comprenden tabletas electrónicas, equipos de impresión y pequeños artículos de mobiliario de oficina.

Los pagos asociados a los arrendamientos a corto plazo de mobiliario y equipo, vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método de línea recta como un gasto en resultados. Los arrendamientos a corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

2.25.2 Arrendador

Los ingresos por arrendamientos operativos en los que la Compañía es un arrendador se reconocen en el resultado bajo el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la obtención de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo subyacente y se reconocen como gastos durante el plazo del arrendamiento en la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los respectivos activos arrendados se incluyen en el estado de situación financiera en función de su naturaleza. La Compañía no tuvo que realizar ningún ajuste en la contabilidad de los activos que mantiene como arrendador como resultado de la adopción de la nueva norma de arrendamientos. Los ingresos por arrendamiento por un importe de $3,553,455 incluyen componentes de no arrendamiento por $1,140,553, que se reconocen conforme a la norma de ingresos por contratos con clientes.

Política contable anterior para 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.

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 20.

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 28 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 1%, 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 Compañía contrata instrumentos financieros derivados para reducir la incertidumbre de los flujos de efectivo relacionados con la deuda contratada. 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 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 16, 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 21% del total de las compras.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US$1,016,562, €324 y US$1,023,350, €1,220, respectivamente. De presentarse un incremento de 8% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente $1,533,581 y $1,598,692. El 8% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de revisión de resultados, y representa la evaluación de la Administración sobre la posible variación 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 Grupo Unicomer Corp. (Unicomer) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses.

El riesgo de conversión es el riesgo de que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	$ 102,222	$ 75,501
Pasivos monetarios	(1,118,784)	(1,098,851)
Posición neta pasiva	($ 1,016,562)	($ 1,023,350)
Equivalente en pesos	($ 19,176,629)	($ 20,110,056)
En miles de euros:		
Activos monetarios	€ 7,388	€ 10,421
Pasivos monetarios	(7,064)	(9,201)
Posición neta activa (pasiva)	€ 324	€ 1,220
Equivalente en pesos	€ 6,861	€ 27,406

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

	19 de febrero de 2020	31 de diciembre de 2019
Dólar estadounidense	$ 18.5910	$ 18.8642
Euro	$ 20.0634	$ 21.1751

3.2.2 Riesgo de tasa de interés

Los financiamientos contratados 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 financiamientos 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 95% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. 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 consolidado.

La Compañía contrata swaps de tasas de interés que tienen términos críticos similares a la partida cubierta, como la tasa de referencia, las fechas de reinicio, las fechas de pago, los vencimientos y el monto nominal. Como todos los términos críticos coincidieron durante el año, existe una relación económica.

La inefectividad de cobertura para swaps de tasa de interés se evalúa utilizando los mismos principios que para las coberturas de compras en moneda extranjera. Pueden ocurrir debido a:

- el ajuste del valor acreedor/valor deudor en los swaps de tasa de interés que no corresponde con el préstamo, y

- las diferencias en términos críticos entre los swaps de tasas de interés y los préstamos.

No hubo inefectividad reconocida durante 2019 o 2018 en relación con los swaps de tasas de interés.

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 2019 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 2019 y 2018 hubieran aumentado en $64,596 y $194,297 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 2019 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 2019 y 2018 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 $75,879 y $73,835, 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 por aproximadamente $10,600,000 así como líneas de sobregiro para acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la tabla que se muestra a continuación se detallan los vencimientos contractuales 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 que se muestra a continuación incluye los intereses contractuales y los principales flujos de efectivo.

	Entre 1 mes y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2019			
Proveedores, acreedores y provisiones	$ 34,214,115	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	5,644,587	18,539,640	27,497,932
Pasivo por arrendamiento	1,957,729	6,500,947	14,037,279
	$ 41,816,431	$ 25,040,587	$ 41,535,211
31 de diciembre de 2018			
Proveedores, acreedores y provisiones	$ 35,313,221	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	2,451,817	14,993,853	29,027,505
	$ 37,765,038	$ 14,993,853	$ 29,027,505

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

La cartera de créditos está formada por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema VISA.

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

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

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

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido.

Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Las acciones efectuadas por la Compañía para recuperar los saldos en mora 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 diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño. 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 la cartera de créditos. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de la cartera de crédito.

Análisis de sensibilidad para la provisión para pérdidas crediticias

Si la Compañía cambiará el factor de ajuste de la información prospectiva en un 5% hacia arriba o hacia abajo, manteniéndose el resto de los supuestos estables, la provisión para pérdidas crediticias aumentaría (disminuiría) en $224,000.

Política contable para la provisión para pérdidas crediticias

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el nuevo modelo reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La Compañía definió como incumplimiento, los créditos vencidos a más de 90 días. Dicha metodología de cálculo considera principalmente la probabilidad de incumplimiento, sobre la vida de los créditos, el porcentaje de la pérdida una vez que se dio el incumplimiento, el análisis de los parámetros indicativos de un incremento significativo en el nivel de riesgo. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, la cartera de créditos se ha agrupado en función de las características de riesgo de crédito (Tarjeta de crédito Liverpool, Liverpool Premium Card (LPC), Suburbia y Suburbia VISA), los días de incumplimiento y al comportamiento histórico de la cartera. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan los parámetros para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos (forward looking) que afectan la capacidad de los clientes para liquidar la cartera de crédito. Los principales parámetros de cálculo identificados por la Compañía incluyen el Índice de Confianza del Consumidor, producto interno bruto y la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE), en consecuencia, ajusta las tasas de pérdidas históricas en función de los cambios esperados en estos factores. Sobre esta base, la provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se determinó de la siguiente manera para la cartera de créditos:

	De 0 a 29 días	De 30 a 89 días vencida	Más de 90 días vencida	Total
31 de diciembre de 2019				
Tasa de pérdida esperada	5.70%	38.04%	63.27%	
Cartera de créditos	$ 37,861,504	$ 2,796,835	$ 1,899,259	$ 42,557,598
Provisión para pérdidas crediticias	$ 2,156,824	$ 1,063,828	$ 1,201,693	$ 4,422,345

31 de diciembre de 2018

Tasa de pérdida esperada	4.32%	25.79%	52.00%	
Cartera de créditos	$ 31,828,919	$ 6,517,453	$ 1,794,345	$ 40,140,717
Provisión para pérdidas crediticias	$ 1,376,201	$ 1,678,306	$ 927,785	$ 3,982,292

El saldo de la provisión de pérdidas esperadas para la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Al 31 de diciembre de 2018	$ 3,982,292	$ 3,804,833
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año	3,911,269	3,355,378
Cartera de créditos canceladas durante el año como incobrables	(3,471,216)	(3,177,919)
Al 31 de diciembre de 2019	$ 4,422,345	$ 3,982,292

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 240 días. Ver Nota 8.

Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como pérdidas por deterioro netas dentro del resultado operativo. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

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.

	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2019				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 2,489,843	$ -	$ 2,489,843	$ -
Equivalentes de efectivo	14,917,249	14,917,249	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(727,276)	-	(727,276)	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de negociación	(41,711)	-	(41,711)	-
Total	$ 16,638,105	$ 14,917,249	$ 1,720,856	$ -
31 de diciembre de 2018				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 3,646,550	$ -	$ 3,646,550	$ -
Activos por instrumentos financieros derivados de negociación	19,917	-	19,917	-
Equivalentes de efectivo	10,159,108	10,159,108	-	-
Total	$ 13,825,575	$ 10,159,108	$ 3,666,467	$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 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.

Para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, 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 - 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.

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.

4.1 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 3.3.2., adicionalmente véase la Nota 8.

4.2 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, 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.

4.3 Deterioro estimado de activos intangibles de vida útil indefinida

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado. Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, múltiplos de flujo de efectivo de salida, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables.

4.4 Estimación de vidas útiles de marcas y otros activos intangibles de vida indefinida

Las marcas adquiridas como parte de Suburbia han demostrado su longevidad al haber tenido éxito en el mercado por varias décadas y son bien reconocidas en México. El conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex) es único en el mercado mexicano y ha generado beneficios económicos para Suburbia por varias décadas. Con base en la experiencia propia, durante 170 años de operar en México, la Compañía considera que CATMex continuará generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida.

A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de los activos intangibles antes mencionados y no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que los limiten, por lo que a juicio de la Administración de la Compañía se determinó designar a las marcas de Suburbia y a CATMex como de vida útil indefinida.

4.5 Determinación del plazo del arrendamiento y tasa incremental de financiamiento

4.5.1 Determinación del plazo del arrendamiento

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se incluyen en el plazo del arrendamiento si hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

Para los arrendamientos de inmuebles, los siguientes factores suelen ser los más relevantes:

- Si hay penalizaciones significativas por terminar (o no extender), la Compañía generalmente tiene la certeza razonable de extender (o no terminar).
- Si se espera que cualquier mejora en el arrendamiento tenga un valor remanente significativo, la Compañía generalmente tiene la certeza razonable de extender (o no terminar).
- De lo contrario, la Compañía considera otros factores que incluyen la duración del arrendamiento histórico y los costos y la interrupción del negocio necesarios para reemplazar el activo arrendado.

4.5.2 Determinación de la tasa incremental de financiamiento

La determinación de los pasivos por arrendamiento se realiza utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Sin embargo, esa tasa no se puede determinar fácilmente, por lo que la Compañía utiliza la tasa incremental de financiamiento, que es la tasa que la Compañía tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso del activo en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar la tasa incremental de financiamiento, la Compañía:

- Utiliza una tasa de interés libre de riesgo más la curva de riesgo crediticio asociada a la calificación determinada para la Compañía y aplica ajustes específicos al arrendamiento, por ejemplo, plazo y tipo de moneda.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

	Costo amortizado (cuentas por cobrar)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
31 de diciembre de 2019				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 3,717,549	$ -	$ -	$ 3,717,549
Inversiones	14,917,249	-	-	14,917,249
Cartera de créditos a corto y largo plazos - Neto	38,135,253	-	-	38,135,253
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos - Neto	2,201,994	-	-	2,201,994
Instrumentos financieros derivados corto plazo	-	-	341,307	341,307
Instrumentos financieros derivados a largo plazo	-	-	2,148,536	2,148,536

	Costo amortizado (préstamo/ otros pasivos)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles, Senior Notes e intereses a corto y largo plazo	$ 35,319,371	$ -	$ -	$ 35,319,371
Proveedores, acreedores y provisiones	34,214,115	-	-	34,214,115
Instrumentos financieros derivados corto plazo	-	41,711	-	41,711
Instrumentos financieros derivados a largo plazo	-	-	727,276	727,276

	Costo amortizado (cuentas por cobrar)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
31 de diciembre de 2018				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 3,376,391	$ -	$ -	$ 3,376,391
Inversiones	10,159,108	-	-	10,159,108
Cartera de créditos a corto y largo plazos - Neto	36,158,425	-	-	36,158,425
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos - Neto	2,269,563	-	-	2,269,563
Instrumentos financieros derivados corto plazo		19,917	-	19,917
Instrumentos financieros derivados a largo plazo		-	3,646,550	3,646,550

	Costo amortizado (préstamo/ otros pasivos)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles, Senior Notes e intereses a corto y largo plazo	$ 31,088,067	$ -	$ -	$ 31,088,067
Proveedores, acreedores y provisiones	35,313,221	-	-	35,313,221

Nota 6 - Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	$ 31,655,479	$ 30,629,824
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool VISA	9,109,077	8,901,615
Grupo 3 - Clientes con tarjeta de crédito Suburbia	1,686,684	573,076
Grupo 4 - Clientes con tarjeta de crédito Suburbia VISA	106,358	36,202
Total cartera de créditos	42,557,598	40,140,717
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo [1]		
AAA	18,590,736	13,490,013
AA	-	-
A	-	-
	18,590,736	13,490,013
Activos financieros - instrumentos financieros derivados [2]		
AAA	2,489,843	3,666,467
AA	-	-
	2,489,843	3,666,467
	$ 63,638,177	$ 57,297,197

- Grupo 1 y 3 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool y Suburbia (que comparten mayoritariamente las mismas características) 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 y 4 - Las tarjetas de crédito Liverpool LPC y Suburbia VISA (que comparten mayoritariamente las mismas características) 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 2019 y 2018.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Efectivo en caja y bancos	$ 3,717,549	$ 3,376,391
Inversiones	14,917,249	10,159,108
Total	$ 18,634,798	$ 13,535,499

Nota 8 - Cartera de créditos y pasivos relacionados con contratos de clientes:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Créditos relacionados con contratos de clientes	$ 42,557,598	$ 40,140,717
Provisión para pérdidas crediticias (véase Nota 3.3.2)	(4,422,345)	(3,982,292)
Total de cartera de créditos	$ 38,135,253	$ 36,158,425
Total de cartera de créditos a corto plazo	$ 28,680,398	$ 26,756,472
Total de cartera de créditos a largo plazo	$ 9,454,855	$ 9,401,953

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es similar a su valor en libros.

El valor razonable de la cartera de créditos a largo plazo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a $8,877,952 y $8,512,397, respectivamente, se considera nivel 3 ya que se determinó mediante la técnica de flujos de efectivo a valor presente utilizando una tasa de descuento acorde al plazo promedio de la cartera y al riesgo de la misma.

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Pasivo por contratos - Ingresos diferidos	$ 2,324,268	$ 2,109,582
Total de pasivos circulantes por contratos	$ 2,324,268	$ 2,109,582

8.1 La siguiente tabla muestra cuanto de los ingresos reconocidos estaban incluidos en el saldo del pasivo por contratos al inicio del periodo:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Ingresos diferidos (véase Nota 2.22b.)	$ 1,833,572	$ 1,891,570

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
Otros deudores [1]	$ 1,567,826	$ 1,572,597
Broxel, S. A. P. I. de C. V. (2)	193,547	-
Prestaciones Universales, S. A. de C. V. (2)	2,075	201,860
IB Enterprises, S. A. de C. V.	97,062	144,847
Compañías aseguradoras	-	39,962
Préstamos al personal a corto plazo	67,869	34,171
	1,928,379	1,993,437
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	273,615	276,126
Total	$ 2,201,994	$ 2,269,563

(1) Incluye principalmente cuentas por cobrar a inquilinos (este importe incluye la provisión de pérdidas crediticias por un importe de $7,876 en 2019 y de $12,420 en 2018) y a compañías emisoras de vales.

(2) Incluye cuentas por cobrar por vales del Gobierno de la Cd. de México.

Nota 10 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía utiliza Instrumentos Financieros Derivados de cobertura con la finalidad de reducir el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés de su deuda a largo plazo e incrementos inflacionarios en México y para asegurar la certeza en los flujos de efectivo que pagará para cumplir con las obligaciones contraídas, adicionalmente la Compañía utiliza instrumentos de negociación, contratos de forward de tipo de cambio, que tienen como finalidad reducir el riesgo de los movimientos del tipo de cambio en el costo de adquisición de las mercancías. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés y de divisas y las posiciones contratadas al cierre de cada año se muestran a continuación:

Activos

		Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]		Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2019	2018
USD	300,000	octubre 2014	octubre 2024	6.81%	3.95%	$ 2,148,536	$ 2,449,472
$	750,000	junio 2010	mayo 2020	8.48%	4.22%	341,307	296,563
USD	250,000	septiembre 2016	octubre 2026	8.88%	3.88%	-	229,090
USD	350,000	septiembre 2016	octubre 2026	8.59%	3.88%	-	407,183
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.87%	3.88%	-	55,391
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.76%	3.88%	-	55,871
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.84%	3.88%	-	72,776
$	1,500,000	septiembre 2017	agosto 2022	7.84%	TIIE + 0.25%	-	80,205
USD	19,129	Varias (2018)	Varias (2019)	Varias	N/A	-	10,006
USD	15,435	Varias (2018)	Varias (2019)	Varias	N/A	-	9,910
Total						2,489,843	3,666,467
Menos IFD a largo plazo						(2,148,536)	(3,646,550)
Porción circulante (corto plazo)						$ 341,307	$ 19,917

Pasivos

		Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]		Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2019	2018
USD	250,000	septiembre 2016	octubre 2026	8.88%	3.88%	$ (287,877)	$ -
USD	350,000	septiembre 2016	octubre 2026	8.59%	3.88%	(310,756)	-
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.87%	3.88%	(45,266)	-
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.76%	3.88%	(44,926)	-
USD	50,000	octubre 2016	octubre 2026	8.84%	3.88%	(26,477)	-
$	1,500,000	septiembre 2017	agosto 2022	7.84%	TIIE + 0.25%	(11,974)	-
USD	51,194	Varias (2019)	Varias (2020)	Varias	N/A	(25,733)	-
USD	31,508	Varias (2019)	Varias (2020)	Varias	N/A	(15,978)	-
Total						(768,987)	-
Menos IFD a largo plazo						(727,276)	-
Porción circulante (corto plazo)						$ (41,711)	$ -

(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 11 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de 2019	2018	31 de diciembre de 2019	2018
Inversiones en asociadas [(i)] y [(iii)]	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	$ 7,267,280	$ 7,577,641
Otras inversiones en asociadas [(iii)]	Centros comerciales	México	Varios	Varios	1,188,759	932,566
					$ 8,456,039	$ 8,510,207

(i) Unicomer

Unicomer es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos a través de más de 1,193 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de Unicomer, 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 Unicomer debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, sin embargo, ejerce influencia significativa en Unicomer 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. (Sfera México)

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 51 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.

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

	Unicomer		Sfera México	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Información financiera resumida				
Activos a corto plazo:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	$ 2,770,864	$ 2,240,673	$ 100,799	$ 56,625
Otros activos a corto plazo	22,450,351	23,643,521	653,034	640,875
Total de activos a corto plazo	25,221,215	25,884,194	753,833	697,500
Activos a largo plazo	17,866,242	15,743,059	1,774,856	679,248
Total de activos	43,087,457	41,627,253	2,528,689	1,376,748
Pasivos a corto plazo:				
Proveedores	3,613,429	4,121,675	183,401	168,203
Otros pasivos a corto plazo	15,695,385	12,203,051	297,937	280,147
Total de pasivos a corto plazo	19,308,814	16,324,726	481,338	448,350
Pasivos a largo plazo	11,747,938	12,926,238	1,041,404	-
Total de pasivos	31,056,752	29,250,964	1,522,742	448,350
Activos netos	12,030,705	12,376,289	1,005,947	928,398
Participación de la compañía en los activos netos de asociadas	$ 6,776,122	$ 7,122,705	$ 491,158	$ 454,936

	Unicomer		Sfera México	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2019	2018	2019	2018
Estado del resultado integral resumido				
Ingresos	$21,804,302	$22,217,167	$1,922,458	$ 1,849,618
Ingresos por intereses	8,803,669	8,440,456	16	16
Depreciación y amortización	(1,277,530)	(672,785)	(187,743)	(98,748)
Gastos por intereses	(1,537,651)	(1,574,458)	(120,507)	(32,915)
Gastos por impuesto a la utilidad	(683,313)	(692,216)	(33,616)	(39,058)
Utilidad del ejercicio	1,102,992	1,197,845	79,601	94,832
Participación de la compañía en las utilidades de asociadas	$ 647,047	$ 580,013	$ 37,227	$ 46,447

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

	Unicomer	Sfera México	Otras	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	$ 6,223,803	$ 407,484	$ 783,673	$ 7,414,960
Efecto de conversión	369,290	-	-	369,290
Método de participación	580,013	46,447	-	626,460
Otros - Neto	(50,401)	1,005	148,893	99,497
Saldo al 31 de diciembre de 2018	7,122,705	454,936	932,566	8,510,207
Efecto de conversión	(462,498)	-	-	(462,498)
Método de participación	647,047	37,227	-	684,274
Dividendos pagados	(213,147)	-	-	(213,147)
Aumento de capital en asociadas	87,441	-	232,106	319,547
Otros - Neto	(405,426)	(1,005)	24,087	(382,344)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 6,776,122	$ 491,158	$ 1,188,759	$ 8,456,039

Nota 12 - Propiedades de inversión - Neto:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2018	$ 18,922,292
Adquisiciones	2,055,924
Bajas	(33,807)
Depreciación	(276,101)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	20,668,308
Adquisiciones	2,169,490
Bajas	(215,995)
Depreciación	(275,718)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 22,346,085

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

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 asciende a $30,820,468 y $27,530,899, 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 10.24% (11.74% para 2018), 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	
	2019	2018
Servicios de reparación y mantenimiento	$ 714,429	$ 649,668
Publicidad	166,462	145,053
Sueldos y salarios	70,520	78,171
Predial y agua	95,625	99,414
Servicios contratados	32,452	27,259
Otros gastos	7,088	7,250
Energía eléctrica	6,723	7,133
Alquiler de equipo	3,370	3,838
Gastos de viaje	4,604	3,805
Total	$ 1,101,273	$ 1,021,591

Nota 13 - 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 2018								
Saldo inicial	$6,654,689	$ 23,237,060	$ 5,590,837	$ 4,184,977	$ 936,489	$ 138,435	$ 3,113,390	$ 43,855,877
Adquisiciones	22,787	558,642	94,825	36,746	73,040	84,082	4,629,280	5,499,402
Traspasos	100,288	2,522,975	1,574,244	204,465	248,507	12,050	(4,662,529)	-
Bajas	(17,464)	-	-	(6,672)	(2,383)	(5,850)	-	(32,369)
Depreciación	-	(445,744)	(914,060)	(402,326)	(387,237)	(58,439)	-	(2,207,806)
Saldo final	6,760,300	25,872,933	6,345,846	4,017,190	868,416	170,278	3,080,141	47,115,104
Al 31 de diciembre 2018								
Costo	6,760,300	30,650,228	14,927,193	7,247,314	3,273,152	482,760	3,080,141	66,421,088
Depreciación acumulada	-	(4,777,295)	(8,581,347)	(3,230,124)	(2,404,736)	(312,482)	-	(19,305,984)
Saldo final	$6,760,300	$ 25,872,933	$ 6,345,846	$ 4,017,190	$ 868,416	$ 170,278	$ 3,080,141	$ 47,115,104
Al 31 de diciembre 2019								
Saldo inicial	$6,760,300	$ 25,872,933	$ 6,345,846	$ 4,017,190	$ 868,416	$ 170,278	$ 3,080,141	$ 47,115,104
Adquisiciones	38,496	291,277	58,858	139,096	36,715	133,006	5,174,064	5,871,512
Traspasos	99,890	1,495,637	1,552,907	1,520,139	186,112	50,416	(4,905,101)	-
Bajas	(2,881)	(55,760)	(109,156)	(23,042)	(72,033)	(4,105)	(128,841)	(395,818)
Depreciación	-	(665,149)	(812,925)	(410,917)	(374,262)	(71,942)	-	(2,335,195)
Saldo final	6,895,805	26,938,938	7,035,530	5,242,466	644,948	277,653	3,220,263	50,255,603
Al 31 de diciembre 2019								
Costo	6,895,805	32,381,382	16,429,802	8,883,507	3,423,946	662,077	3,220,263	71,896,782
Depreciación acumulada	-	(5,442,444)	(9,394,272)	(3,641,041)	(2,778,998)	(384,424)	-	(21,641,179)
Saldo final	$6,895,805	$ 26,938,938	$ 7,035,530	$ 5,242,466	$ 644,948	$ 277,653	$ 3,220,263	$ 50,255,603

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2019 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo un centro de distribución, algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 14 - Intangibles - Neto:

	Vida indefinida			Vida definida		
	Crédito mercantil	Marcas	Otros intangibles	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Saldos inicial al 1 de enero de 2018	$ 7,481,553	$ 3,668,021	$ 2,108,566	$ 959,435	$ 2,057,006	$ 16,274,581
Movimientos:						
Inversiones	-	-	-	247,892	751,335	999,227
Bajas	-	-	-	(3,007)	(596)	(3,603)
Amortización	-	-	-	(203,693)	(582,134)	(785,827)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	7,481,553	3,668,021	2,108,566	1,000,627	2,225,611	16,484,378
Movimientos:						
Inversiones	-	-	-	154,883	534,587	689,470
Bajas	-	-	-	(14,954)	(98,650)	(113,604)
Amortización	-	-	-	(233,256)	(651,950)	(885,206)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	$ 7,481,553	$ 3,668,021	$ 2,108,566	$ 907,300	$ 2,009,598	$ 16,175,038

Prueba de deterioro del crédito mercantil, marcas y otros intangibles

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil, derechos de sus marcas y otros intangibles (CATMex) han sufrido algún deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía realizó las pruebas respectivas sin determinar algún ajuste por deterioro.

