



Nuestros
clientes
están en el
centro...

...de todo lo que hacemos

2	Cifras relevantes	26	Dividendos
4	Carta del Presidente del Consejo	26	Consideraciones finales
5	Informe del Director General	27	Consejo de Administración
6	Amplia cobertura geográfica	28	Comités
10	Flexibilidad para adaptarnos a las preferencias de nuestros clientes	29	Dictamen de los auditores independientes
14	Oferta innovadora de productos y servicios	30	Informe del comité de Auditoría y Prácticas Societarias
18	Todas nuestras acciones están orientadas al servicio	32	Balances generales consolidados
22	Sólida estructura financiera	33	Estados consolidados de resultados
23	División comercial	34	Estados consolidados de variaciones en el capital contable
25	División inmobiliaria	36	Estados consolidados de flujos de efectivo
26	División crédito	37	Notas sobre los estados financieros consolidados

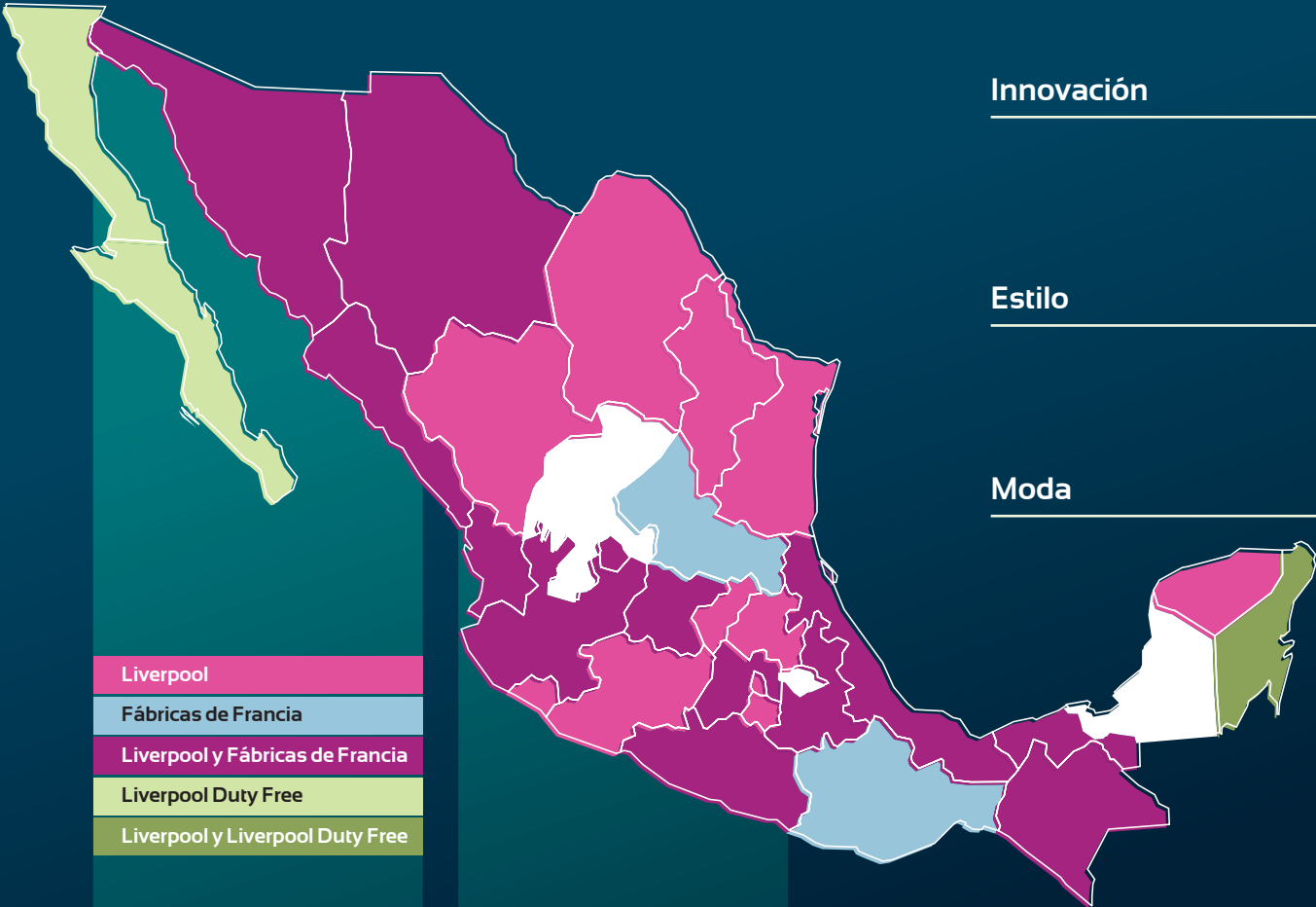
Presencia

Experiencia

Innovación

Estilo

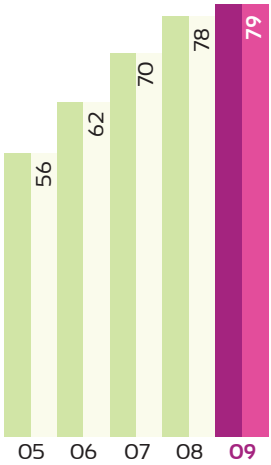
Moda



29
estados

49
ciudades

Número de
almacenes



División Comercial

Más de 160 años brindando a la gran familia mexicana una experiencia de compra completa.

Constante innovación para ofrecer a nuestros clientes productos, conceptos y servicios nuevos de la mejor calidad.

Ambientes y atmósferas diseñadas para una visita placentera, así como una gran variedad de artículos que se adaptan a los diferentes estilos de vida.

Vanguardia en tendencias de moda enfocada a diversos gustos.



79
almacenes

División Inmobiliaria

Más de 25 años administrando centros comerciales en México.

Continua actualización de giros comerciales para ser la mejor opción de compra y entretenimiento.

La marca Galerías es sinónimo de estilo. Variedad de espacios enfocados a cada gusto.

Completa gama de giros comerciales que abarca diferentes necesidades y expresiones.