La Compañía identificó como Unidad Generadoras de Efectivo (UGE) el segmento de Suburbia, en la que se asignó el crédito mercantil, marcas y los otros intangibles de vida indefinida. El valor recuperable de las UGE se basa en cálculos de valor razonable menos costo de disposición, los cuales se preparan con base en los resultados históricos y expectativas sobre el desarrollo del mercado en el futuro incluido en el plan de negocio. Estos cálculos usan las proyecciones de flujos de efectivo basados en presupuestos financieros aprobados por la Administración que cubren un periodo de ocho años, y el nivel de jerarquía del valor razonable utilizado fue nivel 3. La determinación del valor razonable menos costo de disposición requiere el uso de estimaciones que considera los supuestos que se mencionan a continuación:

	2019	2018
	(%)	(%)
Tasa de descuento después de impuestos	10.84	12.76
Margen de EBITDA (promedio presupuestado)	16.70	14.10
La tasa de crecimiento de mediano plazo esperada utilizada para calcular los resultados futuros planeados	9.56	12.20
Tasa de crecimiento residual	3.00	3.50

Si las tasas de descuento en el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueran 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Si el EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 fuera 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Nota 15 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados [1]	Otras provisiones [2]	Total
Al 1 de enero de 2018	$ 1,542,601	$ 531,818	$ 2,074,419
Cargado a resultados	4,295,333	4,014,803	8,310,136
Utilizado en el año	(4,153,298)	(3,907,564)	(8,060,862)
Al 31 de diciembre de 2018	1,684,636	639,057	2,323,693
Cargado a resultados	5,979,208	3,802,155	9,781,363
Utilizado en el año	(6,192,513)	(3,721,744)	(9,914,257)
Al 31 de diciembre de 2019	$ 1,471,331	$ 719,468	$ 2,190,799

(1) Incluye las provisiones de aguinaldo, comisiones sobre ventas, vacaciones, reparto garantizado y otras.

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

Nota 16 - Deuda:

La deuda de la Compañía se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Deuda a corto plazo:		
Intereses por pagar	$ 611,961	$ 554,307
Emisión de certificados bursátiles	3,000,000	-
	$ 3,611,961	$ 554,307
Deuda a largo plazo:		
Emisión de certificados bursátiles	$ 11,900,000	$ 9,900,000
Senior Notes	19,807,410	20,633,760
	$ 31,707,410	$ 30,533,760

16.1 Emisiones de certificados bursátiles

Con base en un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la Compañía podrá realizar emisiones de certificados bursátiles de deuda hasta por la cantidad de $30,000 millones de pesos, por un plazo de hasta 5 años a partir del 21 de julio de 2017.

Actualmente, la Compañía tiene colocadas las siguientes emisiones quirografarias:

			31 de diciembre de	
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2019	2018
Mayo 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	$ 750,000	$ 750,000 *
Mayo 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Marzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000
Agosto 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.25 puntos	1,500,000	1,500,000
Agosto 2027	Semestralmente	Fija de 7.94%	3,500,000	3,500,000
Noviembre 2029	Semestralmente	Fija de 7.96%	5,000,000 (1)	
			14,900,000	9,900,000
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			(11,900,000)	(9,900,000)
Mas - Intereses por pagar			611,961	554,307
Porción a corto plazo			$ 3,611,961	$ 554,307

* Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.

(1) El 14 de noviembre de 2019 la Compañía emitió certificados bursátiles por un importe de $5,000,000 de pesos equivalentes a 5,000 certificados.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2019 son:

Vencimiento	Importe
2022	$ 3,400,000
2027	3,500,000
2029	5,000,000
	$ 11,900,000

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un swap para cubrir la exposición al tipo de cambio de la UDI sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10.

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

	31 de diciembre de			
	2019		2018	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable [1]	Valor en libros	Valor razonable
Mayo 2020	$ 750,000	$ 1,083,337	$ 750,000	$ 1,041,295
Mayo 2020	2,250,000	2,259,277	2,250,000	2,225,286
Marzo 2022	1,900,000	1,896,476	1,900,000	1,794,501
Agosto 2022	1,500,000	1,498,269	1,500,000	1,497,809
Agosto 2027	3,500,000	3,495,450	3,500,000	3,118,766
Noviembre 2029	5,000,000	5,019,695	-	-
	$ 14,900,000	$ 15,252,504	$ 9,900,000	$ 9,677,657

(1) El valor razonable de los certificados bursátiles se determina por referencia a cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo (clasificado como nivel 1 en la jerarquía del valor razonable).

16.2 Senior Notes

A continuación, se presentan los detalles de los Senior Notes vigentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

			31 de diciembre de	
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2019	2018
Oct. 2024 [1]	Semestralmente	Fija de 3.95%	$ 5,659,260	$ 5,895,360
Oct. 2026 [2]	Semestralmente	Fija de 3.875%	14,148,150	14,738,400
			$ 19,807,410	$ 20,633,760

(1) En septiembre de 2014 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$300 millones 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) En septiembre de 2016 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$750 millones con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

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).

El valor razonable de los Senior Notes es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2019		2018	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable (1)	Valor en libros	Valor razonable
Oct. 2024	$ 5,659,260	$ 5,835,263	$ 5,895,360	$ 5,560,262
Oct. 2026	14,148,150	14,485,442	14,738,400	13,505,706
	$ 19,807,410	$ 20,320,705	$ 20,633,760	$ 19,065,968

(1) El valor razonable de los Senior Notes se determina por referencia a cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo (clasificado como nivel 1 en la jerarquía del valor razonable).

A continuación, se presenta la conciliación de la deuda requerida por el NIC 7 "Estado de flujos de efectivo":

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Saldo inicial de deuda e intereses	$ 31,088,067	$ 36,820,533
Deuda contratada en el año	5,000,000	-
Pagos realizados	-	(5,671,456)
Efecto por tipo de cambio	(826,350)	(12,285)
Intereses devengados	2,588,310	2,695,911
Intereses pagados	(2,530,656)	(2,744,636)
Saldo final de la deuda e intereses	$ 35,319,371	$ 31,088,067

Nota 17 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascendió a $2,469,847 y $1,652,186, respectivamente, tal y como se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Plan de pensiones	($ 1,371,523)	($ 851,287)
Prima de antigüedad	(396,347)	(245,959)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	(701,977)	(554,940)
	($ 2,469,847)	($ 1,652,186)

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Plan de pensiones	$ 133,716	$ 115,819
Prima de antigüedad	67,506	60,292
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	109,074	103,805
	$ 310,296	$ 279,916

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Obligaciones por beneficios definidos	($ 2,611,648)	($ 2,009,044)
Valor razonable de los activos del plan	141,801	356,858
Pasivo en el estado de posición financiera consolidado	($ 2,469,847)	($ 1,652,186)

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

	2019	2018
Saldo inicial al 1 de enero	($ 2,009,044)	($ 2,069,030)
Costo laboral	(144,605)	(149,757)
Costo financiero	(199,927)	(174,437)
Pérdidas actuariales	(511,146)	244,005
Beneficios pagados	253,074	140,175
Saldo final al 31 de diciembre	($ 2,611,648)	($ 2,009,044)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2019	2018
Saldo inicial al 1 de enero	($ 1,652,186)	($ 1,494,031)
Provisión del año	(310,296)	(279,916)
Remediciones actuariales	(509,773)	262,527
Aportaciones efectuadas por la compañía	(61,258)	(164,847)
Beneficios pagados	63,666	24,081
Saldo final al 31 de diciembre	($ 2,469,847)	($ 1,652,186)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2019	2018
Saldo inicial al 1 de enero	$ 356,858	$ 574,999
Rendimientos financieros sobre activos	35,609	62,799
Transferencia de activos	(61,258)	(164,847)
Beneficios pagados	(189,408)	(116,093)
Saldo final al 31 de diciembre	$ 141,801	$ 356,858

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	
	2019	2018
Instrumentos de deuda	$ 106,351	$ 299,761
Instrumentos de capital	35,450	57,097
	$ 141,801	$ 356,858

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.

Los supuestos actuariales significativos fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2019 (%)	2018 (%)
Tasa de descuento	8.75	10.75
Tasa de inflación	3.50	3.50
Tasa de incremento de salarios	4.75	4.75
Tasa de crecimiento de pensiones	5.00	7.00

Los supuestos sobre mortalidad futura se establecen basándose en el estudio actuarial de acuerdo con las estadísticas y la experiencia de cada territorio publicados. Estos supuestos se traducen en una esperanza de vida promedio en años de un pensionado que va a jubilarse a los 65 años:

Retirándose al final del ejercicio:

	2019	2018
Hombre	17 años	17 años
Mujer	20 años	20 años

La sensibilidad de la obligación por beneficios definidos por los cambios en el promedio ponderado de los principales supuestos es:

	Cambio en supuestos		Incremento (decremento) en supuestos	
	2019	2018	2019	2018
Tasa de descuento	0.5%	0.5%	$ 116,506	$ 79,639
Tasas de crecimiento salarial	0.5%	0.5%	150,419	95,376
Tasa de crecimiento en pensiones	0.5%	0.5%	5,431	4,178
Esperanza de vida	0.5%	0.5%	8,898	12,854

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en un supuesto manteniendo constantes todos los otros supuestos. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden ser correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación por beneficios definidos a los supuestos actuariales significativos el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios definidos calculado con el método de unidad de crédito proyectado a finales del periodo de reporte) se ha aplicado, así como en el cálculo del pasivo por pensiones reconocidas en el estado consolidado de situación financiera.

Los métodos y tipos de supuestos utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el periodo anterior.

Nota 18 - Arrendamientos:

18.1. La Compañía como arrendatario:

Esta nota proporciona información para arrendamientos en los que la Compañía es arrendataria.

i. Importes reconocidos en el estado de situación financiera

El estado muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019
Derechos de uso de activos		
Edificios	$ 11,062,753	$ 10,637,336
Mobiliario y equipo	539,345	682,779
Vehículos	231,854	172,152
	$ 11,833,952	$ 11,492,267
Pasivo por arrendamiento		
Circulante	$ 1,920,637	$ 1,717,802
No circulante	10,298,476	9,774,465
	$ 12,219,113	$ 11,492,267

Durante el ejercicio 2019 la Compañía realizó adiciones y bajas al derecho de uso de activos por derecho de uso por importes de $2,003,163 y $452,161, respectivamente.

ii. Importes reconocidos en el estado consolidado de resultados

El estado consolidado de resultados muestra los siguientes importes relativos a los arrendamientos:

	31 de diciembre de 2019
Cargo por depreciación de los activos por derecho de uso:	
Edificios	$ 947,447
Mobiliario y equipo	144,269
Vehículos	117,601
	1,209,317
Gasto por intereses (incluidos en costos financieros)	1,071,554
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en costo de ventas y gastos de administración)	273,912
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor que no se muestran arriba como arrendamientos a corto plazo (incluidos en gastos de administración)	109,605
Gastos relacionados con pagos variables de arrendamiento no incluidos en los pasivos por arrendamiento (incluidos en gastos de administración)	512,393

El total flujo de efectivo para los arrendamientos en 2019 fue por un importe de $1,888,108.

iii. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía renta inmuebles, mobiliario y equipo, y vehículos. Los contratos de renta suelen hacerse por periodos fijos de 12 meses a 15 años, pero pueden tener opciones de extensión de plazo como se describe en el inciso v. más abajo.

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y de no arrendamiento. La Compañía asigna la contraprestación en el contrato a los componentes de arrendamiento y de no arrendamiento en función de sus precios independientes relativos.

Los términos de arrendamiento se negocian sobre una base individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún covenant aparte de la garantía en los activos arrendados que son mantenidos por el arrendador. Los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamo.

iv. Pagos variables de arrendamiento

Algunos de los arrendamientos de propiedades contienen términos de pago variable que están vinculados a las ventas generadas en una tienda. Para las tiendas individuales, hasta el 100% de los pagos de arrendamiento se basan en términos de pago variables con rango de porcentajes del 2% a 3% de las ventas. Los términos de pago variable se utilizan por una variedad de razones, incluyendo la minimización de la base de costos fijos para las tiendas recién establecidas. Los pagos variables de arrendamiento que dependen de las ventas se reconocen en resultados en el periodo en que ocurre la condición que desencadena dichos pagos.

v. Opción de extensión y terminación

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en una serie de arrendamientos de inmuebles, mobiliario y equipo en toda la Compañía. Estas se utilizan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de administración de los activos utilizados en las operaciones de la Compañía. La mayoría de las opciones de extensión y terminación están en poder de la Compañía y no del arrendador.

A continuación, se presenta la conciliación del pasivo por arrendamientos requerida por el IAS 7 "Estado de flujos de efectivo":

	31 de diciembre de 2019
Saldo inicial de pasivos por arrendamientos	$ 11,492,267
Adiciones	2,003,163
Bajas	(459,763)
Intereses devengados	1,071,554
Pago de principal	(816,554)
Intereses pagados	(1,071,554)
Saldo final de pasivos por arrendamientos	$ 12,219,113

18.2 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	
	2019	2018
Rentas fijas	$ 2,267,163	$ 2,145,409
Rentas variables	145,739	84,658
Total de rentas	$ 2,412,902	$ 2,230,067

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:

Hasta 1 año	$ 2,357,834
De 1 a 5 años	8,814,942
Más de 5 años	17,629,884
Total de pagos mínimos convenidos	$ 28,802,660

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2019 y 2018 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 $4,532 y $12,782 en 2019 y 2018, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2019 y 2018 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 $85,209 y $74,203 en 2019 y 2018, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

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

	2019	2018
Total de beneficios a corto plazo	$ 57,128	$ 46,678

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 20 - Capital contable:

20.1 El capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 7 de marzo de 2019 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de $1,476,415, de los cuales se pagaron $885,849 el 24 de mayo y $590,566 el 11 de octubre (del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores).

El Consejo de Administración aprobó el 15 de marzo de 2018 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de $1,288,508, de los cuales se pagaron $778,474 el 25 de mayo ($0.58 por acción) y $510,034 el 12 de octubre ($0.96 por acción) del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

De acuerdo con la NIC 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.

Las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 87% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.8
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	218,319,750	16.3
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	101,178,030	7.5
UBS - Zurich	96,234,447	7.2
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	65,467,083	4.9
Pictec and Cie	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
UBS Switzerland AG	27,165,000	2.0
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 4078358	19,011,892	1.4
Otros	333,036,644	24.8
Total	1,342,196,100	100

20.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Reserva para efecto de conversión	$ 1,118,836	$ 1,449,832
Reserva legal	582,500	582,500
Reserva para adquisición de acciones propias (1) (2)	5,937,192	388,298
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	407,548	1,526,810
	$ 8,140,395	$ 4,041,759

(1) Durante el ejercicio 2019, la Compañía compró en el mercado 4,959,252 acciones serie C-1 a precios que oscilan entre $91.83 y $120. El costo total de la recompra fue de $517,133, al cual se adicionaron $474 de costos de transacción antes de impuestos. Adicionalmente, la Compañía vendió en el mercado 666,257 acciones serie C-1 a precios que oscilan entre $97.75 y $120. El total de la venta fue de $66,025 al cual se adicionaron $66 de costos de transacción antes de impuestos.

Durante noviembre y diciembre de 2018, la Compañía compró en el mercado 666,257 acciones serie C-1 a precios que oscilan entre $118.59 y $120.99. El costo total de la recompra fue de $79,134, al cual se adicionaron $577 de costos de transacción antes de impuestos.

(2) En asamblea General ordinaria de accionistas, celebrada el 28 de agosto de 2019, los accionistas acordaron incrementar la reserva para adquisición de acciones propias a $6,000,000.

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.

El saldo de la reserva para adquisición de acciones propias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de $5,937,192 y $388,298, respectivamente.

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

Saldo al 1 de enero de 2018	$ 1,380,094
Efecto de valuación	146,716
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,526,810
Efecto de valuación	(1,119,262)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	$ 407,548

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que esta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado.

20.4 Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cuenta de capital de aportación	$ 94,868,789	$ 87,835,339
CUFIN	124,889,825	117,478,918
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	153,941	149,719
Total	$ 219,912,555	$ 205,463,976
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018	1,339,322,606	1,342,196,100

20.5 Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN y de la CUFIN reinvertida (CUFINRE) causarán un impuesto equivalente al 42.86%. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR causado del ejercicio o en el que se pague. El monto restante podrá acreditarse en los dos ejercicios inmediatos siguientes contra el impuesto del ejercicio o contra los pagos provisionales. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. La Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) establece la obligación de mantener la CUFIN con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013 e iniciar otra CUFIN con las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014.

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 21 - Impuestos a la utilidad:

21.1 El ISR del periodo se calcula aplicando la tasa del 30% sobre la utilidad gravable. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
ISR causado	$ 4,948,130	$ 4,567,635
ISR diferido	(348,251)	(529,178)
	$ 4,599,879	$ 4,038,457

El movimiento de impuestos diferido es el siguiente:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Al 1 de enero	($ 2,033,860)	($ 2,636,752)
Efecto en el estado de resultados	348,251	313,432
Efecto en otros resultados integrales	413,308	73,714
Ajuste por adopción - Utilidades acumuladas (Nota 3.3.2)	-	215,746
Al 31 de diciembre	($ 1,272,301)	($ 2,033,860)

21.2 El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
ISR diferido activo:		
Pérdidas fiscales por amortizar	$ 109,919	$ 77,124
Pasivo por arrendamientos - Netos	159,699	-
Provisión para pérdidas crediticias	1,733,874	1,552,283
Provisiones	2,001,320	1,805,270
Inventarios	181,529	204,344
Coberturas de flujo de efectivo	56,065	52,334
Inversión en acciones de asociadas	1,325	-
Otras partidas	234,099	45,572
	4,477,830	3,736,927
ISR diferido pasivo:		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,335,594	3,186,971
Activos intangibles	2,013,862	1,985,066
Pagos anticipados	331,458	315,591
Suministros	40,835	37,464
Inversión en acciones de asociadas	-	169,202
Otras partidas	28,382	76,493
	5,750,131	5,770,787
ISR diferido	1,272,301	2,033,860
Impuesto al activo por recuperar	(27,582)	(35,632)
Total pasivo por ISR diferido	$ 1,244,719	$ 1,998,228

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	Pasivo por arrendamientos - neto	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Intangibles	Otros	Total
Al 1 de enero de 2018	$ 276,511	$ 1,233,543	$ 1,691,540	$ -	($3,269,318)	($ 265,171)	$ 234,183	($1,964,403)	($ 573,637)	($2,636,752)
Ajuste por adopción NIIF 9 (Nota 3.3.2)	-	215,746	-	-	-	-	-	-	-	215,746
Cargado o abonado al estado de resultados	(199,387)	102,994	113,730	-	82,347	95,969	(29,839)	(20,663)	241,995	387,146
Al 31 de diciembre de 2018	77,124	1,552,283	1,805,270	-	(3,186,971)	(169,202)	204,344	(1,985,066)	(331,642)	(2,033,860)
Cargado o abonado										
Al estado de resultados	32,795	181,591	196,050	159,699	(148,623)	(89,849)	(22,815)	(28,796)	68,199	348,251
A otros resultados integrales	-	-	-	-	-	260,376	-	-	152,932	413,308
Al 31 de diciembre de 2019	$ 109,919	$ 1,733,874	$ 2,001,320	$ 159,699	($3,335,594)	$ 1,325	$ 181,529	($2,013,862)	($ 110,511)	($1,272,301)

No se ha reconocido el impuesto diferido por la existencia de ganancias no distribuidas en las subsidiarias debido a que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales asociadas con las inversiones o dichas ganancias no están sujetas al pago de ISR al provenir de la CUFIN.

Al 31 de diciembre de 2019 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
2021	$ 12,765
2022	15,850
2023	12,316
2024	3,587
2025	10,559
2026	57,768
2027	288
2028	102
2029	238,899
	$ 352,134

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

21.3 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	
	2019	2018
Utilidad antes de impuestos	$ 16,992,479	$ 15,750,530
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	5,097,744	4,725,159
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	373,298	284,290
Ingresos no acumulables	(120,380)	(81,858)
Ajuste anual por inflación acumulable	31,605	86,216
Participación en resultados de asociadas	(205,282)	(187,938)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo	(402,876)	(613,499)
Actualización del costo de ventas	(61,006)	(91,757)
Otras partidas	(113,224)	(82,156)
ISR reconocido en resultados	$ 4,599,879	$ 4,038,457
Tasa efectiva de ISR	27%	26%

Nota 22 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por el Comité de revisión de resultados de la Compañía 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.

La NIIF 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, los órganos de gobierno únicamente evalúan 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.

Segmento comercial Liverpool

Incluye la comercialización de ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo a través de los almacenes departamentales que operan bajo el nombre "Liverpool, Liverpool Duty Free y boutiques especializadas como "Banana Republic", "GAP", "Pottery Barn", "West Elm" y "Williams-Sonoma". Los formatos de tienda de este segmento están principalmente enfocados en la población de ingresos A, B y C+, según el criterio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Asimismo, con el objetivo de incentivar la venta de productos de este segmento, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Liverpool", con las cuales 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 los grandes almacenes y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento comercial Suburbia

Incluye las tiendas Suburbia y las operaciones de la división operativa de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Suburbia ofrece una amplia selección de productos, pero principalmente de sus marcas propias como Weekend, Non Stop, Contempo, La Mode, Metrópolis y Gianfranco Dunna, enfocadas en la población de ingresos C y D+, según el criterio del INEGI.

A partir de septiembre de 2018 la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Suburbia" y "Suburbia VISA", con la primera tarjeta los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía, y con la tarjeta VISA los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios en tienda como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento digital

El segmento digital incluye las operaciones de venta realizadas por medio de los sitios web www.liverpool.com.mx. y www.suburbia.com.mx, y ventas por teléfono. La oferta de productos en este segmento es equiparable a la oferta de los segmentos comercial de Liverpool y Suburbia.

Segmento inmobiliario

El segmento inmobiliario es un importante complemento para el segmento comercial Liverpool. La Compañía opera centros comerciales conocidos como "Galerías", a través de los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

22.1 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:

	Comercial				
	Liverpool	Digital	Suburbia	Inmobiliario	Consolidado
31 de diciembre de 2019					
Ingresos netos	$ 116,521,357	$ 6,028,000	$ 18,130,695	$ 3,553,455	$ 144,233,507
Costos y gastos	(101,978,250)	(4,853,000)	(16,809,287)	(1,421,769)	(125,062,306)
Utilidad de operación	$ 14,543,107	$ 1,175,000	$ 1,321,408	$ 2,131,686	$ 19,171,201
Momento del reconocimiento de ingresos	$ 116,521,357	$ 6,028,000	$ 18,130,695	$ 3,553,455	$ 144,233,507
En un punto en el tiempo					
A través del tiempo	-	-	-	-	-
	$ 116,521,357	$ 6,028,000	$ 18,130,695	$ 3,553,455	$ 144,233,507

	Comercial				
	Liverpool	Digital	Suburbia	Inmobiliario	Consolidado
31 de diciembre de 2018					
Ingresos netos	$ 110,009,252	$ 4,915,000	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751
Costos y gastos	(97,927,743)	(4,081,000)	(15,228,465)	(1,372,175)	(118,609,382)
Utilidad de operación	$ 12,081,509	$ 834,000	$ 1,909,588	$ 2,100,271	$ 16,925,369
Momento del reconocimiento de ingresos					
En un punto en el tiempo	$ 110,009,252	$ 4,915,000	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751
A través del tiempo	-	-	-	-	-
	$ 110,009,252	$ 4,915,000	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751

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 a los órganos de gobierno.

22.2 Información geográfica

La información de ingresos por segmentos geográficos de la Compañía se reporta únicamente por el segmento comercial utilizando las siguientes zonas.