16
centros
comerciales en
administración

División Crédito

Pioneros en el otorgamiento de crédito en almacenes departamentales en México.

Planes de crédito adaptados a las circunstancias económicas actuales en apoyo a los clientes.

Amplio sentido de pertenencia y reconocimiento de marca.

Introducción de nuevos productos y servicios para mantenerse como la primera opción de pago en nuestros almacenes.



2.4
millones de
tarjetas de crédito



El valor de la disciplina financiera, el manejo de inventarios y costos, el otorgamiento de crédito en forma responsable, el control oportuno y adecuado de los gastos, el compromiso y la capacidad de nuestro personal, así como la orientación de colocar al cliente en el centro de todo y como nuestro deber ser, son los factores que nos han permitido superar el entorno adverso y brindan confianza para enfrentar el futuro con optimismo.

Cifras relevantes

	2005	2006	2007	2008	2009	¹ TACC
Operaciones						
Número de almacenes	56	62	70	78	79	9.0%
Número de centros comerciales	9	9	11	13	16	15.5%
Tarjetas de crédito marca propia	1,878,687	2,171,288	2,517,597	2,690,037	2,375,086	6.0%

Resultados						
Ingresos totales	34,464,417	39,954,306	43,159,530	45,408,793	47,003,657	8.1%
Ingresos División Comercial	32,126,951	36,731,844	39,377,415	41,343,413	43,350,822	7.8%
Ingresos División Inmobiliaria	1,064,930	1,131,297	1,263,299	1,405,786	1,427,839	7.6%
Ingresos División Crédito	1,272,536	2,091,165	2,518,816	2,659,594	2,224,996	15.0%
Utilidad de operación	4,062,172	5,300,754	5,959,315	5,462,553	5,672,102	8.7%
Utilidad neta mayoritaria	2,940,898	3,597,280	3,831,185	3,528,204	3,786,535	6.5%
UAFIDA (EBITDA)*	4,818,776	6,112,742	6,852,649	6,525,681	6,879,811	9.3%
Margen UAFIDA (EBITDA) (%)	14.0	15.3	15.9	14.4	14.6	1.2%
Utilidad por acción	2.19	2.68	2.85	2.63	2.82	6.5%