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Ciudad de México y Estado de México	$ 42,478,132	$ 44,218,930
Hidalgo, Puebla, Morelos, Guerrero, Veracruz y Tlaxcala	20,078,498	18,552,248
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila, Sinaloa, Sonora y Durango	19,129,485	17,158,015
Jalisco, Michoacán, Colima y Nayarit	15,208,912	13,625,237
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Yucatán, Campeche y Oaxaca	13,620,230	12,191,639
Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Zacatecas y San Luis	13,485,792	11,862,999
Otros	16,679,003	14,453,237
Total	$ 140,680,052	$ 132,062,305

Nota 23 - 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	
	2019	2018
Costo de mercancía	$ 82,622,713	$ 77,879,159
Costo de distribución y logístico	3,247,548	2,857,860
Merma de inventarios	962,962	883,854
	86,833,223	81,620,873
Remuneraciones y beneficios al personal	16,168,706	14,934,947
Servicios contratados	5,577,623	5,777,907
Depreciación y amortización	4,705,436	3,311,275
Provisión para pérdidas crediticias	3,911,269	3,355,378
Arrendamientos	370,945	2,135,740
Reparaciones y mantenimiento	2,059,509	1,907,996
Energía eléctrica y suministros	1,429,891	1,281,824
Otros [1]	4,005,704	4,283,442
Total	$ 125,062,306	$ 118,609,382

[1] Incluye entre otros, primas de seguros, gastos de viaje e impuesto predial.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Sueldos y gratificaciones	$ 13,574,996	$ 12,484,894
Comisiones a vendedores	2,198,676	2,095,926
Otras remuneraciones	395,034	354,127
	$ 16,168,706	$ 14,934,947

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 consolidados futuros.

24.2 Compromisos

Durante el ejercicio 2018, la Compañía firmó con una de las subsidiarias de Infraestructura Energética Nova, S. A. B. de C. V. (Ienova), un contrato por un plazo de 15 años de compraventa de energía eléctrica, dicha planta de energía estará ubicada en Sonora. Adicionalmente en 2019 se firmó otro contrato con Ienova por un plazo de 15 años de compraventa de energía eléctrica, dicha planta de energía estará ubicada en Chihuahua. Se espera ambas plantas inicien operación en el primer semestre de 2020.

Nota 25 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2020 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Ciudad de México a 18 de febrero de 2020

Al Consejo de Administración de

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

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

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

I. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 7 de marzo de 2019, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2019.

II. En materia de auditoría:

a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración. Además, en cumplimiento de las " Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades y emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de auditoría externa de estados financieros básicos", se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers, a través de su socio de auditoría C. P. C. José Luis Guzmán Ortiz, como auditor externo independiente, para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Asimismo, el Comité conoció los servicios adicionales que presta el despacho y los mecanismos para salvaguardar la independencia y evitar la auto-revisión, concluyendo que estos mecanismos son adecuados.

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 2019 y

2018, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento de la Dirección de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2019, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2020.

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 2018, presentado el 24 de mayo de 2019.

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

h) Se revisaron los estados financieros consolidados, dictaminados al 31 de diciembre de 2019 y las notas que les son relativas.

i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2019.

j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

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 2019, 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. Jorge Salgado

Lic. Pedro Velasco

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Índice

31 de diciembre de 2018 y 2017

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 a 6
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	7
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos	8
Estados consolidados de cambios en el capital contable	9
Estados consolidados de flujos de efectivo	10
Notas sobre los estados financieros consolidados	11 a 66

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (NIIF).

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Provisión para pérdidas crediticias

Como se describe en las Notas 3.3.2 y 8 sobre los estados financieros, la cartera de créditos por un importe de $40,140 millones de pesos, se origina de los bienes y servicios adquiridos a crédito por los tarjetahabientes de la Compañía. La recuperabilidad de la cartera se evalúa periódicamente reconociendo la provisión para deterioro con base a las pérdidas crediticias esperadas; criterio establecido en la nueva norma NIIF 9 "Instrumentos financieros" vigente a partir del 1 de enero de 2018. Dicho criterio implica identificar, para la cartera, la probabilidad de incumplimiento de pago, la severidad de la pérdida y la exposición al incumplimiento.

Durante nuestra auditoría nos enfocamos en este rubro principalmente por la importancia del valor de la cartera de créditos y de la provisión para pérdidas crediticias, ya que para la definición de los parámetros de cálculo utilizados se requiere aplicar juicios significativos por parte de la administración y a partir de este ejercicio se modificó la norma aplicable para determinar esta provisión.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en: 1) la metodología utilizada por la administración, 2) los datos de entrada clave: segmentación de la cartera, comportamiento histórico del tarjetahabiente, clasificación de la cartera, calificación del comportamiento del crédito (behavior score), límite de crédito otorgado y saldo por cobrar o importe del capital a la fecha de cálculo y 3) los siguientes supuestos clave: prospección de escenarios económicos (forward looking).

Como parte de nuestra auditoría, realizamos los siguientes procedimientos:

- Con el apoyo de nuestros especialistas en sistemas, entendimos y evaluamos el diseño y efectividad operativa de los controles implementados por la Administración en el ciclo de ingresos a crédito por tipo de cartera, así como del sistema de crédito; principalmente aquellos relacionados con la exactitud e integridad de los datos clave de entrada utilizados para el cálculo de ésta provisión.

- Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, evaluamos la metodología utilizada por la Administración para el cálculo de la provisión para pérdidas crediticias, contra lo establecido en la NIIF 9.

- Mediante pruebas selectivas, evaluamos los datos de entrada clave, de la siguiente manera:

· Segmentación de la cartera. La cotejamos contra los expedientes de crédito respectivos; según tipo de tarjeta (Tarjeta de crédito Liverpool y Liverpool Premium Card (LPC)).

· Comportamiento histórico del tarjetahabiente, clasificación de la cartera y calificación del comportamiento del crédito (behavior score). Los cotejamos contra el sistema de crédito.

· Límite de crédito otorgado y el saldo por cobrar o importe del capital al 31 de diciembre. Lo cotejamos contra el sistema de crédito y el estado de cuenta del tarjetahabiente.

- Mediante pruebas selectivas, evaluamos los supuestos clave, de la siguiente manera:

. Prospección de escenarios económicos. Evaluamos los cambios en los parámetros del cálculo contra cambios en las variables económicas a fin de identificar las variables de

impacto significativo, como el índice de precios al consumidor e índice de confianza al consumidor. Y Comparamos estas variables contra fuentes públicas y reconocidas en esta industria.

· Con el apoyo de nuestros expertos, reprocesamos los cálculos de la provisión para pérdidas crediticias.

- Cotejamos la consistencia de las revelaciones hechas por la Compañía, en las notas a los estados financieros, con la información obtenida.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Informe Anual presentado a los accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

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

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

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

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros consolidados representan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 6 de marzo de 2019

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		31 de diciembre de	
Activo	Nota	2018	2017
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 13,535,499	$ 16,635,078
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	26,756,472	25,770,575
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,875,844	2,305,640
Impuesto sobre la renta por recuperar		359,808	-
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	1,993,437	2,183,187
Instrumentos financieros derivados	10	19,917	56,593
Inventarios		20,673,219	18,486,423
Pagos anticipados		1,544,752	1,913,794
Total del activo circulante		66,758,948	67,351,290
ACTIVOS NO CIRCULANTES:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	9,401,953	9,288,273
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	276,126	264,681
Instrumentos financieros derivados	10	3,646,550	3,495,929
Inversión en acciones de asociadas	11	8,510,207	7,414,960
Propiedades de inversión - Neto	12	20,668,308	18,922,292
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	13	47,115,104	43,855,877
Intangibles - Neto	14	16,484,378	16,274,581
Impuesto sobre la renta diferido	21.2	1,761,199	1,398,238
Total del activo		$ 174,622,773	$ 168,266,121
Pasivo			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		$ 23,694,308	$ 22,535,802
Acreedores		9,849,527	9,652,309
Provisiones	15	2,323,693	2,074,419
Deuda a corto plazo	16	-	2,858,956
Ingresos diferidos	8	2,109,582	2,060,342
Instrumentos financieros derivados	10	-	20,486
Impuesto sobre la renta por pagar		-	131,435
Total del pasivo a corto plazo		37,977,110	39,333,749
Deuda a largo plazo	16	30,533,760	33,358,545
Beneficios a los empleados - Neto	17	1,652,186	1,494,031
Impuesto sobre la renta diferido	21.2	3,759,427	3,997,418
Total del pasivo		73,922,483	78,183,743
Capital contable			
Capital social	20	3,374,282	3,374,282
Utilidades acumuladas		93,053,796	82,878,922
Reservas de capital	20.2	4,041,759	3,604,887
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		100,469,837	89,858,091
Participación no controladora		230,453	224,287
Total del capital contable		100,700,290	90,082,378
Total del pasivo y capital contable		$ 174,622,773	$ 168,266,121

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Resultado Integral por función de gastos
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto utilidad por acción

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de 2018	2017
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		$ 119,107,642	$ 107,207,837
Intereses ganados de clientes		11,786,071	10,480,928
Ingresos por arrendamientos		3,472,446	3,104,213
Servicios y otros		1,168,592	1,375,301
Total de ingresos	2.22	135,534,751	122,168,279
Costos y gastos:			
Costo de ventas		81,620,873	73,387,487
Provisión para pérdidas crediticias		3,355,378	3,081,018
Gastos de administración		33,633,131	30,468,090
Costos y gastos totales	23	118,609,382	106,936,595
Utilidad de operación		16,925,369	15,231,684
Intereses a cargo		(2,695,911)	(2,770,722)
Pérdida cambiaria		(1,455,127)	(4,366,841)
Costos financieros		(4,151,038)	(7,137,563)
Utilidad cambiaria		1,513,495	3,471,895
Rendimientos sobre inversiones		836,244	681,631
Ingresos financieros		2,349,739	4,153,526
Participación en los resultados de asociadas	11	626,460	628,030
Utilidad antes de impuestos		15,750,530	12,875,677
Impuestos a la utilidad	21	4,038,457	2,989,340
Utilidad neta consolidada		11,712,073	9,886,337
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		146,716	539,908
Efecto de conversión por inversión en asociadas		369,290	(503,105)
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos - Netas de impuestos	17	260,881	(130,520)
Utilidad integral consolidada		$ 12,488,960	$ 9,792,620
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		11,704,347	$ 9,885,690
Participación no controladora		7,726	647
		$ 11,712,073	$ 9,886,337
Utilidad por acción básica y diluida	20.4	$ 8.73	$ 7.37
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		12,482,754	$ 9,791,382
Participación no controladora		6,206	1,238
		$ 12,488,960	$ 9,792,620
Utilidad integral por acción básica y diluida		$ 9.30	$ 7.30

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable
(Notas 1, 2, 3, 20 y 24)

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

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2017	$3,374,282	$ 74,389,385	$ 3,568,084	$ 81,331,751	$ 3,745	$ 81,335,496
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,885,690	-	9,885,690	647	9,886,337
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(131,111)	-	(131,111)	591	(130,520)
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	(503,105)	(503,105)	-	(503,105)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	539,908	539,908	-	539,908
Total utilidad integral	-	9,754,579	36,803	9,791,382	1,238	9,792,620
Transacciones con los propietarios:						
Transacciones con la participación no controladora	-	23,466	-	23,466	219,304	242,770
Dividendos pagados ($0.96 y $0.58 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,265,042)	-	(1,265,042)	219,304	(1,045,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2017 originalmente reportados	3,374,282	82,878,922	3,604,887	89,858,091	224,287	90,082,378
Cambios en políticas contables	-	(503,366)	-	(503,366)	(40)	(503,406)
Capital total reexpresado al 1 de enero de 2018	3,374,282	82,375,556	3,604,887	89,354,725	224,247	89,578,972
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	11,704,347	-	11,704,347	7,726	11,712,073
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	262,401	-	262,401	(1,520)	260,881
Efecto por conversación de inversión en asociadas	-	-	369,290	369,290	-	369,290
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	146,716	146,716	-	146,716
Total utilidad integral	-	11,966,748	516,006	12,482,754	6,206	12,488,960
Transacciones con los propietarios:						
Recompra de acciones (Nota 20.2)	-	-	(79,134)	(79,134)	-	(79,134)
Dividendos pagados ($0.96 y $0.58 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,288,508)	(79,134)	(1,367,642)	-	(1,367,642)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	$3,374,282	$ 93,053,796	$ 4,041,759	$ 100,469,837	$ 230,453	$ 100,700,290

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
Actividades de operación	Nota	2018	2017
Resultado antes de impuestos		$ 15,750,530	$ 12,875,677
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización		3,311,275	3,423,103
Provisión para pérdidas crediticias	8	3,355,378	3,081,018
Merma de inventarios		883,854	832,139
Participación en los resultados de asociadas	11.2	(626,460)	(628,030)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(1,929)	(370,588)
Costo neto del periodo por beneficios a empleados	17	279,916	183,151
Intereses devengados a favor		(6,711,280)	(5,708,985)
Intereses devengados a cargo		2,695,911	2,770,722
		3,186,665	3,582,530
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		6,659,083	5,672,913
Cartera de créditos a corto plazo		(5,008,230)	(5,258,035)
Inventarios		(3,070,650)	(921,726)
Impuesto al valor agregado por recuperar		429,796	1,296,974
Otras cuentas por cobrar		189,750	(908,773)
Pagos anticipados		369,042	133,095
Cartera de créditos a largo plazo		(113,680)	(408,910)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		(11,445)	(39,922)
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		1,158,506	2,041,505
Provisiones		249,274	6,954
Ingresos diferidos		49,240	129,180
Acreedores		(1,277,558)	(451,761)
Beneficios a los empleados		140,640	48,949
Impuestos a la utilidad pagados		(3,704,181)	(4,438,208)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		14,996,782	13,360,442
Actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias - neto de efectivo		-	(17,532,852)
Dividendos recibidos de asociadas		211,611	120,102
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	13	(5,499,806)	(5,807,501)
Adquisición de propiedades de inversión	12	(2,055,924)	(1,558,595)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		68,076	815,193
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	14	(1,036,732)	(1,051,703)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(8,312,775)	(25,015,356)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		6,684,007	(11,654,914)
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	20.1	(1,288,360)	(1,288,292)
Intereses pagados		(2,744,636)	(2,645,946)
Pago de deuda		(5,671,456)	(3,350,000)
Recursos obtenidos de deudas contratadas		-	10,000,000
Recompra de acciones	20	(79,134)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		(9,783,586)	2,715,762
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		(3,099,579)	(8,939,152)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		16,859,531	24,818,261
Fluctuación cambiaria del efectivo		(224,453)	755,969
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		$ 13,535,499	$ 16,635,078

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias ("la Compañía" o "el Grupo"), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía operaba un total de 136 y 131 tiendas departamentales, 95 y 90 con el nombre de Liverpool, 41 con el nombre de Fábricas de Francia, 115 y 121 boutiques especializadas, 131 y 124 tiendas con el nombre de Suburbia, respectivamente. En 2018, iniciaron operaciones doce tiendas, cinco con formato Liverpool (Fresnillo, Zacatecas; Paseo Querétaro, Querétaro; Atlixco, Puebla; La isla Mérida, Mérida, Yucatán y Las Antenas, Cd. de México) y siete con el formato Suburbia (Tuxtla Ambar, Tuxtla Gutiérrez, Chiapas; Zamora, Michoacán; Atlacomulco, Edo. de México; San Juan del Río, Querétaro; Parque Puebla, Puebla; Antenas y Patio Tlalpan, Cd. de México). En tanto, en 2017 iniciaron operaciones once tiendas, cuatro con formato Liverpool (Tlaxcala, Tlaxcala; Tuxtla Oriente, Chiapas; Parque Puebla, Puebla y Parque Toreo, Edo. de México), siete con el formato Fábricas de Francia (Buenavista, Cd. de México; Apizaco, Tlaxcala; Tonalá Plaza Lomas, Jalisco; Saltillo, Coahuila; Chalco, Edo. de México; Oaxaca Plaza Bella, Oaxaca y Comitán, Chiapas) y dos más bajo el formato Suburbia.

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. A partir de septiembre de 2018, inició el otorgamiento de financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Suburbia" para uso exclusivo en las tiendas bajo el formato Suburbia; y la tarjeta de crédito "Suburbia VISA", con la cual, los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios en tiendas de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales, administra y mantiene participación en 27 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

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

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

Combinación de negocios

Suburbia

El 10 de agosto de 2016, la Compañía llegó a un acuerdo con Wal-Mart de México, S. A. B. de C. V. (Wal-Mex), para adquirir su negocio minorista de prendas de vestir en México bajo la marca Suburbia, que incluye (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades jurídicas, (ii) los derechos de propiedad intelectual

de la marca "Suburbia" y (iii) 122 tiendas, (iv) el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex), y (v) un centro de distribución ubicado en una propiedad rentada a un tercero. Suburbia cuenta con más de 45 años de experiencia en México, y con un capital humano constituido por aproximadamente 8,500 empleados.

La operación fue aprobada en definitiva y sin imposición de condición alguna por la Comisión Federal de Competencia el 10 de marzo de 2017, concretándose la adquisición el 4 de abril de 2017. La Compañía celebró una serie de contratos de servicios de transición con Wal-Mex para servicios de administración, financieros, contables, de tecnología de la información, lo cual garantizará la continuidad de las operaciones de Suburbia. Estos acuerdos permanecieron vigentes por los 12 meses siguientes al cierre de la adquisición.

De acuerdo a los requerimientos de NIIF, la Compañía adquirió el control de Suburbia desde el 4 de abril de 2017, fecha en la que tuvo la capacidad para dirigir sus actividades relevantes.

Con base a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 3 "Combinaciones de Negocios" (NIIF 3), la adquisición se registró utilizando el método de compra distribuyendo el total de la contraprestación pagada entre los activos adquiridos y pasivos asumidos, con base en los valores justos, y el diferencial se registró como crédito mercantil.

El crédito mercantil se compone principalmente de la participación de mercado obtenida en un segmento de mercado que representa un alto potencial de crecimiento para la Compañía, surge de la adquisición y representa el exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

La transacción se concretó al valor de mercado de los activos adquiridos, conforme a datos derivados de la valuación y estudios realizados por expertos independientes. La contraprestación total pagada ascendió a $18,205 millones, y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a $15,431 millones, $4,708 millones y $7,482 millones, respectivamente.

Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición son los siguientes:

Cifras expresadas en millones de pesos

	Al 4 de abril de 2017
Activos circulantes [1]	$ 4,335
Propiedades, mobiliario y equipo	5,319
Activos intangibles [2]	5,777
Pasivos circulantes [3]	(3,042)
Beneficios a los empleados	(341)
Impuesto a la utilidad diferido	(1,325)
Total de activos netos identificables adquiridos	10,723
Menos: Precio de compra	(18,205)
Crédito mercantil	($ 7,482)

(1) Los activos circulantes consisten en efectivo por $672 millones, otras cuentas por cobrar por $326 millones, inventarios por $2,349 millones, impuesto al valor agregado por $783 millones, pagos anticipados por $141 millones e impuestos por recuperar por $64 millones.

(2) Los activos intangibles consisten en marcas por $3,668 millones y otros intangibles (CATMex) por $2,109 millones. Véase Nota 14.

(3) Los pasivos circulantes consisten en proveedores y cuentas por pagar por $2,225 millones, impuestos por pagar y contribuciones por $469 millones y acreedores diversos por $348 millones.

La contraprestación de la adquisición fue pagada en efectivo y los costos relacionados con la compra de Suburbia ascendieron a $119 millones al 31 de diciembre de 2017, los cuales se registraron en el rubro de gastos de administración en el estado de resultados.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de terrenos con Wal-Mex, en los que se encuentran ubicadas algunas de las tiendas Suburbia que adquirió. Los plazos de dichos arrendamientos son variados y las rentas pactadas se encuentran a valor de mercado.

La Compañía comenzó a consolidar los activos netos de Suburbia en su estado de situación financiera consolidado al 30 de abril de 2017 y por lo tanto, en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2017, se incluye la utilidad neta de Suburbia por los nueve meses terminados en esa fecha. Las entidades de Suburbia adquiridas de Wal-Mex aportaron ingresos de $12,764 millones y una utilidad neta de $745 millones durante el periodo comprendido del 4 de abril al 31 de diciembre de 2017.

Si la adquisición de Suburbia hubiera ocurrido el 1 de enero de 2017 los ingresos totales y la utilidad neta consolidada proforma de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 habrían sido de $126,368 millones y $10,813 millones, respectivamente.

A la fecha de adquisición, la Compañía reconoció un pasivo contingente de $62 millones de pesos derivado de una demanda interpuesta en contra de Suburbia por New Fairsel (proveedor de ropa) previo a la adquisición.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

2.1 Bases de preparación

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo, derivados de negociación e inversiones en valores gubernamentales que están medidos a valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF 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 Nuevas normas y modificaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros
- NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía cambió sus políticas contables con motivo de la adopción de la NIIF 9 y la NIIF 15. Ver información revelada en la Nota 2.1.3.

2.1.2 Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para periodos de reporte al 31 de diciembre de 2018, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. La evaluación de la Compañía sobre los efectos de estas nuevas normas e interpretaciones se muestra a continuación.

a. NIIF 16 Arrendamientos

Naturaleza del cambio

La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera por los arrendatarios, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo.

Impacto

La Compañía ha establecido un equipo que ha revisado todos los acuerdos de arrendamientos, considerando las nuevas guías contables de arrendamientos en la NIIF 16. La norma afectará principalmente a la contabilidad de los arrendamientos operativos de la Compañía.

A la fecha de reporte, la Compañía tiene compromisos de arrendamiento operativo no cancelables por $2,297,969, ver la Nota 18. De estos compromisos, aproximadamente $48,106 se relacionan con arrendamientos a corto plazo y $112,116 con arrendamientos de bajo valor, los cuales se reconocerán en línea recta como gastos en resultados.

Para los compromisos de arrendamiento restantes, la Compañía espera reconocer activos por derecho de uso de aproximadamente $11,501,604 el 1 de enero de 2019, pasivos por arrendamiento de $11,501,604 (después de ajustes por pagos anticipados y por pagos de arrendamiento reconocidos al 31 de diciembre de 2018). Se espera que a la fecha de adopción los efectos por impuestos diferidos no sean materiales.

No se espera un impacto significativo en los estados financieros y en las actividades de la Compañía como arrendador. Sin embargo, se requerirán algunas revelaciones adicionales a partir del próximo año.

Fecha de adopción de la Compañía

La Compañía aplicará la norma desde su fecha de adopción obligatoria el 1 de enero de 2019. La Compañía tiene la intención de aplicar el enfoque de transición simplificado y no reexpresará los importes comparativos para el año anterior a la adopción. Los activos por derecho de uso para los arrendamientos se medirán en la transición como si siempre se hubieran aplicado las nuevas reglas. Todos los demás activos por derecho de uso se medirán al monto del pasivo por arrendamiento en la adopción (ajustado por cualquier gasto de arrendamiento pagado por anticipado o acumulado.

No hay otras normas que aún no sean efectivas y de las que se podría esperar tengan un impacto significativo sobre la entidad en los periodos de reporte actuales o futuros, y en transacciones futuras previsibles.

2.1.3 Cambios en políticas contables

Esta nota explica el impacto de la adopción de la NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes en los estados financieros de la Compañía.

a. Impacto en los estados financieros

La siguiente tabla muestra los ajustes reconocidos derivado de la adopción, los ajustes se explican más abajo.

Estado consolidado de situación financiera

	31 de diciembre de 2017 Original	NIIF 9 Adopción	1 de enero de 2018 reexpresado
Activo circulante	$ 67,478,100	($719,152)	$ 66,758,948
Activo no circulante	107,777,778	86,047	107,863,825
Tota del activo	$175,255,878	(633,105)	$174,622,773
Pasivo	($74,052,182)	$ 129,699	($73,922,483)
Capital contable	(101,203,696)	503,406	(100,700,290)
Total del pasivo y capital contable	($175,255,878)	$633,105	($174,622,773)

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 reemplaza las disposiciones de la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 39 relacionadas con el reconocimiento, clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, baja de instrumentos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas. La adopción de la NIIF 9 Instrumentos financieros, a partir del 1 de enero de 2018, dio como resultado cambios en las políticas contables y ajustes menores a los montos reconocidos en los estados financieros. Las nuevas políticas contables se explican en las Notas 2.6 y 2.7. De conformidad con las disposiciones transitorias de la NIIF 9 (7.2.15) y (7.2.26), las cifras comparativas no se reexpresaron.

El impacto total sobre las utilidades acumuladas de la Compañía al 1 de enero de 2018 es como sigue:

	2018
Utilidades acumuladas iniciales al 31 de diciembre de 2017	$ 82,878,922
Incremento en la provisión de pérdida crediticias	(719,095)
Incremento en activos por impuesto sobre la renta diferido relacionados con la provisión de pérdidas crediticias	215,729
Ajuste por la adopción de la NIIF 9 el 1 de enero 2018	(503,366)
Utilidades acumuladas iniciales al 1 de enero - NIIF	$82,375,556

i. Clasificación y medición

El 1 de enero de 2018, la Administración de la Compañía evaluó qué modelos de negocio aplicar para los activos financieros mantenidos por la Compañía, y ha clasificado sus instrumentos financieros en las categorías apropiadas de acuerdo con la NIIF 9. La Compañía mantiene la cartera de créditos y las otras cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y se evaluó que los flujos de estas partidas representan únicamente pagos de principal e intereses, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los activos y pasivos financieros se encontraban medidos a costo amortizado por lo que la nueva norma no tuvo efecto, adicionalmente no se asignó ninguna partida de valor razonable a resultados. Véanse Notas 2.5 y 5. La Compañía ha elegido aplicar la exención limitada en la NIIF 9 párrafo 7.2.15 relacionada con la transición para la clasificación y medición y deterioro, y en consecuencia no ha reexpresado periodos comparativos en el año de la aplicación inicial.

ii. Derivados y actividades de cobertura

Con respecto a la contabilidad de coberturas, está norma no tuvo efecto en la Compañía ya que continuará utilizando IAS 39. Véase Nota 2.7.

iii. Deterioro de activos financieros

La Compañía cuenta con activos financieros sujetos al nuevo modelo de pérdida crediticia esperada de la NIIF 9 representados por las cuentas por cobrar a clientes por venta de inventario. La Compañía requirió revisar su metodología de deterioro de acuerdo a la NIIF 9 para esta clase de activos.

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar. Esto resultó en un aumento en la provisión de pérdidas en $719,152 para las cuentas por cobrar al 1 de enero de 2018. La Nota 3.3.2 proporciona el detalle sobre el cálculo de esta asignación.

La provisión para pérdidas aumentó de $3,804,833 a $3,982,292 en las cuentas por cobrar durante el periodo de reporte actual.

b. NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes desde el 1 de enero de 2018, lo que resultó en cambios en las políticas contables y no implicó ajustes a los montos reconocidos en los estados financieros. De acuerdo con las disposiciones de transición en NIIF 15, la Compañía ha adoptado el método de transición simplificado y la solución práctica para las ventas a meses sin intereses. Véase Nota 2.22.

2.1.4 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 5 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.

2.2 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 2018 y 2017 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

Compañía	Participación	Actividad
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	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.

Compañía	Participación	Actividad
Servicios Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Prestación de servicios de asesoría y administración a las subsidiarias de la Compañía.
Banlieue, S. A. de C. V.	99.99%	Tenedora de Suburbia, S. de R. L. de C.V. y otras empresas prestadoras de servicios e inmobiliarias.
Diez compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

Adicionalmente, hasta el 31 de diciembre de 2017 la Compañía consolidaba un fideicomiso, en el que se tenía control con base en los indicadores mencionados en la NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Este fideicomiso se liquidó en mayo de 2018. Véase Nota 12.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de las asociadas, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral. 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 revisión de resultados, que es el órgano responsable de la toma de decisiones operativas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de operación.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es también la moneda funcional.

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 remiden. 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 utilidad o pérdida cambiaria dentro del estado consolidado de resultados.

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable, y
- Aquellos que se miden a costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados. Ver Nota 2.7. La Compañía reclasifica los instrumentos de deuda cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para la administración de esos activos.

2.5.2 Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

2.5.3 Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados.

Instrumentos de deuda

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía para administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. La Compañía clasifica sus instrumentos de deuda de acuerdo a la siguiente categoría:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en resultados utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

Política contable anterior para activos financieros.

2.5.1 Clasificación

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

a. Préstamos y cuentas por cobrar

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

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.5.2 Reconocimiento y medición

a. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo" y se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.

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

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

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

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda a costo amortizado sobre la vida del instrumento, considerando los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados. Véase Nota 3.3.2.

Política contable anterior para deterioro de activos financieros

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 registraba una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados.

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 y de negociación.

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 y de negociación 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 consolidado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en los otros resultados integrales.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para efectos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en instituciones financieras, otras inversiones de corto plazo, de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos que sean fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor, y sobregiros bancarios. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en reportos sobre 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, excepto por el negocio de Suburbia que están valuados a método detallista.

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 consolidado de situación financiera. Véase Nota 12.

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 se muestran a continuación:

Edificios:

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

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

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

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

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

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 consolidado de situación financiera. Véase Nota 13.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si su valor en libros 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. Éstas 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 de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hubo capitalización de costos 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

i. Crédito mercantil

El crédito mercantil en adquisiciones de subsidiarias se incluye en los activos intangibles y no se amortiza pero revisiones de deterioro se llevan a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una Compañía incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la Compañía vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad a las que se ha asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna. El crédito mercantil se controla a nivel de segmento operativo.

ii. Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo histórico, en tanto que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de la adquisición. Las marcas no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos. Las marcas se consideran de vida útil indefinida por el posicionamiento que tienen en el mercado, algunas de ellas, por más de 30 años y porque la experiencia de la Compañía y la evidencia en el mercado indican que continuarán generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida. Adicionalmente la Compañía estima que no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que limiten las vidas útiles de dichas marcas.

iii. Desarrollo de sistemas y programas de cómputo

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 14.

iv. Otros intangibles

Como resultado de la adquisición de Suburbia la Compañía reconoció un intangible derivado del conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Este intangible se reconoció a su valor razonable a la fecha de la adquisición y se consideró de vida indefinida con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y está sujeto a pruebas anuales de deterioro.

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.

El crédito mercantil y los activos intangibles de vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro, o con mayor frecuencia si existen eventos o circunstancias que indiquen que podrían verse afectados. Otros activos se someten a pruebas de deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperado. Se reconoce una pérdida por deterioro por el valor en libros del activo que exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos sus costos de disposición y su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los que existan flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Grupos de activos (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte.

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, emisiones de certificados bursátiles y Senior Notes.

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

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 15.

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 la utilidad causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado consolidado 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 2018 y 2017, no existen posiciones fiscales inciertas.

El impuesto a la utilidad 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 la utilidad 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 la utilidad 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 21.

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 consolidado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado consolidado 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 reconocidos 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.

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 invierta 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 ISR.

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.

b. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de $256,158 al 31 de diciembre de 2018 ($263,946, al 31 de diciembre de 2017) que se encuentra incluida en la Nota 15 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

c. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

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

La Compañía otorga un beneficio al personal que después de 20 años de servicio termina su relación laboral, ya sea por despido o separación voluntaria. De acuerdo con la IAS 19 (modificada) “Beneficios a los empleados”, esta práctica constituye una obligación asumida por la Compañía con su personal, la cual se registra con base en cálculos anuales preparados por actuarios independientes. Véase Nota 17.

e. 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 importe de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de la venta de bienes o prestación de servicios transferidos 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 utiliza la metodología de IFRS 15 para el reconocimiento de ingresos con base a los siguientes pasos:

- Identificación del contrato con el cliente.
- Identificación de la o las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de transacción.
- Asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño.
- Reconocer el ingreso conforme su cumplen las obligaciones de desempeño.

La Compañía considera los siguientes conceptos como obligaciones de desempeño por separado:

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega la mercancía. La Compañía no considera como obligaciones de desempeño separadas la venta de mercancía y la entrega de la misma, debido a que los clientes obtienen el control de los bienes al momento de su entrega. Por las promociones de ventas de mercancía a meses sin intereses menores a un año, como solución práctica, la Compañía no ajusta el importe de dichas ventas, de acuerdo con lo establecido en la norma NIIF 15. Por las ventas a meses sin intereses superiores a un año, la Compañía ha evaluado que el importe del descuento de dichas ventas no es significativo.

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.

Política contable anterior para venta de mercancías

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega la mercancía. 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.

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. Al momento que se otorgan los monederos

electrónicos se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado consolidado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el monedero electrónico parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los 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.

- 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 consolidado de situación financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios y otros.

c. Intereses ganados de clientes

De acuerdo con la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren.

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

Política contable anterior para intereses ganados de clientes
De acuerdo con el NIC18 “Ingresos”, los ingresos por intereses se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses moratorios se registran como ingresos conforme se incurren.

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 servicios se reconocen en el momento en que el cliente recibe el beneficio del servicio como: salón de belleza, agencia de viajes, óptica, etc.

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 20.

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.

2.29. Combinación de negocios

La Compañía utiliza el método de compra para reconocer las adquisiciones de negocios. La contraprestación por la adquisición de una subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por la Compañía. La contraprestación de una adquisición también incluye el valor razonable de aquellos pasivos y activos resultado de un acuerdo de consideración contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se reconocen inicialmente a su valor razonable a la fecha de la adquisición. La Compañía reconoce la participación no controladora en la entidad adquirida ya sea a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto conforme se incurren.

Cualquier consideración contingente a ser pagada por la Compañía se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de la consideración contingente reconocida como un activo o pasivo se reconocen de conformidad con la NIC 39, ya sea en resultados o en ORI. La contraprestación contingente que se clasifica como capital no requiere ajustarse, y su liquidación posterior se registra dentro del capital.

2.30. Combinación de negocios o adquisición de activos

Una entidad determinará si una transacción es una combinación de negocios mediante la aplicación de la definición de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” NIIF, que requiere que los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyan un negocio, siempre y cuando se tengan los siguientes tres elementos; 1) insumo: todo recurso económico que elabora, o tiene la capacidad de elaborar, productos si se les aplica uno o más procesos; 2) proceso: todo sistema, norma, protocolo, convención o regla que aplicado a un insumo o insumos, elabora o tiene la capacidad de elaborar productos, y 3) producto: el resultado de insumos y procesos aplicados a éstos que proporcionan o tienen la capacidad de proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes. Cuando los activos adquiridos no sean un negocio, la entidad contabilizará la transacción como la adquisición de un activo, y distribuirá el costo de la transacción entre los activos individualmente identificables y los pasivos sobre la base de sus valores razonables relativos en la fecha de la compra. Esta transacción no dará lugar a un crédito mercantil, y en caso de incurrir en costos durante el proceso de la adquisición, estos se reconocen como parte del activo.

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 26 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 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 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 16, 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 2018 y 2017 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US$1,023,350, €1,220 y US$1,054,179, €121, respectivamente. De presentarse un incremento de 8% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente $1,598,692 y $2,073,107. El 8% 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 la posible variación 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 Grupo Unicomer Co. Ltd. (Unicomer) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses.

El riesgo de conversión es el riesgo de que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

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

	31 de diciembre de	
En miles de dólares estadounidenses:	2018	2017
Activos monetarios	US$ 75,501	US$ 48,726
Pasivos monetarios	(1,098,851)	(1,102,905)
Posición neta pasiva	(US$ 1,023,350)	(US$ 1,054,179)
Equivalente en pesos	($ 20,110,056)	($ 20,728,216)

	31 de diciembre de	
En miles de euros:	2018	2017
Activos monetarios	€ 10,421	€ 10,555
Pasivos monetarios	(9,201)	(10,676)
Posición neta activa (pasiva)	€ 1,220	(€ 121)
Equivalente en pesos	$ 27,406	($ 2,852)

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

	6 de marzo de 2019	31 de diciembre de 2018
Dólar estadounidense	$ 19.1394	$ 19.6650
Euro	$ 21.6993	$ 22.4643

3.2.2 Riesgo de tasa de interés

Los financiamientos contratados 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 financiamientos 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 95% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. 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 consolidado.

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 2018 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 2018 y 2017 hubieran aumentado en $194,297 y $172,623 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 2018 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 2018 y 2017 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 $103,877 y $72,956, 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 por aproximadamente $10,350,000 así como líneas de sobregiro para acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la tabla que se muestra en la página siguiente se detallan los vencimientos contractuales 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 que se muestra a continuación incluye los intereses contractuales y los principales flujos de efectivo.

	Entre 1 mes y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2018			
Proveedores y acreedores	$ 35,867,528	-	-
Emisiones de deuda e intereses contractuales	2,451,817	14,993,853	29,027,505
	$ 38,319,345	$ 14,993,853	$ 29,027,505
31 de diciembre de 2017			
Proveedores y acreedores	$ 34,836,910	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	3,362,993	14,871,696	28,566,444
Préstamos de instituciones financieras	2,184,210	3,652,521	-
Instrumentos financieros derivados	20,486	-	-
	$ 40,404,599	$ 18,524,217	$ 28,566,444

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

La cartera de créditos está formada por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema VISA.

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

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

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

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido.

Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Las acciones efectuadas por la Compañía para recuperar los saldos en mora 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 diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño. 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 la cartera de créditos. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de la cartera de crédito.

Política contable para la provisión para pérdidas crediticias

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el nuevo modelo reconoce las pérdidas futuras de la cartera en función del nivel de deterioro del riesgo de crédito. La Compañía definió como incumplimiento, los créditos vencidos a más de 90 días. Dicha metodología de cálculo considera principalmente la probabilidad de incumplimiento, sobre la vida de los créditos, el porcentaje de la pérdida una vez que se dio el incumplimiento, el análisis de los parámetros indicativos de un incremento significativo en el nivel de riesgo. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, la cartera de créditos se ha agrupado en función de las características de riesgo de crédito (Tarjeta de crédito Liverpool, Liverpool Premium Card (LPC), Suburbia y Suburbia VISA), los días de incumplimiento y al comportamiento histórico de la cartera. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan los parámetros para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos (forward looking) que afectan la capacidad de los clientes para liquidar la cartera de crédito. Los principales parámetros de cálculo identificados por la Compañía incluyen el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), Índice de Confianza del Consumidor, entro otros, en consecuencia, ajusta las tasas de pérdidas históricas en función de los cambios esperados en estos factores. Sobre esta base, la provisión para pérdidas al 31 de diciembre de 2018 y al 1 de enero de 2018 (en la adopción de la NIIF 9) se determinó de la siguiente manera para la cartera de créditos:

31 de diciembre de 2018	de 0 a 29 días	de 30 a 89 días vencida	más de 90 días vencida	Total
Tasa de pérdida esperada	4%	26%	52%	
Cartera de créditos	$ 31,828,919	$ 6,517,453	$ 1,794,345	$ 40,140,717
Provisión para pérdidas crediticias	$ 1,376,201	$ 1,678,306	$ 927,785	$ 3,982,292

1 de enero de 2018	de 0 a 29 días	de 30 a 89 días vencida	más de 90 días vencida	Total
Tasa de pérdida esperada	5%	23%	46%	
Cartera de créditos	$ 29,475,538	$ 6,957,276	$ 1,701,788	$ 38,134,602
Provisión para pérdidas crediticias	$ 1,418,193	$ 1,598,188	$ 788,452	$ 3,804,833

El saldo de la provisión de pérdidas esperadas para la cartera de créditos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
31 diciembre – calculado de acuerdo a la NIC 39	$ 3,085,681	$ 2,516,143
Importes reexpresados mediante la apertura de utilidades acumuladas	719,152	-
Provisión por pérdida inicial al 1 de enero de 2018, calculado según la NIIF 9	3,804,833	2,516,143
Aumento de la provisión para pérdidas crediticias reconocida en resultados durante el año	3,355,378	3,081,018
Cartera de créditos canceladas durante el año como incobrables	(3,177,919)	(2,511,480)
Al 31 de diciembre	$ 3,982,292	$ 3,085,681

La cartera de créditos se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, el hecho de que el deudor no proponga un plan de pagos con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un periodo superior a 240 días. Ver Nota 8.

Las pérdidas por deterioro de cartera de crédito se presentan como pérdidas por deterioro netas dentro del resultado operativo. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

Política contable anterior para pérdidas esperadas para cartera de crédito

En el año anterior, el deterioro de la cartera de crédito se evaluó en función del modelo de pérdida incurrida. La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. Los incrementos a esta provisión se registran dentro de los gastos de administración en el estado de resultados.

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 2018	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 3,646,550	$ -	$ 3,646,550	$ -
Activos por instrumentos financieros derivados de negociación	19,917	-	19,917	-
Equivalentes de efectivo	10,159,108	10,159,108	-	-
Total	$ 13,825,575	$ 10,159,108	$ 3,666,467	$ -

31 de diciembre de 2017	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 3,253,940	$ -	$ 3,253,940	$ -
Equivalentes de efectivo	13,381,138	13,381,138	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(20,486)	-	(20,486)	-
Total	$ 16,614,592	$ 13,381,138	$ 3,233,454	$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

Para la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, 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 - 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.

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.

4.1 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., adicionalmente véase la Nota 8.

4.2 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, 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.

4.3 Deterioro estimado de activos intangibles de vida útil indefinida

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado. Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, múltiplos de flujo de efectivo de salida, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables.

4.4 Combinaciones de negocios - asignaciones del precio de compra

Para las combinaciones de negocios, las NIIF requieren que se lleve a cabo un cálculo de valor razonable asignando el precio de compra al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. Cualquier diferencia entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos netos adquiridos identificables se reconoce como crédito mercantil o ingresos en resultados en caso de que fuera una ganga. El cálculo del valor razonable se lleva a cabo en la fecha de adquisición.

Como resultado de la naturaleza de la evaluación del valor razonable a la fecha de adquisición, la asignación del precio de compra y las determinaciones del valor razonable requieren de juicios significativos basados en un amplio rango de variables complejas en cierto tiempo. La Administración usa toda la información disponible para hacer las determinaciones del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración ha determinado los valores de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la adquisición de Suburbia, como se muestra en la Nota 1.

4.5 Estimación de vidas útiles de marcas y otros activos intangibles de vida indefinida

Las marcas adquiridas como parte de Suburbia han demostrado su longevidad al haber tenido éxito en el mercado por varias décadas y son bien reconocidas en México. El conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex) es único en el mercado mexicano y ha generado beneficios económicos para Suburbia por varias décadas. Con base en la experiencia propia, durante 170 años de operar en México, la Compañía considera que CATMex continuará generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida.

A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de los activos intangibles antes mencionados y no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que los limiten, por lo que a juicio de la Administración de la Compañía se determinó designar a las marcas de Suburbia y a CATMex como de vida útil indefinida.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

31 de diciembre de 2018	Costo amortizado (cuentas por cobrar)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 3,376,391	$ -	$ -	$ 3,376,391
Inversiones	10,159,108	-	-	10,159,108
Cartera de créditos a corto y largo plazos	36,158,425	-	-	36,158,425
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	2,269,563	-	-	2,269,563
Instrumentos financieros derivados corto plazo		19,917	-	19,917
Instrumentos financieros derivados a largo plazo		-	3,646,550	3,646,550

	Costo amortizado (préstamo/ otros pasivos)	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ 30,533,760	$ -	$ -	$ 30,533,760
Proveedores y acreedores	35,867,531	-	-	35,867,531

31 de diciembre de 2017	Prestamos y cuentas por cobrar	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 3,253,940	$ -	$ -	$ 3,253,940
Inversiones	13,381,138	-	-	13,381,138
Cartera de créditos a corto y largo plazos	35,058,848	-	-	35,058,848
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	2,447,868	-	-	2,447,868
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	3,552,522	3,552,522

	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Valor razonable - resultados	Derivados usados para cobertura	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ 31,546,045	$ -	$ -	$ 31,546,045
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazo	4,671,456	-	-	4,671,456
Proveedores y acreedores	30,533,068	-	-	30,533,068
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	-	20,486		20,486

Nota 6 - Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cartera de créditos		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	$ 30,629,824	$ 29,512,599
Grupo 2 –Clientes con tarjeta de crédito Liverpool VISA	8,901,615	8,631,930
Grupo 3 - Clientes con tarjeta de crédito Suburbia	573,076	-
Grupo 4 - Clientes con tarjeta de crédito Suburbia VISA	36,202	-
Total cartera de créditos	40,140,717	38,144,529
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo [1]		
AAA	13,490,013	16,601,908
AA	-	-
A	-	-
	13,490,013	16,601,908
Activos financieros - instrumentos financieros derivados [2]		
AAA	3,666,467	3,552,522
AA	-	-
	3,666,467	3,552,522
	$ 57,297,197	$ 58,298,959

- Grupo 1 y 3 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool y Suburbia 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 y 4 - Las tarjetas de crédito Liverpool LPC y Suburbia 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 2018 y 2017.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo en caja y bancos	$ 3,376,391	$ 3,253,940
Inversiones	10,159,108	13,381,138
Total	$ 13,535,499	$ 16,635,078

Nota 8 - Cartera de créditos y pasivos relacionados con contratos de clientes:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Créditos relacionados con contratos de clientes	$40,140,717	$38,144,529
Provisión para pérdidas crediticias (Véase Nota 3.3.2)	(3,982,292)	(3,085,681)
Total de cartera de créditos	$36,158,425	$35,058,848
Total de cartera de créditos a corto plazo	$26,756,472	$25,770,575
Total de cartera de créditos a largo plazo	$ 9,401,953	$ 9,288,273

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es similar a su valor en libros.

El valor razonable de la cartera de créditos a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a $8,512,397 y $7,817,575, respectivamente, se considera nivel 3 ya que se determinó mediante la técnica de flujos de efectivo a valor presente utilizando una tasa de descuento acorde al plazo promedio de la cartera y al riesgo de la misma.

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivo por contratos – ingresos diferidos	$ 2,109,582	$ 2,060,342
Total de pasivos circulantes por contratos	$ 2,109,582	$ 2,060,342

8.1 La siguiente tabla muestra cuanto de los ingresos reconocidos estaban incluidos en el saldo del pasivo por contratos al inicio del periodo:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Ingresos diferidos (véase Nota 2.22.b)	$ 1,891,570	$ 1,716,305
Total de pasivos circulantes por contratos	$ 1,891,570	$ 1,716,305

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar a corto plazo:	2018	2017
Otros deudores (1)	$ 1,572,597	$ 1,388,367
Prestaciones Universales, S. A. de C. V. (2)	201,860	156,099
IB Enterprises, S. A. de C. V.	144,847	261,234
Compañías aseguradoras (3)	39,962	324,174
Préstamos al personal a corto plazo	34,171	53,313
	1,993,437	2,183,187
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	276,126	264,681
Total	$ 2,269,563	$ 2,447,868

(1) Incluye principalmente cuentas por cobrar a inquilinos y a compañías emisoras de vales.

(2) Incluye cuentas por cobrar por vales del Gobierno de la Cd. de México

(3) Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha recibido por parte de las aseguradoras reembolsos por $1,001 millones de pesos en relación con los sismos de septiembre 2017. La Compañía cuenta con seguros tanto para recuperar sus propiedades como la interrupción de sus operaciones.

Nota 10 - 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, adicionalmente la Compañía utiliza instrumentos de negociación, contratos de forward de tipo de cambio, que tienen como finalidad reducir el riesgo de los movimientos del tipo de cambio en el costo de adquisición de las mercancías. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés y de divisas y las posiciones contratadas al cierre de cada año se muestran a continuación:

Activos

	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2018	2017
USD$ 300,000	Octubre 2014	Octubre 2024	6.81%	3.95%	$ 2,449,472	$ 2,611,903
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	296,563	266,836
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	-	34,274
USD$ 250,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.88%	3.88%	229,090	169,305
USD$ 350,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.59%	3.88%	407,183	270,015
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.87%	3.88%	55,391	34,726
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.76%	3.88%	55,871	35,320
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.84%	3.88%	72,776	53,731
1,500,000	Septiembre 2017	Agosto 2022	7.84%	TIIE + 0.25%	80,205	54,093
USD$ 19,129	Varias (2018)	Varias (2019)	Varias	N/A	10,006	-
USD$ 15,435	Varias (2018)	Varias (2019)	Varias	N/A	9,910	22,319
Total					3,666,467	3,552,522
Menos IFD a largo plazo					(3,646,550)	(3,495,929)
Porción circulante (corto plazo)					$ 19,917	$ 56,593

Pasivos

Monto nocional [1]	Fechas de Contratación	Fechas de Vencimiento	Tasa de interés Contratada por IFD	Tasa de interés Pactada en la deuda	Valor razonable al 31 de diciembre de 2018	Valor razonable al 31 de diciembre de 2017
$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	$ -	($ 20,486)
Menos IFD a largo plazo					-	-
Porción circulante (corto plazo)					$ -	($ 20,486)

[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 11 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de 2018	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	$ 7,577,641	$ 6,631,287
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	932,566	783,673
					$ 8,510,207	$ 7,414,960

(i) Unicomer

Unicomer es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos a través de más de 1,154 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de Unicomer, 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 Unicomer debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, sin embargo, ejerce influencia significativa en Unicomer 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 46 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.