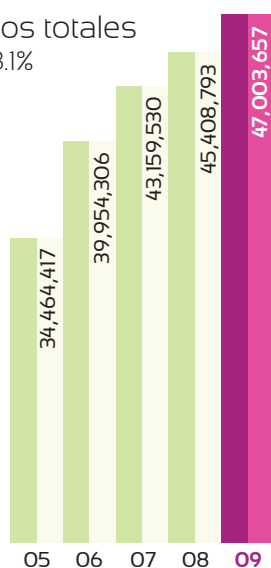
* Incluye intereses División Crédito.

Las cifras al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 se expresan en pesos mexicanos de poder adquisitivo de diciembre de 2007.

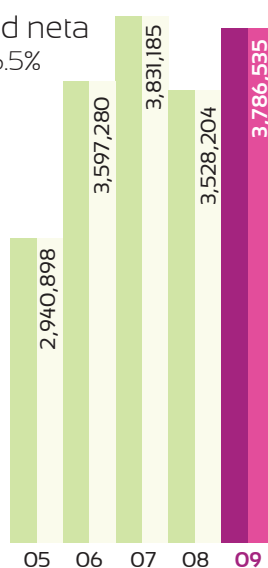
Las cifras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se presentan en pesos mexicanos históricos de esa fecha.

¹TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto.

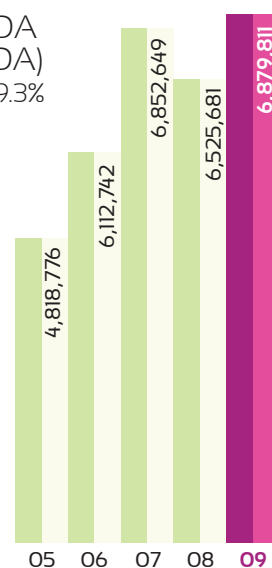
Ingresos totales
TACC 8.1%



Utilidad neta
TACC 6.5%



UAFIDA
(EBITDA)
TACC 9.3%



Las acciones tomadas oportunamente dieron como resultado incrementos de 3.5% en ingresos totales y de 7.3% en la utilidad neta.



Carta del **Presidente del Consejo**

Señores accionistas,

El ejercicio 2009 se desarrolló en un ambiente de negocios adverso a nivel nacional y mundial. En el mes de mayo, se presentó la alerta sanitaria más importante en la historia moderna de México. Como consecuencia, nuestros almacenes y centros comerciales cerraron en fechas muy cercanas a la festividad del día de las madres, lo que afectó negativamente las ventas de esta temporada. A su vez, la percepción de confianza en la economía se deterioró significativamente y el sector financiero mundial registró cambios que restringieron el acceso a recursos y créditos. Sin embargo el adecuado manejo de las variables macroeconómicas, en especial la inflación y las tasas de interés que se mantuvieron estables durante este periodo, mitigaron el impacto sobre el ingreso disponible y el consumo.

Las acciones que tomamos en materia de administración de inventarios, reducción de gastos sin recurrir a recortes de personal y otorgamiento de crédito al consumo de forma mesurada y responsable dieron como resultado que los ingresos totales crecieron 3.5% durante 2009, alcanzando \$47,004 millones de pesos y que la utilidad neta de \$3,787 millones de pesos fuera superior en un 7.3% sobre la del año anterior.

Los clientes son nuestra razón de ser. Seguiremos emprendiendo acciones para ofrecerles una novedosa selección de productos, conceptos y servicios que les brinden una experiencia de compra com-

pleta. Una vez más su distinción nos ha permitido atender a un mayor número de ellos.

El desarrollo y crecimiento de las divisiones que operamos se sustenta en la solidez financiera de la empresa. Continuamos con nuestro plan de expansión e invertimos \$1,139 millones de pesos, al tiempo que apoyamos la creación de empleo en el país.

Durante el año inauguramos un almacén nuevo en Ciudad Juárez, ampliamos Morelia y abrieron sus puertas los centros comerciales de Galerías Atizapán, Galerías Chilpancingo y Galerías Saltillo. En el 2010 construiremos nuevos almacenes en las ciudades de Monterrey, Morelia, Orizaba, Ciudad Victoria y Zacatecas, además de continuar con el desarrollo de un centro comercial en Celaya y la reapertura de Galerías Tabasco.

El recurso más importante para Liverpool son sus colaboradores, razón por la cual reconocemos su gran esfuerzo, dedicación y especial compromiso en el logro de los resultados favorables. Extendemos también un amplio agradecimiento a nuestros clientes por su preferencia, a nuestros accionistas por su apoyo y a nuestros proveedores e inquilinos por su confianza.

Atentamente,



Max David
Presidente del Consejo de Administración
11 de marzo de 2010



Liverpool Puerto Vallarta

Informe del **Director General**

Las condiciones económicas registradas en el año exigieron un rápido ajuste de la estrategia operativa de los negocios de Liverpool, sumado a la combinación de los esfuerzos adicionales del personal y una estricta disciplina de inventarios, gastos e inversiones. Todo lo anterior dio como resultado que obtuviéramos crecimientos en los principales indicadores.

Los ingresos totales sumaron \$47,004 millones de pesos, lo que representa un incremento de 3.5% frente a 2008.

Las ventas totales de la división comercial se incrementaron 4.6% en relación con el año anterior, mientras que las ventas mismas tiendas crecieron 2.0% en el mismo periodo.

Algunos almacenes de la Ciudad de México y zona metropolitana se vieron afectados por obras de infraestructura del gobierno. Tal ha sido el caso de Insurgentes –importante unidad de negocio– Centro y Ecatepec. No obstante lo anterior, durante el cuarto trimestre del año las ventas mostraron un desempeño favorable, con un crecimiento de 9.2% a unidades totales y de 8.7% a mismas tiendas.

La administración de mercancías con una mezcla adecuada entre moda y básicos, así como las promociones de crédito –incluyendo meses sin intereses y meses con interés congelado– fueron factores decisivos para mantener la preferencia del cliente al presentar una atractiva opción de valor, que a su vez, conservaron el margen bruto.

La ocupación promedio de los centros comerciales se mantuvo en niveles de 90.7% durante el ejercicio gracias a la buena afluencia de visitantes a estas plazas. Más de 100 millones de personas acudieron a los 16 centros comerciales ubicados en distintas ciudades del país.

Los ingresos por intereses de la tarjeta de crédito decrecieron 16.3%, debido a la desaceleración en el otorgamiento de nuevos créditos, sin embargo, el nivel de cuentas incobrables se redujo significativamente, lo que dio como resultado que la utilidad sólo decreciera 6.7%.

Controlar los gastos de operación durante el ejercicio fue un objetivo prioritario. Es por ello que este renglón creció únicamente 0.4% incluyendo depreciación, hecho que favoreció un incremento de 3.8% en la utilidad de operación.

Los impuestos causados y pagados durante el ejercicio –\$4,951 millones de pesos– se distribuyen de la siguiente manera: \$1,632 millones de pesos de ISR e IETU causados; \$1,820 millones de pesos de IVA; \$737 millones de pesos de cuotas obrero patronales; \$591 millones de pesos de impuestos retenidos a terceros; \$86 millones de pesos de predial y \$85 millones de pesos de impuestos sobre nóminas.

La empresa absorbió el impacto de \$237 millones de pesos como resultado del incremento en la tasa de IVA y del ISR.

La utilidad neta creció 7.3% durante el ejercicio, como resultado del certero avistamiento de oportunidades sumado al control de gastos.

El capital contable presentó un crecimiento de 10.4% durante el año, derivado del incremento de la cuenta de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores.

De esta forma, cerramos un ejercicio que generó aprendizaje y favoreció que cada colaborador diera lo mejor de sí mismo para continuar impulsando el crecimiento de Liverpool.