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Total activos	$ 42,615,196	$ 37,650,965
Total pasivos	29,426,546	26,219,580
Activos netos	$ 13,188,650	$ 11,431,385
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	$ 6,585,062	$ 6,024,028
Ingresos totales	$ 33,897,495	$ 33,113,789
Utilidad neta del año	$ 1,275,075	$ 1,333,035
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	$ 626,460	$ 628,030

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

Saldo al 1 de enero de 2017	$ 7,228,797
Efecto de conversión	(503,105)
Método de participación	628,030
Otros - neto	61,238
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7,414,960
Efecto de conversión	369,290
Método de participación	626,460
Otros - neto	99,497
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 8,510,207

Nota 12 - Propiedades de inversión - Neto:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2017	$ 17,594,019
Adquisiciones	1,760,723
Bajas	(171,940)
Depreciación	(260,510)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	18,922,292
Adquisiciones	2,055,924
Bajas	(33,807)
Depreciación	(276,101)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 20,668,308

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. En mayo de 2018 se liquidó en su totalidad el préstamo del fideicomiso por un importe de $921,456, adquiriendo los derechos de los dos centros comerciales.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a $57,658,052 y $52,475,781, 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 7.20% (6.04% para 2017), 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	
	2018	2017
Servicios de reparación y mantenimiento	$ 649,668	$ 582,613
Publicidad	145,053	136,056
Sueldos y salarios	78,171	73,151
Predial y agua	99,414	81,225
Servicios contratados	27,259	18,396
Otros gastos	7,250	7,660
Energía eléctrica	7,133	5,616
Alquiler de equipo	3,838	3,573
Gastos de viaje	3,805	3,901
Total	$1,021,591	$ 912,191

Nota 13 - 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 2018								
Saldo inicial	$ 6,654,689	$ 23,237,060	$ 5,590,837	$ 4,184,977	$ 936,489	$ 138,435	$ 3,113,390	$ 43,855,877
Adquisiciones	22,787	558,642	94,825	36,746	73,040	84,082	4,629,280	5,499,402
Traspasos	100,288	2,522,975	1,574,244	204,465	248,507	12,050	(4,662,529)	-
Bajas	(17,464)	-	-	(6,672)	(2,383)	(5,850)	-	(32,369)
Depreciación	-	(445,744)	(914,060)	(402,326)	(387,237)	(58,439)	-	(2,207,806)
Saldo final	6,760,300	25,872,933	6,345,846	4,017,190	868,416	170,278	3,080,141	47,115,104
Al 31 de diciembre 2018								
Costo	6,760,300	30,650,228	14,927,193	7,247,314	3,273,152	482,760	3,080,141	66,421,088
Depreciación acumulada	-	(4,777,295)	(8,581,347)	(3,230,124)	(2,404,736)	(312,482)	-	(19,305,984)
Saldo final	$ 6,760,300	$ 25,872,933	$ 6,345,846	$ 4,017,190	$ 868,416	$ 170,278	$ 3,080,141	$ 47,115,104

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
Al 31 de diciembre 2017								
Saldo inicial	$ 3,674,933	$ 20,896,005	$ 4,184,501	$ 2,174,213	$ 722,151	$ 152,777	$ 3,658,931	$ 35,463,511
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 1)	1,025,565	1,809,986	1,451,449	921,603	59,794	25,953	24,903	5,319,253
Adquisiciones	924,740	-	287,069	1,906,329	329,860	33,330	2,326,170	5,807,498
Traspasos	1,030,975	1,108,487	230,955	370,780	149,942	5,475	(2,896,614)	-
Bajas	(1,524)	(285,402)	(116,660)	-	(5,297)	(35,722)	-	(444,605)
Depreciación	-	(292,016)	(446,477)	(1,187,948)	(319,961)	(43,378)	-	(2,289,780)
Saldo final	6,654,689	23,237,060	5,590,837	4,184,977	936,489	138,435	3,113,390	43,855,877
Al 31 de diciembre 2017								
Costo	6,654,689	27,568,611	13,258,124	7,012,775	2,953,988	392,478	3,113,390	60,954,055
Depreciación acumulada	-	(4,331,551)	(7,667,287)	(2,827,798)	(2,017,499)	(254,043)	-	(17,098,178)
Saldo final	$ 6,654,689	$ 23,237,060	$ 5,590,837	$ 4,184,977	$ 936,489	$ 138,435	$ 3,113,390	$ 43,855,877

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2018 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 14 - Intangibles - Neto:

	Vida indefinida[1]			Vida definida		
	Crédito Mercantil[1]	Marcas[1]	Otros intangibles[2]	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Saldos inicial al 1 de enero de 2017	$ -	$ -	$ -	$ 569,875	$2,096,956	$ 2,666,831
Movimientos de 2017:						
Inversiones	7,481,553	3,668,021	2,108,566	571,184	467,190	14,296,514
Bajas	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	(181,624)	(507,140)	(688,764)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	7,481,553	3,668,021	2,108,566	959,435	2,057,006	16,274,581
Movimientos de 2018:						
Inversiones	-	-	-	247,892	751,335	999,227
Bajas	-	-	-	(3,007)	(596)	(3,603)
Amortización	-	-	-	(203,693)	(582,134)	(785,827)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	$7,481,553	$3,668,021	$2,108,566	$1,000,627	$2,225,611	$16,484,378

(1) Corresponde a la adquisición de Suburbia. Véase Nota 1.

(2) Los intangibles de vida indefinida se adquirieron a través de la combinación de negocios con Suburbia (véase Nota 1). Los otros intangibles de vida indefinida están representados por el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex).

Prueba de deterioro del crédito mercantil, marcas y otros intangibles

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil, derechos de sus marcas y otros intangibles (CATMex) han sufrido algún deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía realizó las pruebas respectivas sin determinar algún ajuste por deterioro.

La Compañía identificó como Unidad Generadoras de Efectivo (UGE) el segmento de Suburbia, en la que se asignó el crédito mercantil, marcas y los otros intangibles de vida indefinida. El valor recuperable de las UGE se basa en cálculos de valor razonable menos costo de disposición, los cuales se preparan con base en los resultados históricos y expectativas sobre el desarrollo del mercado en el futuro incluido en el plan de negocio. La determinación del valor razonable menos costo de disposición requiere el uso de estimaciones que considera los supuestos que se mencionan a continuación:

	2018	2017
Tasa de descuento después de impuestos	12.76%	11.58%
Margen de EBITDA (promedio presupuestado)	14.1%	12.80%
La tasa de crecimiento de mediano plazo esperada utilizada para calcular los resultados futuros planeados	12.2%	9.1%
Tasa de crecimiento residual	3.5%	3.5%

Si las tasas de descuento en el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueran 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Si el EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fuera 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un reconocimiento por provisión de deterioro.

Nota 15 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados (1)	Otras provisiones(2)	Total
Al 1 de enero de 2017	$ 1,357,661	$ 248,466	$ 1,606,127
Cargado a resultados	2,534,214	4,607,539	7,141,753
Utilizado en el año	(2,349,274)	(4,324,187)	(6,673,461)
Al 31 de diciembre de 2017	1,542,601	531,818	2,074,419
Cargado a resultados	4,295,333	4,014,803	8,310,136
Utilizado en el año	(4,153,298)	(3,907,564)	(8,060,862)
Al 31 de diciembre de 2018	$ 1,684,636	$ 639,057	$ 2,323,693

(1) Incluye las provisiones de aguinaldo, comisiones sobre ventas, vacaciones, reparto garantizado y otras.

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

Nota 16 - Deuda:

La deuda de la Compañía se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
Deuda a corto plazo:	2018	2017
Préstamos de instituciones financieras	$ -	$ 1,858,956
Emisión de certificados bursátiles	-	1,000,000
	$ -	$ 2,858,956

Deuda a largo plazo:

Préstamos de instituciones financieras	-	$ 2,812,500
Emisión de certificados bursátiles	9,900,000	9,900,000
Senior Notes	20,633,760	20,646,045
	$ 30,533,760	$ 33,358,545

16.1 Préstamos de instituciones financieras

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Préstamo Sindicado otorgado por Citibanamex, pagadero de marzo de 2018 a diciembre 2021 sujeto a un tasa de interés variable TIIE 28 días + 0.85% anual.(2)	$ -	$ 3,750,000
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 12, otorgado por Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% anual.(1)	-	921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	-	(2,812,500)
Porción circulante	$ -	$ 1,858,956

1 En mayo de 2018 se liquidó en su totalidad el préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 por un importe de $921,456, adquiriendo los derechos de los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco.

2 En noviembre de 2016, la Compañía celebró con Citibanamex y otros bancos un contrato para ejercer un crédito sindicado hasta por $10,000,000. En marzo de 2017 la Compañía dispuso $5,000,000 de esta línea de crédito y el 28 de julio de 2017 acordó con el sindicato de bancos cancelar el remanente de dicha línea. El 21 de diciembre de 2017 la Compañía liquidó anticipadamente $1,250,000, equivalentes al 25% de la porción ejercida del préstamo. En enero, marzo y junio de 2018 la Compañía realizó prepagos del préstamo por las cantidades de $1,250,000, $156,250 y $2,343,750, respectivamente, liquidando la totalidad del préstamo.

16.2 Emisiones de certificados bursátiles

Con base en un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la Compañía podrá realizar emisiones de certificados bursátiles de deuda hasta por la cantidad de $30,000 millones de pesos, por un plazo de hasta 5 años a partir del 21 de julio de 2017. Actualmente, la Compañía tiene colocadas las siguientes emisiones quirografarias:

			31 de diciembre de	
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2018	2017
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	- (**)	1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000	750,000 (*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000
Ago 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.25 puntos	1,500,000	1,500,000
Ago 2027	Semestralmente	Fija de 7.94%	3,500,000	3,500,000
			9,900,000	10,900,000
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			(9,900,000)	(9,900,000)
Porción a corto plazo			$ -	$ 1,000,000

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.
(**) En agosto 2018 la Compañía liquidó su certificado bursátil por la cantidad de $1,000,000.

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2018 son:

Vencimiento	Importe
2020	$ 3,000,000
2022	3,400,000
2027	3,500,000
	$ 9,900,000

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un swap para cubrir la exposición al tipo de cambio de la UDI sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10.

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

	31 de diciembre de			
	2018		2017	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable (1)	Valor en libros	Valor razonable
Ago 2018	$ -	$ -	$ 1,000,000	$ 1,007,432
May 2020	750,000	1,041,295	750,000	1,002,524
May 2020	2,250,000	2,225,286	2,250,000	2,255,522
Mzo 2022	1,900,000	1,794,501	1,900,000	1,827,678
Ago 2022	1,500,000	1,497,809	1,500,000	1,498,778
Ago 2027	3,500,000	3,118,766	3,500,000	3,311,448
	$ 9,900,000	$ 9,677,657	$ 10,900,000	$ 10,903,382

(1) El valor razonable de los certificados bursátiles se determina por referencia a cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo (clasificado como nivel 1 en la jerarquía del valor razonable)

16.3 Senior Notes

A continuación, se presentan los detalles de los Senior Notes vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Oct.2024 (1)	Semestralmente	Fija de 3.95%	$ 5,895,360	$ 5,898,870
Oct. 2026 (2)	Semestralmente	Fija de 3.875%	14,738,400	14,747,175
			$ 20,633,760	$ 20,646,045

(1) En septiembre de 2014 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$300 millones 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) En septiembre de 2016 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$750 millones con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria). La Compañía utilizó estos recursos para el pago del precio de compra de Suburbia.

Una parte significativa de la pérdida cambiaria de 2017 se debió a que estos recursos se mantuvieron invertidos en dólares y durante los primeros meses de 2017 el precio se apreció con respecto al dólar americano.

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).

El valor razonable de los Senior Notes es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2018		2017	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable (1)	Valor en libros	Valor razonable
Oct. 2024	$ 5,895,360	$ 5,560,262	$ 5,898,870	$ 5,942,994
Oct. 2026	14,738,400	13,505,706	14,747,175	14,490,132
	$ 20,633,760	$ 19,065,968	$ 20,646,045	$ 20,433,126

(1) El valor razonable de los Senior Notes se determina por referencia a cotizaciones de precios publicadas en un mercado activo (clasificado como nivel 1 en la jerarquía del valor razonable)

A continuación, se presenta la conciliación de la deuda requerida por el IAS 7 "Estado de flujos de efectivo":

	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial de deuda e intereses	$ 36,820,533	$ 31,050,082
Deuda contratada en el año	-	10,000,000
Pagos realizados	(5,671,456)	(3,350,000)
Efecto por tipo de cambio	(12,285)	(1,004,325)
Intereses devengados	2,695,911	2,770,722
Intereses pagados	(2,744,636)	(2,645,946)
Saldo final de la deuda e intereses	$ 31,088,067	$ 36,820,533

Nota 17 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a $1,652,186 y $1,494,031 respectivamente tal y como se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Plan de pensiones	($ 851,287)	($ 709,005)
Prima de antigüedad	(245,959)	(212,322)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	(554,940)	(572,704)
	($ 1,652,186)	($1,494,031)

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Plan de pensiones	$ 115,819	$ 60,817
Prima de antigüedad	60,292	46,048
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	103,805	76,286
	$ 279,916	$ 183,151

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Obligaciones por beneficios definidos	($ 2,009,044)	($ 2,069,030)
Valor razonable de los activos del plan	356,858	574,999
Pasivo en el estado de posición financiera consolidado	($ 1,652,186)	($ 1,494,031)

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

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero	($ 2,069,030)	($ 1,928,583)
Costo laboral	(149,757)	(129,718)
Costo financiero	(174,437)	(155,071)
Pérdidas actuariales	244,005	24,271
Beneficios pagados	140,175	120,071
Saldo final al 31 de diciembre	($ 2,009,044)	($ 2,069,030)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero	($ 1,494,031)	($ 1,128,297)
Provisión del año	(279,916)	(183,152)
Remediciones actuariales	262,527	(131,137)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	(164,847)	(74,931)
Beneficios pagados	24,081	23,486
Saldo final al 31 de diciembre	($ 1,652,186)	($ 1,494,031)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial al 1 de enero	$ 574,999	$ 800,286
Rendimientos financieros sobre activos	62,799	(68,048)
Transferencia de activos	(164,847)	(74,931)
Beneficios pagados	(116,093)	(82,308)
Saldo final al 31 de diciembre	$ 356,858	$ 574,999

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	
	2018	2017
Instrumentos de deuda	$ 299,761	$ 143,750
Instrumentos de capital	57,097	431,249
	$ 356,858	$ 574,999

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.

Los supuestos actuariales significativos fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Tasa de descuento	10.75%	9.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%
Tasa de crecimiento de pensiones	7.00%	5.31%

Los supuestos sobre mortalidad futura se establecen basándose en el estudio actuarial de acuerdo con las estadísticas y la experiencia de cada territorio publicados. Estos supuestos se traducen en una esperanza de vida promedio en años de un pensionado que va a jubilarse a los 65 años:

Retirándose al final del ejercicio:

	2018	2017
Hombre	17 años	17 años
Mujer	20 años	20 años

La sensibilidad de la obligación por beneficios definidos por los cambios en el promedio ponderado de los principales supuestos es:

	Cambio en supuestos		Incremento (decremento) en supuestos	
	2018	2017	2018	2017
Tasa de descuento	.5%	.5%	$79,639	$54,383
Tasas de crecimiento salarial	.5%	.5%	$95,376	$103,769
Tasa de crecimiento en pensiones	.5%	.5%	$4,178	$4,478
Esperanza de vida	1	(1)	$12,854	$13,238

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en un supuesto manteniendo constantes todos los otros supuestos. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden ser correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación por beneficios definidos a los supuestos actuariales significativos el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios definidos calculado con el método de unidad de crédito proyectado a finales del periodo de reporte) se ha aplicado, así como en el cálculo del pasivo por pensiones reconocidas en el estado consolidado de situación financiera.

Los métodos y tipos de supuestos utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad no cambiaron en comparación con el periodo anterior.

Nota 18 - Arrendamientos operativos:

18.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 166 almacenes departamentales, 1 duty free, 47 locales comerciales anexos a tienda, 4 centros de distribución, 64 locales comerciales para boutiques y 2 Inmobiliarias. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tracto camiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha adquirido equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación, se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2018 y 2017:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Rentas fijas	$ 806,051	$ 709,938
Rentas variables	1,168,655	1,063,374
	$ 1,974,706	$1,773,312

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

Hasta 1 año	$ 886,656
De 1 a 5 años	5,319,937
Más de 5 años	6,649,921
Total de pagos mínimos convenidos	$ 12,856,514

18.2 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	
	2018	2017
Rentas fijas	$ 2,230,067	$2,090,980

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:

Hasta 1 año	$ 2,346,107
De 1 a 5 años	7,065,088
Más de 5 años	5,746,564
Total de pagos mínimos convenidos	$ 15,157,759

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2018 y 2017 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 $12,782 y $6,500 en 2018 y 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2018 y 2017 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 $74,203, y $67,604 en 2018 y 2017, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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:

	2018	2017
Total de beneficios a corto plazo	$ 46,678	$ 36,200

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 20 - Capital contable:

20.1. El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 15 de marzo de 2018 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (“CUFIN”) por la cantidad de $1,288,508, de los cuales se pagaron $778,474 el 25 de mayo ($0.58 por acción) y $510,034 el 12 de octubre ($0.96 por acción) del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

El Consejo de Administración aprobó el 2 de marzo de 2017 el pago de dividendos provenientes de la CUFIN por la cantidad de $1,288,508, de los cuales se pagaron $778,474 el 26 de mayo ($0.58 por acción) y $510,034, el 6 de octubre ($0.96 por acción) 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.

Las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 85% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.8
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	218,319,810	16.3
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	101,178,030	7.5
UBS - Zurich	96,234,447	7.2
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	65,467,083	4.9
Pictec and Cie	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 4078358	19,011,892	1.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	10,546,487	0.8
Pictet Bank & Trust Limited	2,479,879	0.2
Otros	347,175,218	25.9
Total	1,342,196,100	100%

20.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de 2018	2017
Reserva para efecto de conversión	$ 1,449,832	$ 1,080,542
Reserva legal	582,500	582,500
Reserva para adquisición de acciones propias (1)	388,298	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	1,526,810	1,380,094
	$ 4,041,759	$ 3,604,887

(1) Durante noviembre y diciembre de 2018, la Compañía compró en el mercado 666,257 acciones serie C-1 a precios que oscilan entre $118.59 y $120.99. El costo total de la recompra fue de $79,134 al cual se adicionaron $577 de costos de transacción antes de impuestos. El costo de las acciones se disminuyó de la reserva para adquisición de acciones propias, cuyo saldo quedo en $388,298.

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.

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

Saldo al 1 de enero de 2017	840,186
Efecto de valuación	539,908
Saldo al 1 de enero de 2018	1,380,094
Efecto de valuación	146,716
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 1,526,810

La utilidad del ejercicio está sujeta a la disposición legal que requiere que, cuando menos, un 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal hasta que esta sea igual a la quinta parte del importe del capital social pagado

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuenta de capital de aportación	$ 87,835,339	$ 70,984,102
CUFIN	117,478,918	103,120,964
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	149,719	142,820
Total	$ 205,463,976	$ 174,247,886
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017	1,342,196,100	1,342,196,100

20.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN). Los dividendos que excedan de la CUFIN y de la CUFIN reinvertida (CUFINRE) causarán un impuesto equivalente al 42.86%. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR causado del ejercicio o en el que se pague. El monto restante podrá acreditarse en los dos ejercicios inmediatos siguientes contra el impuesto del ejercicio o contra los pagos provisionales. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos. La Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) establece la obligación de mantener la CUFIN con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013 e iniciar otra CUFIN con las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014.

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 21 - Impuestos a la utilidad:

21.1. El ISR del periodo se calcula aplicando la tasa del 30% sobre la utilidad gravable. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
ISR causado	$ 4,567,635	$ 4,106,309
ISR diferido	(529,178)	(1,116,969)
	$ 4,038,457	$ 2,989,340

El movimiento de impuestos diferido es el siguiente:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Al 1 de enero	($ 2,636,752)	($ 2,495,971)
Efecto en el estado de resultados	387,146	(1,465,880)
Impuesto diferido de la combinación de negocios (Nota 1)	-	1,325,099
Ajuste por adopción – utilidades acumuladas (Nota 3.3.2)	215,746	-
Al 31 de diciembre	($ 2,033,860)	($ 2,636,752)

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

	31 de diciembre de	
ISR diferido activo:	2018	2017
Pérdidas fiscales por amortizar	$ 77,124	$ 276,511
Provisión para pérdidas crediticias	1,552,283	1,233,543
Provisiones	1,805,270	1,691,540
Inventarios	204,344	234,183
Otras partidas	97,906	96,469
	3,736,927	3,532,246
ISR diferido pasivo:		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,186,971	3,269,318
Inversión en acciones de asociadas	169,202	265,171
Activos intangibles	1,985,066	1,964,403
Otras partidas	429,548	670,106
	5,770,787	6,168,998
ISR diferido	2,033,860	2,636,752
Impuesto al activo por recuperar	(35,632)	(37,572)
Total pasivo por ISR diferido	$ 1,998,228	$ 2,599,180

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	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Intangibles	Otros	Total
Al 1 de enero de 2017	$ 118,407	$ 999,152	$ 1,362,830	($ 3,624,548)	($ 316,872)	$ 169,019	($ 625,705)	($ 578,254)	($ 2,495,971)
Cargado o abonado al estado de resultados	158,104	234,391	439,701	202,116	51,701	65,164	($ 2,621,674)	$ 4,617	($ 1,465,880)
Impuesto diferido por combinación de negocios			(110,991)	153,114			1,282,976		1,325,099
Al 31 de diciembre de 2017	276,511	1,233,543	1,691,540	(3,269,318)	(265,171)	234,183	($ 1,964,403)	($ 573,637)	(2,636,752)
Ajuste por adopción NIIF 9 (Nota 3.3.2)		215,746							215,746
Cargado o abonado al estado de resultados	(199,387)	102,994	113,730	82,347	95,969	(29,839)	(20,663)	241,995	387,146
Al 31 de diciembre de 2018	$ 77,124	$ 1,552,283	$ 1,805,270	($ 3,186,971)	($ 169,202)	$ 204,344	($ 1,985,066)	($ 331,642)	($ 2,033,860)

No se ha reconocido el impuesto diferido por la existencia de ganancias no distribuidas en las subsidiarias debido a que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales asociadas con las inversiones o dichas ganancias no están sujetas al pago de ISR al provenir de la CUFIN.

Al 31 de diciembre de 2018 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
2019	$ 78
2020	11,698
2021	14,777
2022	16,908
2023	106,163
2024	14,993
2025	17,978
2026	70,852
2027	4,605
2028	71
	$ 258,123

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

21.3. 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	
	2018	2017
Utilidad antes de impuestos	$ 15,750,530	$ 12,875,677
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	4,725,159	3,862,703
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	284,290	328,364
Ingresos no acumulables	(81,858)	(91,416)
Ajuste anual por inflación acumulable	86,216	95,440
Participación en resultados de asociadas	(187,938)	(188,409)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo	(613,499)	(866,975)
Actualización del costo de ventas	(91,757)	(96,539)
Otras partidas	(82,156)	(53,828)
ISR reconocido en resultados	$ 4,038,457	$ 2,989,340
Tasa efectiva de ISR	26%	23%

Nota 22 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por los órganos de gobierno de la Compañía 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.

La NIIF 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, los órganos de gobierno únicamente evalúan 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.

Derivado de la adquisición de Suburbia en 2017, la Compañía modificó la presentación de su información por segmentos incorporando el segmento comercial de Suburbia.