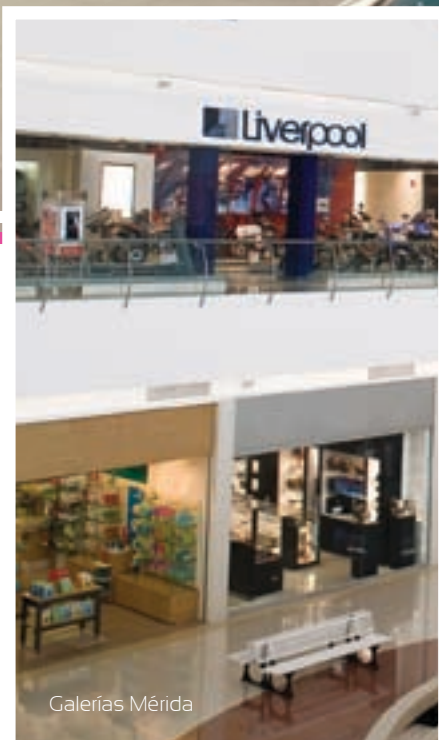
Atentamente


José Calderón
Director General



Amplia cobertura

geográfica



982 mil

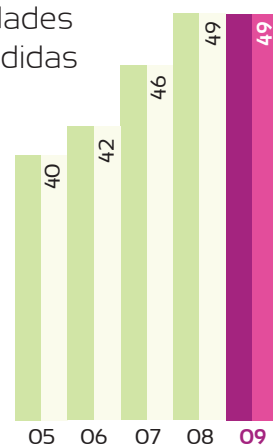
metros cuadrados de
área de venta comercial



79
almacenes

La cercanía con el cliente es fundamental para estrechar lazos. A través de nuevos almacenes, centros comerciales, duty free, internet, centro de atención telefónica y boutiques nos acercamos a un mayor número de ellos. Hoy tenemos presencia en 49 ciudades de 29 estados del país, y operamos 79 almacenes, 16 centros comerciales y 27 boutiques especializadas.

Ciudades atendidas



Las plazas que albergan almacenes Liverpool, Fábricas de Francia y Galerías centros comerciales abarcan diversas zonas geográficas, ubicadas estratégicamente, lo que propicia la visita de un gran número de clientes.

Al cierre de 2009, el área de venta de 982,000 m² tuvo un incremento de 3.5% con relación al año anterior.

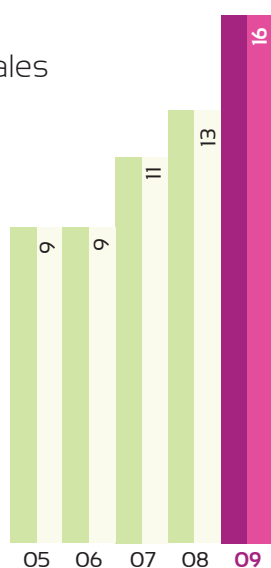
Por su parte, el área rentable neta de centros comerciales creció 19.8% gracias a la incorporación de Galerías Atizapán, Saltillo y Chilpancingo.

Durante 2009 se inauguró Liverpool Ciudad Juárez, segundo almacén de la empresa en esta plaza del norte de la República Mexicana.

Fábricas de Francia Morelia amplió su área de venta 6,000 m² para llegar a 16,400 m², y convirtió su formato a Liverpool en un local más amplio del mismo centro comercial que lo aloja.

Las ampliaciones de los almacenes de Cancún, Polanco y Coapa, en la Ciudad de México, continuaron de acuerdo a lo planeado.

Centros comerciales



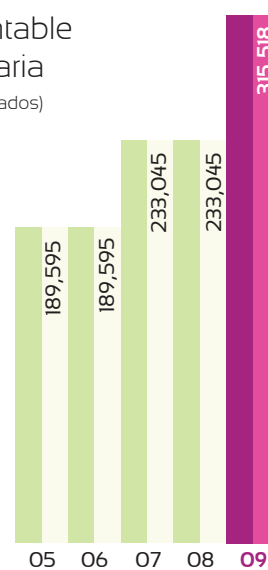
Departamento de perfumería, Liverpool Polanco



16

Centros comerciales en administración

Área rentable
inmobiliaria
(metros cuadrados)



Flexibilidad

para adaptarnos a
las preferencias
de nuestros
clientes



Desde la comodidad y seguridad al llegar a los estacionamientos de los almacenes y centros comerciales, hasta la selección de mercancías, la ambientación, presentación visual, exhibición y servicio personalizado, todo está planeado para ofrecer la mejor experiencia de compra y sobrepasar las expectativas del cliente, lo que promueve visitas recurrentes.