Segmento comercial Liverpool

Incluye la comercialización de ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo a través de los almacenes departamentales que operan bajo el nombre “Liverpool, Fábricas de Francia, Liverpool Duty Free y boutiques especializadas como “Banana Republic”, “GAP” “Pottery Barn”, “West Elm” y “Williams-Sonoma”. Los formatos de tienda de este segmento están principalmente enfocados en la población de ingresos A, B y C+, según el criterio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Asimismo, con el objetivo de incentivar la venta de productos de este segmento, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito “Liverpool”, con las cuales 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 los grandes almacenes y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento comercial Suburbia

Incluye las tiendas Suburbia y las operaciones de la división operativa de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Suburbia ofrece una amplia selección de productos, pero principalmente de sus marcas propias como Weekend, Non Stop, Contempo, La Mode, Metrópolis y Gianfranco Dunna, enfocadas en la población de ingresos C y D+, según el criterio del INEGI.

A partir de septiembre de 2018 la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Suburbia" y "Suburbia VISA", con la primera tarjeta los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía, y con la tarjeta VISA los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios en tienda como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento digital

El segmento digital incluye las operaciones de venta realizadas por medio de los sitios web www.liverpool.com.mx. y www.suburbia.com.mx, y ventas por teléfono. La oferta de productos en este segmento es equiparable a la oferta de los segmentos comercial de Liverpool y Suburbia.

Segmento inmobiliario

El segmento inmobiliario es un importante complemento para el segmento comercial Liverpool. La Compañía opera centros comerciales conocidos como "Galerías", a través de los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

22.1. 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:

		Comercial			
31 de diciembre de 2018	Liverpool	Digital	Suburbia	Inmobiliaria	Consolidado
Ingresos netos	$ 114,919,337	$ 4,915	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751
Costos y gastos	(102,004,661)	(4,081)	(15,228,465)	(1,372,175)	(118,609,382)
Utilidad de operación	$ 12,914,676	$ 834	$ 1,909,588	$ 2,100,271	$ 16,925,369
Momento del reconocimiento de ingresos					
En un punto en el tiempo	$ 114,919,337	$ 4,915	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751
A través del tiempo	-	-	-	-	-
	$ 114,919,337	$ 4,915	$ 17,138,053	$ 3,472,446	$ 135,534,751

	Comercial				
31 de diciembre de 2017	Liverpool	Digital	Suburbia	Inmobiliaria	Consolidado
Ingresos netos	$ 106,396,432	$ 3,546	$ 12,664,088	$ 3,104,213	$ 122,168,279
Costos y gastos	(94,427,092)	(3,052)	(11,199,107)	(1,307,344)	(106,936,595)
Utilidad de operación	$ 11,969,340	$ 494	$ 1,464,981	$ 1,796,869	$ 15,231,684
Momento del reconocimiento de ingresos					
En un punto en el tiempo	$ 106,396,432	$ 3,546	$ 12,664,088	$ 3,104,213	$ 122,168,279
A través del tiempo	-	-	-	-	-
	$ 106,396,432	$ 3,546	$ 12,664,088	$ 3,104,213	$ 122,168,279

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 a los órganos de gobierno.

22.2. Información geográfica

La información por segmentos geográficos de la Compañía se reporta únicamente por el segmento comercial utilizando las siguientes zonas.

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Ciudad de México y Estado de México	$ 44,218,930	$ 39,133,121
Hidalgo, Puebla, Morelos, Guerrero, Veracruz y Tlaxcala	18,552,248	16,813,712
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila, Sinaloa, Sonora y Durango	17,158,015	15,599,033
Jalisco, Michoacán, Colima y Nayarit	13,625,237	12,433,188
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Yucatán, Campeche y Oaxaca	12,191,639	10,917,215
Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Zacatecas y San Luis	11,862,999	10,722,088
Otros	14,453,237	13,445,709
Total	$ 132,062,305	$119,064,066

Nota 23 - 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	
	2018	2017
Costo de mercancía	$ 77,879,159	$ 70,150,818
Costo de distribución y logístico	2,857,860	2,404,530
Merma de inventarios	883,854	832,139
	81,620,873	73,387,487
Remuneraciones y beneficios al personal	14,934,947	13,292,947
Servicios contratados	5,777,907	4,694,951
Depreciación y amortización	3,311,275	3,423,103
Provisión para pérdidas crediticias	3,355,378	3,081,018
Arrendamientos	2,135,740	2,051,036
Reparaciones y mantenimiento	1,907,996	1,420,770
Energía eléctrica y suministros	1,281,824	1,013,845
Otros	4,283,442	4,571,438
Total	$ 118,609,382	$106,936,595

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Sueldos y gratificaciones	$12,484,894	$ 10,864,521
Comisiones a vendedores	2,095,926	2,143,767
Otras remuneraciones	354,127	284,659
	$14,934,947	$ 13,292,947

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 consolidados futuros.

24.2 Compromisos

Durante el ejercicio 2018, la Compañía firmó con una de las subsidiarias de Infraestructura Energética Nova, S.A.B. de C.V., un contrato por un plazo de 15 años de compraventa de energía eléctrica, que entrará en operación en el segundo semestre de 2019.

Nota 25 – Eventos subsecuentes:

A partir de 2019 la Compañía iniciará un proceso de conversión de 41 tiendas Fábricas de Francia que operarán bajo el nombre de Liverpool o Suburbia.

Nota 26 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 8 de febrero de 2019 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Ciudad de México a 22 de febrero de 2019

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 15 de marzo de 2018, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2018.

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 2018.

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 2018 y 2017, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento de la Dirección de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2018, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2019.

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 2017, presentado el 31 de mayo de 2018.

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 2018, 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 2018.

j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

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 2018, 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. Jorge Salgado	Lic. Pedro Velasco

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Índice

31 de diciembre de 2017 y 2016

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 a 6
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera	7
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos	8
Estados consolidados de cambios en el capital contable	9
Estados consolidados de flujos de efectivo	10
Notas sobre los estados financieros consolidados	11 a 66

Informe de los Auditores Independientes

A los accionistas y consejeros de
El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IFRS).

Fundamento de la opinión

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestión clave de auditoría	Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión
Reconocimiento de la adquisición de un negocio Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, el 4 de abril de 2017, la Compañía adquirió el control de Suburbia, S. de R. L. de C. V. (Suburbia) cuya principal actividad es el diseño y comercialización de ropa y accesorios, a través de una cadena de tiendas departamentales ubicadas en México. La contraprestación total ascendió a $18,205 millones, y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a $15,431, $4,708 y $7,482 millones, respectivamente. Durante nuestra auditoría nos enfocamos en esta adquisición debido a la importancia del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos, así como a la del crédito mercantil resultante y a que la determinación de los valores razonables requiere la aplicación de juicios significativos basados en variables complejas. En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoria en los activos más relevantes identificados, cuyo valor razonable requirió el uso de juicios significativos que fueron i) marcas propias operadas por Suburbia por $3,668 millones; ii) el intangible derivado del conocimiento del proceso operativo del negocio adquirido por $2,109 millones; y iii) los inmuebles y propiedades adquiridas por $5,319 millones. Los supuestos, premisas o variables más relevantes en estos rubros fueron: flujos de efectivo, tasa de descuento, betas, tasa de regalías, beneficios por amortización fiscal (TAB), factores de demérito y determinación de la vida útil. También la determinación del valor razonable de la contraprestación requirió el uso de juicios significativos, específicamente proyectar los diferentes escenarios posibles.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron los siguientes: Debido a los juicios significativos empleados por la Administración en los modelos de valuación para la determinación de la contraprestación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, particularmente para el caso de las marcas, activos intangibles y propiedades, mobiliario y equipo, involucramos a nuestros expertos en valuación para evaluar selectivamente las premisas y criterios utilizados por la Administración y su experto independiente en dichos modelos. En específico: Evaluamos la capacidad y objetividad del experto independiente. Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, cotejamos que los modelos utilizados por la Administración para la determinación de los valores razonables, fueran los utilizados y reconocidos para valuar activos de características similares en la industria. Asimismo, verificamos que se utilizaran métodos igualmente reconocidos para el cálculo del valor terminal en aquellos casos donde aplicó (valor de negocio adquirido), el cual está basado en un flujo normalizado. Desafiamos las proyecciones financieras de la Administración, incluyendo el valor terminal determinado por la Administración, comparándolas con el desempeño y tendencias históricas de los negocios de la Compañía, y en su caso obteniendo explicaciones de la Administración. Corroboramos que las proyecciones de la Administración fueran consistentes con los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía. Comparamos las cifras presupuestadas con los resultados reales para identificar si algún supuesto en las proyecciones pudiera considerarse muy optimista. Comparamos los supuestos de valuación más relevantes (tasa de descuento, betas, tasa de regalías, beneficios por amortización fiscal (TAB), factores de demérito, así como la determinación de la vida útil de los

activos), con fuentes independientes de mercado que contienen los comúnmente usados y aceptados para activos de estas características para la industria en la que se desarrolla cada entidad que comprende la Compañía.

Comparamos, con bases selectivas, los valores de reposición de los activos fijos determinados por los peritos independientes con información disponible en el mercado.

Provisión para el deterioro de la cartera de créditos

Como se describe en las Notas 3.3.2 y 8 sobre los estados financieros, la cartera de créditos por un importe de $38,145 millones de pesos, se origina de los bienes y servicios adquiridos a crédito por los tarjetahabientes de la Compañía y se compone de los saldos de dos tarjetas de crédito: 1) "Liverpool" y 2) "Liverpool Premium Card", la recuperabilidad de la cartera se evalúa periódicamente reconociendo las provisiones para deterioro correspondientes a cada grupo de créditos, de acuerdo con las IFRS.

La provisión para el deterioro de la cartera de créditos por un importe de $3,086 millones de pesos se basa en un modelo de pérdida incurrida, cuya metodología de cálculo considera principalmente: 1) exposición al incumplimiento, 2) probabilidad de incumplimiento de pago y 3) pérdida estimada una vez presentado el incumplimiento.

Durante nuestra auditoría nos enfocamos en este rubro principalmente por la importancia del valor de la cartera de créditos y de la provisión para el deterioro de la cartera, y porque el proceso para determinar la provisión es complejo al involucrar diversas variables que se describen en el párrafo anterior.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los supuestos empleados por la Administración tales como, la clasificación de los saldos de cartera por segmento de antigüedad, la probabilidad de que las cuentas incurran en incumplimiento y sean irrecuperables.

Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos:

Con el apoyo de nuestros expertos en valuación analizamos la metodología utilizada por la Administración para la determinación de la provisión para el deterioro de la cartera de créditos.

Debido a la relevancia que tiene el reporte de antigüedad de la cartera para el cálculo y evaluación de la reserva de deterioro, se evaluaron los controles sobre el sistema de información que lo genera, en particular, para una muestra de clientes se reprocesó su clasificación al cierre del ejercicio para considerar la adecuada clasificación de las cuentas según su antigüedad.

Reprocesamos mediante pruebas selectivas la determinación de los cálculos generados por el sistema considerando la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento de pago y la pérdida estimada una vez presentado el incumplimiento, cotejándolos contra la metodología de cálculo.

Evaluamos sobre bases selectivas los supuestos utilizados por la Administración considerando los indicadores del comportamiento histórico de la cartera y de las cancelaciones reales ocurridas dentro de los siguientes 12 meses al cierre del ejercicio.

Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y el Informe Anual presentado a los Accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias.

Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe, de corresponder.

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

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

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

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que

una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material, cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.

- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros consolidados representan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.

- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Compañía entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

pwc

También, proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 14 de marzo de 2018

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

Estados Consolidados de Situación Financiera
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		31 de diciembre de		1 de enero de
Activo	Nota	2017	2016	2016
			Reformulado (*)	
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 16,635,078	$ 25,574,230	$ 8,583,219
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	25,770,575	23,557,486	22,762,580
Impuesto al valor agregado por recuperar		2,305,640	2,922,699	1,319,231
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	2,183,187	1,092,800	916,278
Instrumentos financieros derivados	10	56,593	-	-
Inventarios		18,486,423	16,127,451	13,849,931
Pagos anticipados		1,913,794	1,908,003	1,304,704
Total del activo circulante		67,351,290	71,182,669	48,735,943
ACTIVOS NO CIRCULANTES:				
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	9,288,273	8,879,363	7,981,563
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	264,681	224,759	210,664
Instrumentos financieros derivados	10	3,495,929	4,028,255	1,516,534
Inversión en acciones de asociadas	11 y 24	7,414,960	7,228,797	6,028,798
Propiedades de inversión - Neto	12	18,922,292	17,594,019	16,305,027
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	13	43,855,877	35,463,511	31,924,823
Intangibles - Neto	14	16,274,581	2,666,831	2,321,350
Impuesto sobre la renta diferido	21.2	1,398,238	719,297	297,764
Beneficios a los empleados - Neto	17	-	-	164,020
Tota del activo		$ 168,266,121	$ 147,987,501	$ 115,486,486
Pasivo				
PASIVO A CORTO PLAZO:				
Proveedores		$ 22,535,802	$ 19,106,919	$ 15,210,743
Acreedores		9,652,309	8,406,002	6,992,277
Provisiones	15	2,074,419	1,606,127	1,555,440
Deuda a corto plazo	16	2,858,956	2,100,000	-
Ingresos diferidos		2,060,342	1,927,445	1,760,558
Instrumentos financieros derivados	10	20,486	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar		131,435	1,052,249	724,583
Total del pasivo a corto plazo		39,333,749	34,198,742	26,243,601
Deuda a largo plazo	16	33,358,545	28,471,826	14,096,066
Instrumentos financieros derivados	10	-	31,802	102,050
Beneficios a los empleados - Neto	17	1,494,031	787,231	526,405
Impuesto sobre la renta diferido	21.2 y 24	3,997,418	3,162,404	3,173,552
Total del pasivo		78,183,743	66,652,005	44,141,674
Capital contable				
Capital social	20	3,374,282	3,374,282	3,374,282
Utilidades acumuladas		82,963,786	74,474,249	65,864,825
Reservas de capital	20.2	3,520,023	3,483,220	2,100,449
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		89,858,091	81,331,751	71,339,556
Participación no controladora		224,287	3,745	5,256
Total del capital contable		90,082,378	81,335,496	71,344,812
Total del pasivo y capital contable		$ 168,266,121	$ 147,987,501	$ 115,486,486

(*) Véase Nota 24

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Resultado Integral por función de gastos
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos, excepto utilidad por acción

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017	2016 Reformulado (*)
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		$107,207,837	$ 87,463,880
Intereses ganados de clientes		10,480,928	9,365,108
Ingresos por arrendamientos		3,104,213	3,179,298
Servicios y otros		1,375,301	433,250
Total de ingresos	2.22	122,168,279	100,441,536
Costos y gastos:			
Costo de ventas		73,387,487	60,107,806
Gastos de administración		33,549,108	26,927,339
Costos y gastos totales	23	106,936,595	87,035,145
Utilidad de operación		15,231,684	13,406,391
Intereses a cargo		(2,770,722)	(1,344,225)
Pérdida cambiaria		(4,366,841)	(324,047)
Costos financieros		(7,137,563)	(1,668,272)
Utilidad cambiaria		3,471,895	1,073,848
Rendimientos sobre inversiones		681,631	335,426
Participación en los resultados de asociadas	11 y 24	628,030	715,672
Utilidad antes de impuestos		12,875,677	13,863,065
Impuestos a la utilidad	21 y 24	2,989,340	3,724,156
Utilidad neta consolidada		9,886,337	10,138,909
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		539,908	652,371
Efecto de conversión por inversión en asociadas - Neto		(503,105)	730,400
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos - Netas de impuestos	17	(130,520)	(242,488)
Utilidad integral consolidada		$ 9,792,620	$ 11,279,192
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,885,690	$ 10,140,432
Participación no controladora		647	(1,523)
		$ 9,886,337	$ 10,138,909
Utilidad por acción básica y diluida	20.4	$ 7.37	$ 7.55
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,791,382	$ 11,280,703
Participación no controladora		1,238	(1,511)
		$ 9,792,620	$ 11,279,192
Utilidad integral por acción básica y diluida		$ 7.30	$ 8.40

(*) Véase Nota 24

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

(Notas 1, 2, 3, 20 y 24)

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

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2016 originalmente reportados	$ 3,374,282	$ 66,227,239	$ 2,100,449	$ 71,701,970	$ 5,256	$ 71,707,226
Ajustes por reformulación (neto de impuestos) Nota 24	-	(362,414)	-	(362,414)	-	(362,414)
Saldos reexpresados al inicio del ejercicio	3,374,282	65,864,825	2,100,449	71,339,556	5,256	71,344,812
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	10,191,128	-	10,191,128	(1,523)	10,189,605
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(242,500)	-	(242,500)	12	(242,488)
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	730,400	730,400	-	730,400
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	652,371	652,371	-	652,371
Total utilidad integral	-	9,948,628	1,382,771	11,331,399	(1,511)	11,329,888
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados ($0.96 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Saldos al 31 de diciembre de 2016 originalmente reportados (Nota 24)	3,374,282	74,524,945	3,483,220	81,382,447	3,745	81,386,192
Ajustes por reformulación (neto de impuestos)	-	(50,696)	-	(50,696)	-	(50,696)
Saldos reexpresados	3,374,282	74,474,249	3,483,220	81,331,751	3,745	81,335,496
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,885,690	-	9,885,690	647	9,886,337
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(131,111)	-	(131,111)	591	(130,520)
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	(503,105)	(503,105)	-	(503,105)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	539,908	539,908	-	539,908
Total utilidad integral	-	9,754,579	36,803	9,791,382	1,238	9,792,620
Transacciones con los propietarios:						
Transacciones con la participación no controladora	-	23,466	-	23,466	219,304	242,770
Dividendos pagados ($0.96 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,265,042)	-	(1,265,042)	219,304	(1,045,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	$ 3,374,282	$ 82,963,786	$ 3,520,023	$ 89,858,091	$ 224,287	$ 90,082,378

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

		Año que terminó el 31 de diciembre de	
Actividades de operación	Nota	2017	2016
Resultado antes de impuestos		$ 12,875,677	$ 13,863,065
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización		3,423,103	2,644,521
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	3,081,018	2,337,642
Merma de inventarios		832,139	786,735
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	11.2	(628,030)	(715,672)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(370,588)	(11,578)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		-	(57,512)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	17	183,151	84,526
Intereses devengados a favor		(5,708,985)	(4,754,420)
Intereses devengados a cargo		2,770,722	1,338,235
		3,582,530	1,652,477
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		5,672,913	4,780,945
Cartera de créditos a corto plazo		(5,258,035)	(3,159,073)
Inventarios		(921,726)	(3,064,255)
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,296,974	(1,603,468)
Otras cuentas por cobrar		(908,773)	(176,522)
Pagos anticipados		133,095	(603,299)
Cartera de créditos a largo plazo		(408,910)	(897,800)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		(39,922)	(14,095)
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		2,041,505	3,896,176
Provisiones		6,954	50,687
Ingresos diferidos		129,180	166,887
Acreedores		(451,761)	944,592
Beneficios a los empleados		48,949	97,832
Impuestos a la utilidad pagados		(4,438,208)	(3,678,173)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		13,360,442	12,255,976
Actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias - neto de efectivo		(17,532,852)	-
Dividendos recibidos de asociadas		120,102	246,069
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	13	(5,807,501)	(5,701,018)
Adquisición de propiedades de inversión	12	(1,558,595)	(1,356,248)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		815,193	124,768
Venta de propiedades de inversión		-	84,847
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	14	(1,051,703)	(900,941)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(25,015,356)	(7,502,523)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		(11,654,914)	4,753,453
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	20.1	(1,288,292)	(1,288,366)
Intereses pagados		(2,645,946)	(1,020,240)
Pago de deuda		(3,350,000)	-
Recursos obtenidos de deudas contratadas		10,000,000	14,546,164
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		2,715,762	12,237,558
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(8,939,152)	16,991,011
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		24,818,261	7,759,790
Fluctuación cambiaria del efectivo		755,969	823,429
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		$ 16,635,078	$ 25,574,230

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (la Compañía o el Grupo), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene presencia en toda la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía operaba un total de 131 tiendas departamentales, 90 con el nombre de Liverpool, 41 con el nombre de Fábricas de Francia y además de 121 boutiques especializadas y 124 tiendas con el nombre de Suburbia. En 2017 iniciaron operaciones once tiendas, cuatro con formato Liverpool (Tlaxcala, Tlaxcala; Tuxtla Oriente, Chiapas; Parque Puebla, Puebla y Parque Toreo, Edo. de México), siete con el formato Fábricas de Francia (Buenavista, Cd. de México; Apizaco, Tlaxcala; Tonalá Plaza Lomas, Jalisco; Saltillo, Coahuila; Chalco, Edo. de México; Oaxaca Plaza Bella, Oaxaca y Comitán, Chiapas) y dos más bajo el formato Suburbia. En tanto, en 2016 iniciaron operaciones diez tiendas, cuatro con formato Liverpool (Monterrey, Nuevo León; Tampico, Tamaulipas; Hermosillo, Sonora y Zamora Michoacán) y seis con el formato Fábricas de Francia (Los Mochis en Sinaloa, Tijuana en Baja California, dos en el Estado de México, (Nicolás Romero y Tecámac), Tuxtepec en Oaxaca y Uriangato en Guanajuato; además de 20 boutiques especializadas. Tras el sismo del 19 de septiembre de 2017, el Centro Comercial Galerías Coapa, así como los almacenes Liverpool y Suburbia Coapa permanecen cerrados en tanto se realizan las reparaciones necesarias.

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

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 27 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

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

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

Combinación de negocios

Suburbia

El 10 de agosto de 2016, la Compañía llegó a un acuerdo con Wal-Mart de México, S. A. B. de C. V. (Wal-Mex), para adquirir su negocio minorista de prendas de vestir en México bajo la marca Suburbia, que incluye (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades jurídicas, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca "Suburbia" y (iii) 122 tiendas, (iv) el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex), y (v) un centro de distribución ubicado en una propiedad rentada a un tercero. Suburbia cuenta con más de 45 años de experiencia en México, y con un capital humano constituido por aproximadamente 8,500 empleados.

La operación fue aprobada en definitiva y sin imposición de condición alguna por la Comisión Federal de Competencia ("COFECE") el 10 de marzo de 2017, concretándose la adquisición el 4 de abril de 2017. La Compañía celebró una serie de contratos de servicios de transición con Wal-Mex para servicios de administración, financieros, contables, de tecnología de la información, lo cual garantizará la continuidad de las operaciones de Suburbia. Estos acuerdos permanecerán vigentes hasta por los 12 meses siguientes al cierre de la adquisición a elección de la Compañía.

De acuerdo a los requerimientos de IFRS, la Compañía adquirió el control de Suburbia desde el 4 de abril de 2017, fecha en la que tuvo la capacidad para dirigir sus actividades relevantes.

Con base a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 3 "Combinaciones de Negocios" (NIIF 3), la adquisición se registró utilizando el método de compra distribuyendo el total de la contraprestación pagada a los activos adquiridos y pasivos asumidos, con base en los valores justos, y el diferencial de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registró como crédito mercantil.

El crédito mercantil se compone principalmente de la participación de mercado obtenida en un segmento de mercado que representa un alto potencial de crecimiento para la Compañía, surge de la adquisición y representa el exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

La transacción se concretó al valor de mercado de los activos adquiridos, conforme a datos derivados de la valuación y estudios realizados por expertos independientes. La contraprestación total pagada ascendió a $18,205 millones, y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a $15,431 millones, $4,708 millones y $7,482 millones, respectivamente.

Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición son los siguientes:

Cifras expresadas en millones de pesos

	Al 4 de abril de 2017
Activos circulantes (1)	$ 4,335
Propiedades, mobiliario y equipo	5,319
Activos intangibles (2)	5,777
Pasivos circulantes (3)	(3,042)
Beneficios a los empleados	(341)
Impuesto a la utilidad diferido	(1,325)
Total de activos netos identificables adquiridos	10,723
Menos: Precio de compra	(18,205)
Crédito mercantil	$ 7,482

(1) Los activos circulantes consisten de efectivo por $672 millones, otras cuentas por cobrar por $326 millones, inventarios por $2,349 millones, impuesto al valor agregado por $783 millones, pagos anticipados por $141 millones e impuestos por recuperar por $64 millones.

(2) Los activos intangibles consisten de marcas por $3,668 millones y otros intangibles (CATMex) por $2,109 millones. Véase Nota 14.

(3) Los pasivos circulantes consisten de proveedores y cuentas por pagar por $2,225 millones, impuestos por pagar y contribuciones por $469 millones y acreedores diversos por $348 millones.

La contraprestación de la adquisición fue pagada en efectivo y los costos relacionados con la compra de Suburbia ascendieron a $119 millones al 31 de diciembre de 2017, los cuales se registraron en el rubro de gastos de administración en el estado de resultados.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de terrenos con Wal-Mex, en los que se encuentran ubicadas algunas de las tiendas Suburbia que adquirió. Los plazos de dichos arrendamientos son variados y las rentas pactadas se encuentran pactadas a valor de mercado.

La Compañía comenzó a consolidar los activos netos de Suburbia en su estado de situación financiera consolidado al 30 de abril de 2017 y por lo tanto, en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2017, se incluye la utilidad neta de Suburbia por los nueve meses terminados en esa fecha. Las entidades de Suburbia adquiridas de Wal-Mex aportaron ingresos de $12,764 millones y una utilidad neta de $745 millones durante el periodo comprendido del 4 de abril al 31 de diciembre de 2017.

Si la adquisición de Suburbia hubiera ocurrido el 1 de enero de 2017 los ingresos totales y la utilidad neta consolidada proforma de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 habrían sido de $126,368 y $10,813 millones, respectivamente.

A la fecha de adquisición, la Compañía reconoció un pasivo contingente de $62 millones de pesos derivado de una demanda interpuesta en contra de Suburbia por New Fairsel (proveedor de ropa) previo a la adquisición.

Ripley

Con fecha 5 de julio de 2016, la Compañía suscribió un Contrato de Asociación con Inversiones R Matriz Limitada, Inversiones Familiares Sociedad Civil, Inversiones R III Limitada y International Funds Limitada, con la Familia Calderón Volochinsky (Controladoras). El 19 de mayo de 2017, la Compañía y las Controladoras acordaron poner término al Contrato de Asociación, liberando a las partes de todos los derechos y obligaciones estipulados en dicho contrato, sin penalización alguna para ninguna de las partes.

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

2.1 Bases de preparación

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los 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 5 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 efectivas para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2017, de 2018 y de 2019.

Normas aplicables vigentes a partir del 1 de enero de 2017, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Iniciativas de revelación - Modificaciones a la NIC 7. Requiere explicar los cambios en pasivos surgidos por actividades por financiamiento, incluyendo cambios surgidos de flujos de efectivo (recursos obtenidos y pagos de préstamos), y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones, disposiciones, acumulación de intereses, y diferencias por tipo de cambio no realizadas.

Normas aplicables vigentes a partir del 1 de enero de 2018 y 2019

a. NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Naturaleza del cambio

La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto

El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. De acuerdo a las evaluaciones realizadas por la Compañía respecto a la nueva norma, se tuvo un aumento poco significativo en la estimación de pérdidas para clientes en aproximadamente un 0.4% con respecto a la provisión actual.

La Compañía no espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de los activos financieros, ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Con respecto a la contabilidad de coberturas, esta norma no tendrá efecto en la Compañía porque continuarán usando las guías de IAS 39.

Fecha de adopción de la Compañía

La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma, y los comparativos de 2017 no se reexpresarán.

b. NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

Naturaleza del cambio

El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Ésta reemplazará a la NIC 18, que cubre los contratos de bienes y servicios, y a la NIC 11, que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio a un cliente. La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.

Impacto

Con base en el análisis realizado sobre los tipos de ingresos de la Compañía, los efectos de la adopción de la nueva NIIF 15, no tendrán un impacto significativo en la contabilización de la Compañía ya que sus principales ingresos, cumplen con las 5 condiciones para el reconocimiento de ingreso de manera puntual, y en aquellos casos cuyos ingresos, que son menores, tienen un impacto, se trata de efectos de presentación en el estado de resultado integral, por lo tanto serán reclasificados al rubro respectivo.

Fecha de adopción de la Compañía

Es obligatoria para los ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero de 2018. La Compañía tiene la intención de adoptar la norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulativo de la adopción se reconocerá en las utilidades acumuladas a partir del 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

c. NIIF 16 "Arrendamientos"

Naturaleza del cambio

La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto

La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de determinar en qué medida estos compromisos por arrendamiento operativo tendrán como resultado un activo y un pasivo para futuros pagos, y cómo esto afectará las utilidades y la clasificación de los flujos de efectivo de la Compañía. Véase Nota 18.

Fecha de adopción de la Compañía

Es obligatoria para los ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero de 2019. En esta etapa, la Compañía no tiene intención de adoptar la norma antes de su fecha efectiva.

No hay otras normas que aún no sean efectivas y de las que se podría esperar tengan un impacto significativo sobre la Compañía en los periodos de reporte actual o futuro, y en transacciones futuras previsibles.

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 2017 y 2016 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.
Banlieue, S. A. de C. V.	99.99%	Tenedora de Suburbia, S. de R. L. de C.V. y otras empresas prestadoras de servicios e inmobiliarias.
Diez compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Este fideicomiso se describe en la Nota 12 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

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

2.3 Información por segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es también la moneda funcional.

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 utilidad o pérdida cambiaria dentro del estado consolidado de resultados.

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

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

a. Préstamos y cuentas por cobrar

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

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.5.2 Reconocimiento y medición

a. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo" y se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.

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

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

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

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

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

La Compañía registra una provisión por deterioro de su cartera de créditos con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. 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 ha sido suficiente históricamente 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 consolidado de resultados.

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en los otros resultados integrales. 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

Para efectos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en instituciones financieras, otras inversiones de corto plazo, de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos que sean fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor, y sobregiros bancarios. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en reportos sobre 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, excepto por el negocio de Suburbia que están valuados a costo detallista.

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 12.

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 califi-

cables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

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

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

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

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 13.

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. Éstas 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 de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hubo capitalización de costos 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

i. Crédito mercantil

El crédito mercantil en adquisiciones de subsidiarias se incluye en los activos intangibles y no se amortiza pero revisiones de deterioro se llevan a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una Compañía incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la Compañía vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad a las que se ha asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna. El crédito mercantil se controla a nivel de segmento operativo.

ii. Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo histórico, en tanto que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de la adquisición. Las marcas no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos. Las marcas se consideran de vida útil indefinida por el posicionamiento que tienen en el mercado, algunas de ellas, por más de 30 años y porque la experiencia de la Compañía y la evidencia en el mercado indican que continuarán generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida. Adicionalmente la Compañía estima que no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que limiten las vidas útiles de dichas marcas.

iii. Desarrollo de sistemas y programas de cómputo

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 14.

iv. Otros intangibles

Como resultado de la adquisición de Suburbia la Compañía reconoció un intangible derivado del conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Este intangible se reconoció a su valor razonable a la fecha de la adquisición y se consideró de vida indefinida con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y está sujeto a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

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.

El crédito mercantil y los activos intangibles de vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro, o con mayor frecuencia si existen eventos o circunstancias que indiquen que podrían verse afectados. Otros activos se someten a pruebas de deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperado. Se reconoce una pérdida por deterioro por el valor en libros del activo que exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos sus costos de disposición y su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los que existan flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Grupos de activos (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte.

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, emisiones de certificados bursátiles y Senior Notes.

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

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 15.

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 2017 y 2016, 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 21.

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 consolidado de situación financiera respecto de los planes de pensiones de beneficios definidos es el valor presente de la obligación del beneficio definido a la fecha del estado de situación financiera menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes por remediciones del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidos 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 $263,946 al 31 de diciembre de 2017 ($276,525, al 31 de diciembre de 2016) que se encuentra incluida en la Nota 15 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 17.

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 en la página siguiente.

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega la mercancía. 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.

- 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 consolidado. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios y otros.

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 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 20.

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.

2.29. Combinación de negocios

La Compañía utiliza el método de compra para reconocer las adquisiciones de negocios. La contraprestación por la adquisición de una subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por la Compañía. La contraprestación de una adquisición también incluye el valor razonable de aquellos pasivos y activos resultado de un acuerdo de consideración contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se reconocen inicialmente a su valor razonable a la fecha de la adquisición. La Compañía reconoce la participación no controladora en la entidad adquirida ya sea a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto conforme se incurren.

Cualquier consideración contingente a ser pagada por la Compañía se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de la consideración contingente reconocida como un activo o pasivo se reconocen de conformidad con la NIC 39, ya sea en resultados o en ORI. La contraprestación contingente que se clasifica como capital no requiere ajustarse, y su liquidación posterior se registra dentro del capital.

2.30. Combinación de negocios o adquisición de activos

Una entidad determinará si una transacción es una combinación de negocios mediante la aplicación de la definición de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” NIIF, que requiere que los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyan un negocio, siempre y cuando se tengan los siguientes tres elementos; 1) insumo: todo recurso económico que elabora, o tiene la capacidad de elaborar, productos si se les aplica uno o más procesos; 2) proceso: todo sistema, norma, protocolo, convención o regla que aplicado a un

insumo o insumos, elabora o tiene la capacidad de elaborar productos, y 3) producto: el resultado de insumos y procesos aplicados a éstos que proporcionan o tienen la capacidad de proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes. Cuando los activos adquiridos no sean un negocio, la entidad contabilizará la transacción como la adquisición de un activo, y distribuirá el costo de la transacción entre los activos individualmente identificables y los pasivos sobre la base de sus valores razonables relativos en la fecha de la compra. Esta transacción no dará lugar a un crédito mercantil, y en caso de incurrir en costos durante el proceso de la adquisición, estos se reconocen como parte del activo.

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 26 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 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 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 16, 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 2017 y 2016 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US$1,054,179, €121 y US$535,031, €2,043 respectivamente. De presentarse un incremento de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente $2,073,107 y $1,107,650. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

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

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

	31 de diciembre de	
En miles de dólares estadounidenses:	2017	2016
Activos monetarios	US$ 48,726	US$ 565,641
Pasivos monetarios	(1,102,905)	(1,100,672)
Posición neta pasiva	(US$1,054,179)	(US$ 535,031)
Equivalente en pesos	($ 20,728,216)	($ 11,032,007)
En miles de euros:		
Activos monetarios	€ 10,555	€ 9,717
Pasivos monetarios	(10,676)	(11,760)
Posición neta pasiva	(€ 121)	(€ 2,043)
Equivalente en pesos	($ 2,852)	($ 44,491)

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

	14 de marzo de 2018	31 de diciembre de 2017
Dólar estadounidense	$ 18.8610	$19.6629
Euro	$ 22.9850	$23.5729

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los financiamientos contratados 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 financiamientos 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 86% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable.

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 2017 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 2017 y 2016 hubieran aumentado en $172,623 y $155,690 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 2017 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 2017 y menor en 2016 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 $72,956 y $66,324, 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 $10,350,000 así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la tabla que se muestra a continuación 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.

	Entre 1 mes y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2017			
Proveedores y acreedores	$ 34,836,910	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	3,362,993	14,871,696	28,566,444
Préstamos de instituciones financieras	2,184,210	3,652,521	-
Instrumentos financieros derivados	20,486	-	-
	$ 40,404,599	$ 18,524,217	$ 28,566,444
31 de diciembre de 2016			
Proveedores y acreedores	$ 29,119,048	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	4,139,863	11,365,989	27,407,474
Préstamos de instituciones financieras	85,788	964,350	-
Instrumentos financieros derivados	-	31,802	-
	$ 33,344,699	$ 12,362,141	$ 27,407,474

3.3.2. Riesgo de crédito

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

Cartera de créditos

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

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

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

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

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas 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 diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño. 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 2017	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 3,253,940	$ -	$ 3,253,940	$ -
Equivalentes de efectivo	13,381,138	13,381,138	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(20,486)	-	(20,486)	-
Total	$ 16,614,592	$ 13,381,138	$ 3,233,454	$ -
31 de diciembre de 2016				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 4,028,255	$ -	$ 4,028,255	$ -
Equivalentes de efectivo	12,336,687	12,336,687	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(31,802)	-	(31,802)	-
Total	$ 16,333,140	$ 12,336,687	$ 3,996,453	$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

El registro contable de las ventas a meses sin intereses implica que la administración de la Compañía determine el valor presente aplicando la tasa de descuento similar a la que cobran los bancos comerciales (entre 3% y 12%) en promociones similares.

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.

4.2. 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 Deterioro estimado de activos intangibles de vida útil indefinida

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación y considera información interna relevante, así como otra información

pública de mercado. Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, múltiplos de flujo de efectivo de salida, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables.

4.2.4 Combinaciones de negocios - asignaciones del precio de compra

Para las combinaciones de negocios, las NIIF requieren que se lleve a cabo un cálculo de valor razonable asignando el precio de compra al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. Cualquier diferencia entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos netos adquiridos identificables se reconoce como crédito mercantil o ingresos en resultados en caso de que fuera una ganga. El cálculo del valor razonable se lleva a cabo en la fecha de adquisición.

Como resultado de la naturaleza de la evaluación del valor razonable a la fecha de adquisición, la asignación del precio de compra y las determinaciones del valor razonable requieren de juicios significativos basados en un amplio rango de variables complejas en cierto tiempo. La Administración usa toda la información disponible para hacer las determinaciones del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración ha determinado los valores de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la adquisición de Suburbia, como se muestra en la Nota 1.

4.2.5 Estimación de vidas útiles de marcas y otros activos intangibles de vida indefinida

Las marcas adquiridas como parte de Suburbia han demostrado su longevidad al haber tenido éxito en el mercado por varias décadas y son bien reconocidas en México. El conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex) es único en el mercado mexicano y ha generado beneficios económicos para Suburbia por varias décadas. Con base en la experiencia propia, durante 170 años de operar en México, la Compañía considera que CATMex continuará generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida.

A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de los activos intangibles antes mencionados y no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que los limiten, por lo que a juicio de la Administración de la Compañía se determinó designar a las marcas de Suburbia y a CATMex como de vida útil indefinida.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

31 de diciembre de 2017	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	$ 3,253,940	$ -	$ -	$ 3,253,940
Inversiones	13,381,138	-	-	13,381,138
Cartera de créditos a corto y largo plazos	35,058,848	-	-	35,058,848
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	3,004,945	-	-	3,004,945
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	3,552,522	3,552,522

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ -	$ 31,546,045	$ 31,546,045
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazo	-	4,671,456	4,671,456
Proveedores y acreedores	-	30,533,068	30,533,068
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	20,486	-	20,486

31 de diciembre de 2016	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	$ 13,237,543	$ -	$ -	$ 13,237,543
Inversiones	12,336,687	-	-	12,336,687
Cartera de créditos a corto y largo plazos	32,436,849	-	-	32,436,849
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,317,559	-	-	1,317,559
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	4,028,255	4,028,255

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ -	$ 29,650,370	$ 29,650,370
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	25,785,414	25,785,414
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	31,802	-	31,802

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 2017	31 de diciembre de 2016
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	$ 26,350,076	$ 25,156,363
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	7,437,316	6,180,174
Total cuentas por cobrar no deterioradas	33,787,392	31,336,537
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo [1]		
AAA	16,601,908	25,551,295
AA	-	-
A	-	-
	16,601,908	25,551,295
A la página siguiente	$ 50,389,300	$ 56,887,832

	31 de diciembre de	
	2017	2016
De la página anterior	$ 50,389,300	$ 56,887,832
Activos financieros - instrumentos financieros derivados [2]		
AAA	3,552,522	4,028,255
AA	-	-
	3,552,522	4,028,255
	$ 53,941,822	$ 60,916,087

- 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 2017 y 2016.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Efectivo en caja y bancos	$ 3,253,940	$ 13,237,543
Inversiones	13,381,138	12,336,687
Total	$ 16,635,078	$ 25,574,230

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Créditos vigentes	$ 33,787,392	$ 31,336,537
Créditos vencidos	4,357,137	3,616,455
	38,144,529	34,952,992
Provisión por deterioro de cartera de créditos	(3,085,681)	(2,516,143)
Saldo a final del año	$35,058,848	$32,436,849
Total a corto plazo	$25,770,575	$23,557,486
Total a largo plazo	$ 9,288,273	$ 8,879,363

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es similar a su valor en libros.

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al inicio del año	$ 2,516,143	$ 2,219,573
Provisiones por deterioro	3,081,018	2,337,642
Aplicaciones de cartera	(2,511,480)	(2,041,072)
Saldo al final del año	$ 3,085,681	$ 2,516,143

8.2. La antigüedad de los créditos vencidos entre 1 y 89 días es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
De 1 a 29 días	$ 1,586,397	$ 1,357,258
De 30 a 89 días	1,068,952	865,202
Total	$ 2,655,349	$ 2,222,460

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	31 de diciembre de	
Cuentas por cobrar a corto plazo:	2017	2016
Otros deudores [1]	$ 1,388,367	$ 1,028,359
Prestaciones Universales, S. A. de C. V. [2]	156,099	-
IB Enterprises, S. A. de C. V.	261,234	-
Compañías aseguradoras [3]	324,174	9,661
Préstamos al personal a corto plazo	53,313	54,780
	2,183,187	1,092,800
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	264,681	224,759
Total	$ 2,447,868	$ 1,317,559

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

(2) Incluye cuentas por cobrar por vales del Gobierno de la Cd. de México

(3) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha recibido por parte de las aseguradoras reembolsos por $180 millones de pesos en relación con los sismos de septiembre 2017. La Compañía cuenta con seguros tanto para recuperar sus propiedades como la interrupción de sus operaciones.

Nota 10 - 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 se muestran en la página siguiente.

Activos

Monto nocional [1]	Fechas de Contratación	Fechas de Vencimiento	Tasa de interés Contratada por IFD	Tasa de interés Pactada en la deuda	Valor razonable al 31 de diciembre de 2017	Valor razonable al 31 de diciembre de 2016
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	$ 34,274	$ 58,572
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	266,836	233,672
USD$ 300,000	Octubre 2014	Octubre 2024	6.81%	3.95%	2,611,903	2,860,017
USD$ 250,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.88%	3.88%	169,305	279,092
USD$ 350,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.59%	3.88%	270,015	414,335
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.87%	3.88%	34,726	54,002
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.76%	3.88%	35,320	54,721
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.84%	3.88%	53,731	73,844
1,500,000	Septiembre 2017	Agosto 2022	7.84%	TIIE + 0.25%	54,093	-
USD$ 38,800	Varias (2017)	Varias (2018)	Varias	N/A	22,319	-
Total					3,552,522	4,028,255
Menos IFD a largo plazo					(3,495,929)	(4,028,255)
Porción circulante (corto plazo)					$ 56,593	$ -

Pasivos

Monto nocional [1]	Fechas de Contratación	Fechas de Vencimiento	Tasa de interés Contratada por IFD	Tasa de interés Pactada en la deuda	Valor razonable al 31 de diciembre de 2017	Valor razonable al 31 de diciembre de 2016
$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	($ 20,486)	($ 31,802)
Menos IFD a largo plazo					-	31,802
Porción circulante (corto plazo)					($ 20,486)	$ -

[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 11 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de 2017	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016 Reformulado (*)
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	$ 6,631,287	$ 6,447,968
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	783,673	780,829
					$ 7,414,960	$ 7,228,797

(i) Grupo Unicomer Co. Ltd. (Unicomer)

Unicomer es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos a través de más de 1,099 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de Unicomer, 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 Unicomer debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las NIIF ejerce influencia significativa en Unicomer debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración. Véase Nota 24.

(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 45 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.
11.1 La información financiera combinada de las asociadas de la Compañía se resume a continuación:

(*) Véase nota 24.

	31 de diciembre de	
	2017	2016 Reformulado (*)
Total activos	$ 37,650,965	$ 40,662,017
Total pasivos	26,219,580	28,156,419
Activos netos	$ 11,431,385	$ 12,505,598
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	$ 6,024,028	$ 6,252,823
Ingresos totales	$ 33,113,789	$ 30,018,507
Utilidad neta del año	$ 1,333,035	$ 1,451,160
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	$ 628,030	$ 715,672

(*) Véase nota 24.

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

Saldo al 1 de enero de 2016	$6,028,798
Efecto de conversión	730,400
Método de participación	715,672
Otros	(246,073)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	7,228,797
Efecto de conversión	(503,105)
Método de participación	628,030
Otros	61,238
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$7,414,960

Nota 12 - Propiedades de inversión - Neto:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2016	$ 16,305,027
Adquisiciones	1,595,322
Bajas	(54,105)
Depreciación	(252,225)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17,594,019
Adquisiciones	1,760,723
Bajas	-
Depreciación	(432,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 18,922,292

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 NIIF 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 2017 y 2016 asciende a $52,475,781 y $41,168,273, 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 6.04% (3.50% para 2016), 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	
	2017	2016
Servicios de reparación y mantenimiento	$ 593,531	$ 766,546
Publicidad	136,056	127,157
Predial y agua	78,039	75,444
Sueldos y salarios	73,151	68,053
Otros gastos	7,660	6,879
Energía eléctrica	5,616	4,630
Gastos de viaje	3,901	3,371
Alquiler de equipo	3,572	3,117
Total	$ 901,526	$ 1,055,197

Nota 13 - 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 2017								
Saldo inicial	$ 3,674,933	$ 20,896,005	$ 4,184,501	$ 2,174,213	$ 722,151	$ 152,777	$ 3,658,931	$ 35,463,511
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 1)	1,025,565	1,809,985	1,451,449	921,603	59,794	25,953	24,903	5,319,252
Adquisiciones	1,955,715	1,108,488	518,024	2,277,109	479,802	38,805	(570,444)	5,807,499
Bajas	(1,524)	(285,402)	(116,660)	-	(5,297)	(35,722)	-	(444,605)
Depreciación	-	(292,016)	(446,477)	(1,187,948)	(319,961)	(43,378)	-	(2,289,780)
Saldo final	6,654,689	23,237,060	5,590,837	4,184,977	936,489	138,435	3,113,390	43,855,877
Al 31 de diciembre 2017								
Costo	6,654,689	27,568,611	13,258,124	7,012,775	2,953,988	392,478	3,113,390	60,954,055
Depreciación acumulada	-	(4,331,551)	(7,667,287)	(2,827,798)	(2,017,499)	(254,043)	-	(17,098,178)
Saldo final	$ 6,654,689	$ 23,237,060	$ 5,590,837	$ 4,184,977	$ 936,489	$ 138,435	$ 3,113,390	$ 43,855,877
Al 31 de diciembre 2016								
Saldo inicial	$ 3,576,462	$ 19,961,599	$ 3,851,466	$ 1,921,005	$ 643,551	$ 147,569	$ 1,823,171	$ 31,924,823
Adquisiciones	108,497	1,375,475	1,077,528	574,423	362,795	60,594	1,835,760	5,395,072
Bajas	(10,026)	(152,442)	(90,606)	(122,594)	(12,777)	(49,375)	-	(437,820)
Depreciación	-	(288,627)	(653,887)	(198,621)	(271,418)	(6,011)	-	(1,418,564)
Saldo final	3,674,933	20,896,005	4,184,501	2,174,213	722,151	152,777	3,658,931	35,463,511
Al 31 de diciembre 2016								
Costo	3,674,933	24,935,540	11,405,311	3,814,063	2,419,689	363,442	3,658,931	50,271,909
Depreciación acumulada	-	(4,039,535)	(7,220,810)	(1,639,850)	(1,697,538)	(210,665)	-	(14,808,398)
Saldo final	$ 3,674,933	$ 20,896,005	$ 4,184,501	$ 2,174,213	$ 722,151	$ 152,777	$ 3,658,931	$ 35,463,511

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2017 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 14 - Intangibles - Neto:

	Vida indefinida (*)			Vida definida		
	Crédito mercantil	Marcas(1)	Otros intangibles(1)	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Movimientos de 2017:						
Inversiones	$ 7,481,553	$ 3,668,021	$ 2,108,566	$ 571,182	$ 467,190	$ 14,296,512
Bajas	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	(181,624)	(507,140)	(688,764)
Saldo del año	7,481,553	3,668,021	2,108,566	389,558	(39,950)	13,607,748
Saldos acumulados al 31 de diciembre de 2017:						
Costo	7,481,553	3,668,021	2,108,566	2,147,873	4,496,425	19,902,438
Amortización acumulada	-	-	-	(1,188,438)	(2,439,419)	(3,627,857)
Saldo final	$ 7,481,553	$ 3,668,021	$ 2,108,566	$ 959,435	$ 2,057,006	$ 16,274,581

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Movimientos de 2016:			
Inversiones	$ 195,680	$ 679,370	$ 875,050
Bajas	-	-	-
Amortización	(125,203)	(404,366)	(529,569)
Saldo del año	70,477	275,004	345,481
Saldos acumulados al 31 de diciembre de 2016:			
Costo	1,576,689	4,029,236	5,605,925
Amortización acumulada	(1,006,814)	(1,932,280)	(2,939,094)
Saldo final	$ 569,875	$ 2,096,956	$ 2,666,831

(*) Los intangibles de vida indefinida se adquirieron a través de la combinación de negocios con Suburbia (véase Nota 1). Los otros intangibles de vida indefinida están representados por el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex).