110
departamentos
por almacén

165

mil Skuís por
almacén



Distribución de los departamentos

Facilidad para que el cliente encuentre una amplia gama de productos.

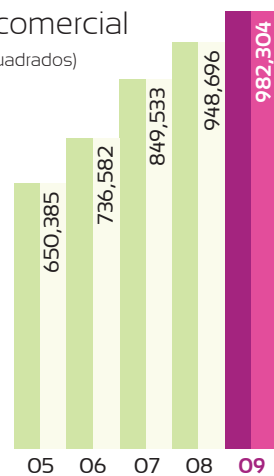


Exhibición de mercancía

Presentación que brinda ideas integrales de decoración.

Constante actualización de todos los almacenes para mantener la misma imagen a nivel nacional

Área comercial
(metros cuadrados)



El diseño de los almacenes ha evolucionado. Ahora la interrelación de productos se muestra en forma ordenada y lógica, factor que contribuye a mejorar las ventas y a atender al cliente de manera integral. Asimismo, conforme a las tendencias mundiales en moda y hogar, Liverpool está al tanto de lo más actual y se encarga de presentarlo en un contexto atractivo para sus clientes.

La seguridad es indispensable en cada instalación de la empresa. Tenemos el compromiso de que el cliente disfrute su visita y se sienta seguro en un ambiente cálido y lleno de novedades.

Las zonas donde se ubican los almacenes Liverpool, Fábricas de Francia y los centros comerciales son de fácil acceso y están ubicados en lugares que han tenido un crecimiento urbano importante. Asimismo, la empresa ha participado activamente en la inversión de desarrollos viales aledaños.



Oferta

innovadora
de productos
y servicios



Productos y marcas

Marcas reconocidas para cada estilo de vida.



Promociones

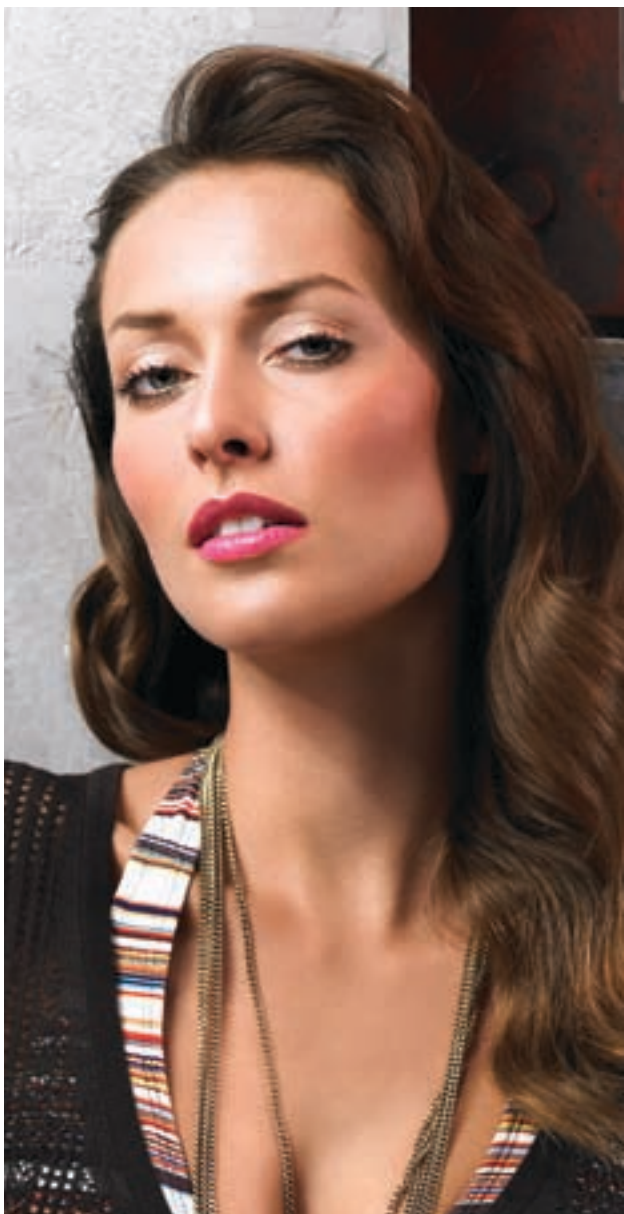
Atractivas promociones para cada necesidad.