(1) Corresponde a la adquisición de Suburbia. Véase Nota 1.

Prueba de deterioro del crédito mercantil y las marcas

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil y los derechos de sus marcas han sufrido algún deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía realizó las pruebas respectivas sin determinar algún ajuste por deterioro.

El valor recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) se basa en cálculos de valor razonable menos costo de disposición, los cuales se preparan con base en los resultados históricos y expectativas sobre el desarrollo del mercado en el futuro incluido en el plan de negocio. La determinación del valor razonable menos costo de disposición requiere el uso de estimaciones que considera los supuestos que se mencionan en la página siguiente.

Tasa de descuento después de impuestos	10.74%
Margen de EBITDA (promedio presupuestado)	12.80%
La tasa de crecimiento de mediano plazo esperada utilizada para calcular los resultados futuros planeados	9.1%
Tasa de crecimiento residual	3.5%

Si las tasas de descuento en el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fuera 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Si el EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fuera 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un reconocimiento por provisión de deterioro.

Nota 15 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados (1)	Otras provisiones(2)	Total
Al 1 de enero de 2016	$ 1,294,051	$ 261,389	$ 1,555,440
Cargado a resultados	2,899,263	651,274	3,550,537
Utilizado en el año	(2,835,653)	(664,197)	(3,499,850)
Al 31 de diciembre de 2016	1,357,661	248,466	1,606,127
Cargado a resultados	2,534,214	552,848	3,087,062
Utilizado en el año	(2,349,274)	(269,496)	(2,618,770)
Al 31 de diciembre de 2017	$ 1,542,601	$ 531,818	$ 2,074,419

(1) Incluye las provisiones de aguinaldo, comisiones sobre ventas, vacaciones, reparto garantizado y otras.

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

Nota 16 - Deuda:

La deuda de la Compañía se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
Deuda a corto plazo:	2017	2016
Préstamos de instituciones financieras	$ 1,858,956	$ -
Emisión de certificados bursátiles	1,000,000	2,100,000
	$ 2,858,956	$ 2,100,000
Deuda a largo plazo:		
Préstamos de instituciones financieras	$ 2,812,500	$ 921,456
Emisión de certificados bursátiles	9,900,000	5,900,000
Senior Notes	20,646,045	21,650,370
	$ 33,358,545	$ 28,471,826

16.1 Préstamos de instituciones financieras

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Préstamo Sindicado otorgado por Citibanamex, pagadero de marzo de 2018 a diciembre 2021 sujeto a un tasa de interés variable TIIE 28 días + 0.85% anual.[2]	$ 3,750,000	$ -
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 12, otorgado por Credit Suisse, 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	(2,812,500)	(921,456)
Porción circulante	$ 1,858,956	$ -

[1] El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de $980,429 y $955,690, respectivamente, catalogado en nivel 1.

[2] En noviembre de 2016, la Compañía celebró con Citibanamex y otros bancos un contrato para ejercer un crédito sindicado hasta por $10,000,000. En marzo de 2017 la Compañía dispuso $5,000,000 de esta línea de crédito y el 28 de julio de 2017 acordó con el sindicato de bancos cancelar el remanente de dicha línea. El 21 de diciembre de 2017 la Compañía liquidó anticipadamente $1,250,000, equivalentes al 25% de la porción ejercida del préstamo y el 22 de enero de 2018 realizó otro prepago por la misma cantidad. Dicho préstamo se empezará a amortizar a partir del 20 de marzo de 2018 en forma trimestral consecutiva. El préstamo es quirografario y tiene covenants financieros usuales a este tipo de financiamientos como restricciones de endeudamiento, deuda a EBITDA menor a 2.75 veces y cobertura de intereses mayor a 3 veces. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía cumplió con estos covenants.

16.2 Emisiones de certificados bursátiles

Con base en un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la Compañía podrá realizar emisiones de certificados bursátiles de deuda hasta por la cantidad de $30,000 millones de pesos, por un plazo de hasta 5 años a partir del 21 de julio de 2017. Actualmente, la Compañía tiene colocadas las siguientes emisiones quirografarias:

			31 de diciembre de		
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2017	2016	
Mzo 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.35 puntos	$ -	$ 2,100,000	
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000	
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000	750,000	(*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000	
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000	
Ago 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.25 puntos	1,500,000	-	
Ago 2027	Semestralmente	Fija de 7.94%	3,500,000	-	
			10,900,000	8,000,000	
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			(9,900,000)	(5,900,000)	
Porción a corto plazo			$ 1,000,000	$ 2,100,000	

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

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017 son:

Vencimiento	Importe
2018	$ 1,000,000
2020	3,000,000
2022	3,400,000
2026	3,500,000
	$ 10,900,000

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un swap para cubrir la exposición al tipo de cambio de la UDI sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10.

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

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Mzo 2017	$ -	$ -	$ 2,100,000	$ 2,100,901
Ago 2018	1,000,000	1,007,432	1,000,000	1,027,059
May 2020	750,000	1,002,524	750,000	969,316
May 2020	2,250,000	2,255,522	2,250,000	2,287,757
Mzo 2022	1,900,000	1,827,678	1,900,000	1,845,979
Ago 2022	1,500,000	1,498,778	-	-
Ago 2027	3,500,000	3,311,448	-	-
	$ 10,900,000	$ 10,903,382	$ 8,000,000	$ 8,231,012

16.3 Senior Notes

A continuación se presentan los detalles de los Senior Notes vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

			31 de diciembre de		
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	2017	2016	
Oct.2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	$ 5,898,870	$ 6,185,820	(1)
Oct. 2026	Semestralmente	Fija de 3.875%	14,747,175	15,464,550	(2)
			$ 20,646,045	$ 21,650,370	

(1) En septiembre de 2014 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$300 millones 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) En septiembre de 2016 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$750 millones con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria). La Compañía utilizó estos recursos para el pago del precio de compra de Suburbia. Una parte significativa de la pérdida cambiaria de 2017 se debió a que estos recursos se mantuvieron invertidos en dólares y durante los primeros meses de 2017 el precio se apreció con respecto al dólar americano.

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).

El valor razonable de los Senior Notes es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Oct. 2024	$ 5,898,870	$ 5,942,994	$ 6,185,820	$ 5,925,706
Oct. 2026	14,747,175	14,490,132	15,464,550	14,338,731
	$ 20,646,045	$ 20,433,126	$ 21,650,370	$ 20,264,437

A continuación se presenta la conciliación de la deuda requerida por el IAS 7 "Estado de flujos de efectivo":

	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial de deuda e intereses	$ 31,050,082
Deuda contratada en el año	10,000,000
Pagos realizados	(3,350,000)
Efecto por tipo de cambio	(1,004,325)
Intereses devengados	2,770,722
Intereses pagados	(2,645,946)
Saldo final de la deuda e intereses	$ 36,820,533

Nota 17 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a $1,494,031 y $787,231 respectivamente tal y como se muestran a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Plan de pensiones	($ 492,589)	($ 216,304)
Prima de antigüedad	(212,322)	(133,798)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	(789,120)	(437,129)
	($ 1,494,031)	($ 787,231)

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Plan de pensiones	$ 60,817	($ 18,235)
Prima de antigüedad	46,048	40,071
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	76,286	62,690
	$ 183,151	$ 84,526

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Tasa de descuento	9.00%	9.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Obligaciones por beneficios definidos	($ 2,069,030)	($ 1,539,854)
Valor razonable de los activos del plan	574,999	752,623
Pasivo en el estado de posición financiera consolidado	($ 1,494,031)	($ 787,231)

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

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	($ 1,928,583)	($ 1,502,918)
Costo laboral	(129,718)	(104,071)
Costo financiero	(155,071)	(113,535)
Pérdidas actuariales	24,271	33,009
Beneficios pagados	120,071	147,661
Saldo final al 31 de diciembre	($ 2,069,030)	($ 1,539,854)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	($ 1,128,297)	($ 362,386)
Provisión del año	(183,152)	(120,996)
Remediciones actuariales	(131,137)	(242,489)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	(74,931)	(70,808)
Beneficios pagados	23,486	9,448
Saldo final al 31 de diciembre	($ 1,494,031)	($ 787,231)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	$ 800,286	$ 1,140,532
Rendimientos financieros sobre activos	(68,048)	(130,941)
Transferencia de activos	(74,931)	(129,457)
Beneficios pagados	(82,308)	(127,511)
Saldo final al 31 de diciembre	$ 574,999	$ 752,623

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	
	2017	2016
Instrumentos de deuda	$ 143,750	$ 248,017
Instrumentos de capital	431,249	504,606
	$ 574,999	$ 752,623

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 18 - Arrendamientos operativos:

18.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 154 tiendas, 4 centros de distribución y 78 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes, así como 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 2017 y 2016:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Rentas fijas	$ 709,938	$ 383,477
Rentas variables	1,063,374	415,744
	$ 1,773,312	$ 799,221

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	$ 884,984
De 1 a 5 años	5,309,908
Más de 5 años	6,637,384
Total de pagos mínimos convenidos	$ 12,832,276

18.2 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	
	2017	2016
Rentas fijas	$ 2,090,980	$2,053,465

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	$ 2,242,932
De 1 a 5 años	6,754,386
Más de 5 años	5,493,847
Total de pagos mínimos convenidos	$ 14,491,165

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2017 y 2016 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 $6,500 y $14,526 en 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2017 y 2016 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 $67,604, y $66,940 en 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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:

	2017	2016
Beneficios a corto plazo	$ 36,200	$ 28,958
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Total de beneficios a corto y largo plazo	$ 36,200	$ 28,958

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 20 - Capital contable:

20.1. El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2 de marzo de 2017 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de $1,288,508, de los cuales se pagaron $778,474 el 26 de mayo y $510,034, el 6 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

El Consejo de Administración aprobó el 3 de marzo de 2016 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de $1,288,508, de los cuales se pagaron $778,392 el 27 de mayo y $509,974, el 14 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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.

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 2017 y 2016:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.8
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	218,019,750	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	101,178,030	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,362,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.4
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	18,097,934	1.3
Pictec and Cie	5,617,040	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	3,151,182	0.2
Otros	314,821,343	23.5
Total	1,342,196,100	100%

20.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Reserva para efecto de conversión	$ 1,080,542	$ 1,583,647
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	1,295,230	755,322
	$ 3,520,023	$ 3,483,220

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

Saldo al 1 de enero de 2016	$ 102,951
Efecto de valuación	652,371
Saldo al 1 de enero de 2017	755,322
Efecto de valuación	539,908
Saldo al 31 de diciembre de 2017	$ 1,295,230

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.

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Cuenta de capital de aportación	$ 70,984,102	$ 38,157,605
CUFIN	103,120,964	89,602,140
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	142,820	133,764
Total	$ 174,247,886	$ 127,893,509
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016	1,342,196,100	1,342,196,100

20.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR 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.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

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 21 - Impuestos a la utilidad:

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016 Reformulado (*)
ISR causado	$ 4,106,309	$ 4,161,336
ISR diferido	(1,116,969)	(437,180)
	$ 2,989,340	$ 3,724,156

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

	31 de diciembre de	
ISR diferido activo:	2017	2016 Reformulado (*)
Pérdidas fiscales por amortizar	$ 276,511	$ 118,407
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	1,233,543	999,152
Provisiones	1,691,540	1,362,830
Inventarios	234,183	169,019
Otras partidas	96,469	76,538
	3,532,246	2,725,946
ISR diferido pasivo:		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,269,318	3,624,548
Inversión en acciones de asociadas	265,171	316,872
Activos intangibles	1,964,403	625,704
Otras partidas	670,106	654,793
	6,168,998	5,221,917
ISR diferido	2,636,752	2,495,971
Impuesto al activo por recuperar	(37,572)	(52,864)
Total pasivo por ISR diferido	$ 2,599,180	$ 2,443,107

(*) Véase Nota 24.

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	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Intangibles	Otros	Total
Al 1 de enero de 2016 reformulado (*)	$ 123,077	$ 872,743	$ 1,018,983	($ 3,829,595)	($ 266,176)	$ 148,004	($ 592,278)	($ 407,908)	($ 2,933,150)
Cargado o abonado al estado de resultados	(4,670)	126,409	343,847	205,047	(50,696)	21,015	(33,427)	(170,346)	437,179
Al 31 de diciembre de 2016 reformulado	$ 118,407	$ 999,152	$ 1,362,830	($ 3,624,548)	($ 316,872)	$ 169,019	($ 625,705)	($ 578,254)	($ 2,495,971)
Cargado o abonado al estado de resultados	$ 158,104	$ 234,391	$ 328,710	$ 355,230	$ 51,701	$ 65,164	($ 1,338,698)	($ 4,617)	($ 140,781)
Al 31 de diciembre de 2017	$ 276,511	$ 1,233,543	$ 1,691,540	($ 3,269,318)	($ 265,171)	$ 234,183	($ 1,964,403)	($ 573,637)	($ 2,636,752)

No se ha reconocido el impuesto diferido por la existencia de ganancias no distribuidas en las subsidiarias debido a que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales asociadas con las inversiones o dichas ganancias no están sujetas al pago de ISR al provenir de la CUFIN.

Al 31 de diciembre de 2017 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
2018	$ 45
2019	18,303
2020	12,421
2021	13,867
2022	25,481
2023	199,502
2024	13,756
2025	8,838
2026	45,915
2027	528,872
	$867,000

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

21.3. 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	
	2017	2016 Reformulado (*)
Utilidad antes de impuestos	$ 12,875,677	$ 13,863,065
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	3,862,703	4,158,919
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	328,364	157,959
Ingresos no acumulables	(91,416)	(85,483)
Ajuste anual por inflación acumulable (deducible)	95,440	(72,492)
Participación en resultados de asociadas	(188,409)	(214,701)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(866,975)	(257,985)
Actualización del costo de ventas	(96,539)	-
Otras partidas	(53,828)	37,939
ISR reconocido en resultados	$ 2,989,340	$ 3,724,156
Tasa efectiva de ISR	23%	27%

(*) Véase Nota 24.

21.4. Tasas de impuesto aplicables

La LISR establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

Nota 22 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por los órganos de gobierno de la Compañía 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.

La NIIF 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, los órganos de gobierno únicamente evalúan 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.

Derivado de la adquisición de Suburbia en 2017, la Compañía modificó la presentación de su información por segmentos como sigue:

Segmento comercial Liverpool

Incluye la comercialización de ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo a través de los almacenes departamentales que operan bajo el nombre "Liverpool, Fábricas de Francia, Liverpool Duty Free y boutiques especializadas como "Banana Republic", "Chico's", "GAP" "Pottery Barn", "West Elm" y "Williams-Sonoma". También incluye las operaciones de nuestro sitio web www.liverpool.com.mx. Los formatos de tienda de este segmento están principalmente enfocados en la población de ingresos A, B y C+, según el criterio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Asimismo, con el objetivo de incentivar la venta de productos de este segmento, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito "Liverpool" y "Fábricas de Francia", con las cuales 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 los grandes almacenes y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento comercial Suburbia

Incluye las tiendas Suburbia y la división operativa de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Suburbia ofrece una amplia selección de productos pero principalmente de sus marcas propias como Weekend, Non Stop, Contempo, La Mode, Metrópolis y Gianfranco Dunna, enfocadas en la población de ingresos C y D+, según el criterio del INEGI.

Segmento inmobiliario

El segmento inmobiliario es un importante complemento para el segmento comercial Liverpool. La Compañía opera centros comerciales conocidos como "Galerías", a través de los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

22.1. 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:

	Comercial			
31 de diciembre de 2017	Liverpool	Suburbia	Inmobiliaria	Consolidado
Ingresos netos	$ 106,300,236	$ 12,763,830	$ 3,104,213	$ 122,168,279
Costos y gastos	(94,081,081)	(11,501,430)	(1,354,084)	(106,936,595)
Utilidad de operación	$ 12,219,155	$ 1,262,400	$ 1,750,129	$ 15,231,684

	Comercial			
31 de diciembre de 2016	Liverpool	Suburbia	Inmobiliaria	Consolidado
Ingresos netos	$ 97,262,238	$ -	$ 3,179,298	$ 100,441,536
Costos y gastos	(85,584,861)	-	(1,450,284)	(87,035,145)
Utilidad de operación	$ 11,677,377	$ -	$ 1,729,014	$ 13,406,391

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 a los órganos de gobierno.

22.2. Información geográfica

La información por segmentos geográficos de la Compañía se reporta únicamente por el segmento comercial utilizando las siguientes zonas.

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Ciudad de México y Estado de México	$ 39,133,121	$ 30,562,019
Hidalgo, Puebla, Morelos, Guerrero, Veracruz y Tlaxcala	16,813,712	13,920,009
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila, Sinaloa, Sonora y Durango	15,599,033	12,860,987
Jalisco, Michoacán, Colima y Nayarit	12,433,188	10,425,493
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Yucatán, Campeche y Oaxaca	10,917,215	9,352,431
Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Zacatecas y San Luis	10,722,088	8,968,295
Otros	13,445,709	11,173,004
Total	$ 119,064,066	$ 97,262,238

Nota 23 - 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	
	2017	2016
Costo de mercancía	$ 70,150,818	$ 57,414,444
Costo de distribución y logístico	2,404,530	1,906,627
Remuneraciones y beneficios al personal	13,292,947	11,133,712
Servicios contratados	4,694,951	3,787,312
Depreciación y amortización	3,423,103	2,616,018
Provisión de deterioro de cartera de créditos	3,081,018	2,337,642
Arrendamientos	2,051,036	1,172,568
Reparaciones y mantenimiento	1,420,770	1,877,482
Energía eléctrica y suministros	1,013,845	686,721
Merma de inventarios	832,139	786,735
Otros [1]	4,571,438	3,315,884
Total	$ 106,936,595	$ 87,035,145

[1] Incluye entre otros, primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial, gastos relativos a la adquisición de Suburbia y el proyecto de asociación con Ripley ($173 millones de pesos - véase Nota 1), gastos adicionales ($285 millones de pesos) para cubrir los deducibles y otros gastos incurridos para apoyar a nuestro personal derivados de los sismos de septiembre 2017.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Sueldos y gratificaciones	$10,864,521	$ 8,947,444
Comisiones a vendedores	2,143,767	1,973,150
Otras remuneraciones	284,659	213,118
	$13,292,947	$ 11,133,712

Nota 24 - Reformulación de estados financieros consolidados:

Como se menciona en la Nota "11", Liverpool posee el 50% del capital social de Grupo Unicomer Ltd. (Unicomer) y contabiliza esta inversión por el método de participación debido a que no se tiene control.

Durante 2017 Unicomer reformuló sus estados financieros debido a los siguientes errores:

a. Durante 2017, Unicomer detectó un fraude en su subsidiaria Wisdom Products, S. A. E. C. A. (Wisdom) ubicada en Paraguay, resultante de activos inexistentes a la fecha en que adquirió Wisdom (24 de diciembre de 2015). Unicomer ajustó el valor neto de los activos netos previamente reconocidos y deterioró en su totalidad el crédito mercantil correspondiente. Como resultado de dicho fraude, la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estaba sobre valuada en sus estados financieros previamente emitidos por $327 millones.

b. Las cuentas por cobrar de la subsidiaria de Unicomer en Guatemala se reformularon para corregir una sobre valuación de ingresos por intereses para ciertos tipos de transacciones relacionadas con la cartera de créditos, causadas por limitaciones del sistema de cómputo. Este error de años anteriores provocó que la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estuviera sobre valuada en $71 millones.

c. Los ingresos diferidos por garantías extendidas de las operaciones de Unicomer en El Salvador se reformularon para contabilizar adecuadamente el reconocimiento de ingresos de años anteriores lo cual derivó en que la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estuviera sobre valuada en $54 millones.

d. El beneficio fiscal de $136 millones de los errores descritos anteriormente, compensado por errores de $51 y $45 millones en el año 2016 y al 31 de diciembre de 2015 como resultado de una sub valuación de los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la inversión de Liverpool en Unicomer.

Lo anterior implicó que Liverpool también reformulara sus estados financieros de 2015 para ajustar el valor de su inversión en Unicomer, reconociendo un cargo a la cuenta de utilidades acumuladas y un crédito a inversiones en acciones de asociadas por $452 millones y su correspondiente efecto de impuestos en 2015 y 2016 por $90 y $51 millones, respectivamente.

Los efectos de esta reformulación se muestran a continuación:

Cifras expresadas en millones de pesos

Estados consolidados de situación financiera	Saldo originalmente reportado al 31 de diciembre de 2016	Ajustes por reformulación	Saldo reformulado al 31 de diciembre de 2016
Activo			
Activo circulante	$ 71,183	$ -	$ 71,183
Inversión en acciones de asociadas	7,681	(452)	7,229
Impuesto sobre la renta diferido	680	39	719
Otros activos no circulante	68,857	-	68,857
Tota del activo	$ 148,401	($ 413)	$ 147,988
Pasivo			
Pasivo a corto plazo	$ 34,199	$ -	$ 34,199
Pasivo a largo plazo	32,453	-	32,453
Total del pasivo	66,652	-	66,652
Capital contable			
Capital contable	81,749	(413)	81,336
Total del pasivo y capital contable	$ 148,401	($ 413)	$ 147,988
Estados consolidados de resultado			
Ingresos de operación	$ 100,442	$ -	$ 100,442
Costos y gastos	87,035	-	87,035
Utilidad de operación	13,407	-	13,407
Costos de financiamiento	(259)		(259)
Participación en resultados de asociadas	716	-	716
Utilidad antes de impuestos	13,864	-	13,864
Impuestos a la utilidad	3,673	51	3,724
Utilidad neta consolidada	$ 10,191	($ 51)	$ 10,140

Estados consolidados de situación financiera

Activo	Saldo originalmente reportado al 31 de diciembre de 2015	Ajustes por reformulación	Saldo reformulado al 31 de diciembre de 2015
Activo circulante	$ 48,736	$ -	$ 48,736
Inversión en acciones de asociadas	6,481	(452)	6,029
Impuesto sobre la renta diferido	208	90	298
Otros activos no circulantes	60,424	-	60,424
Tota del activo	$ 115,849	($ 362)	$ 115,487
Pasivo			
Pasivo a corto plazo	$ 26,244	$ -	$ 26,244
Pasivo a largo plazo	17,898	-	17,898
Total del pasivo	44,142	-	44,142
Capital contable			
Capital contable	71,707	(362)	71,345
Total del pasivo y capital contable	$ 115,849	($ 362)	$ 115,487

Nota 25 - Contingencias y compromisos:

25.1 Contingencias

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

Derivado de lo mencionado en la Nota 24, el 30 de junio de 2017 Wisdom recibió de las autoridades tributarias una liquidación con respecto al impuesto sobre la renta y el IVA para el año fiscal 2015 por $6 millones de dólares. La administración de Wisdom logró reducir dicho monto a $3.9 millones de dólares, los cuales espera liquidar con los recursos depositados en el escrow establecido en el contrato de compra de acciones por $3.5 millones de dólares. Wisdom podría enfrentar una auditoría de las autoridades tributarias con respecto al IVA y al impuesto sobre la renta de los años 2012 a 2014 y 2016. En este momento, Unicomer no puede estimar la posible contingencia que pueda surgir, en caso de que la hubiera.

25.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de $934,653 ($1,056,608 en 2016). 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. Durante 2017, 2016 y a la fecha

de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores. Las cartas vigentes al 31 de diciembre 2017 vencen entre abril y julio 2018.

25.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de $275,376 ($152,061 en 2016), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 26 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2018 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *

Ciudad de México, a 16 de febrero de 2018

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:

La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 2 de marzo de 2017, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2017.

En materia de auditoría:

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 2017.

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.

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 2017 y 2016, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento de la Dirección de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2017, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2018.

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.

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 2016, presentado el 31 de mayo de 2017.
Se nos informó de los juicios y litigios en proceso, y el resultado de los concluidos.

Se revisaron los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.

Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

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

En materia de prácticas societarias:

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.

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.

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 2017, 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. Jorge Salgado	Lic. Pedro Velasco