Todo Bajo
el Mismo
Techo

Nuestros clientes son el centro de todo lo que hacemos. De manera permanente, nos enfocamos en conocer, analizar y anticipar sus cambiantes hábitos de consumo, así como sus aspiraciones, con el fin de asegurar que todos encuentren satisfacción a sus necesidades y vean reflejado su estilo de vida.

4,600
proveedores



Tanto Liverpool como Fábricas de Francia ofrecen constantemente una novedosa selección de artículos, conceptos y servicios. En cada visita, el cliente encontrará algo nuevo y diferente. Hemos integrado marcas reconocidas, ampliamos la oferta del Centro de Seguros y Servicios e incluimos Agencias de Viajes y Farmacias en algunas ubicaciones.

Además de fortalecer nuestras líneas de negocio, se han generado nuevos formatos. Tal es el caso de Liverpool Duty Free, las boutiques de ropa de bebé Mon Caramel, de ropa de dama Punto Roma y de varias marcas de cosméticos de clase mundial.

La variedad de artículos de moda que se ofrecen en las 10 boutiques Sfera en diversos centros comerciales están enfocadas a un mercado muy amplio de clientes jóvenes que gustan del vestir actual. Hoy dichas boutiques se consolidan como una alternativa de calidad y estilo para este creciente grupo.

Las diversas secciones de los almacenes y los múltiples giros de los centros comerciales están dedicados a ofrecer variedad, desde la más amplia selección de ropa y accesorios y lo más actual en tecnología a los mejores precios, hasta entretenimiento y alimentos, todo en un mismo lugar.

Hemos desarrollado diversos conceptos y promociones que hoy ya forman parte de la cultura de almacenes departamentales en México. Fashion Fest y La Gran Barata son ejemplos claros de lo anterior.



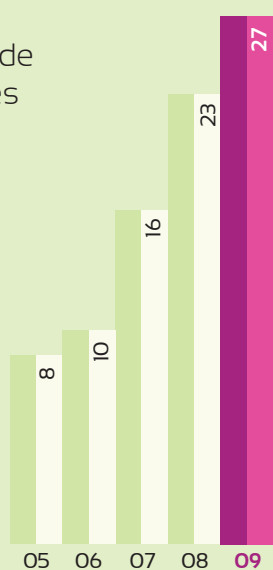
Liverpool Duty Free
Playa del Carmen

27

Boutiques especializadas

TV y sonido Polanco

Número de Boutiques



Todas nuestras acciones
están orientadas al
servicio



El servicio como centro de acción significa un compromiso que abarca cualquier necesidad que se deba cubrir en favor del cliente, ya sea la atención personal en piso de venta, sastrería, módulos de crédito, ventas por teléfono, internet, garantías extendidas, mesas de regalo para diferentes eventos, entregas a domicilio o cualquier otro que se requiera.

14

diferentes
especialidades
impartidas
en la UVL



Beneficios

Disfrute ventajas exclusivas con su Tarjeta de Crédito Liverpool.

- 10% de descuento en su primer día de compras adicional a las promociones vigentes.
- Servicios por atención al cliente, asesoría y gestión administrativa.



Los ahorros son grandes
que hacen en la vida real.
Integre a su vida
Crédito Liverpool.



Crédito

2.4 millones de tarjetahabientes
confirman su confianza en Liverpool.



Servicios especializados

Protección integral familiar en un sólo
programa a un precio accesible.

El servicio como centro de acción: abarcar cualquier necesidad que se deba cubrir en favor del cliente



770

graduados en los
últimos 5 años
de la UVL



En este sentido, todas las acciones están orientadas a que el cliente se sienta especial. Además de productos que le ofrecen flexibilidad, contamos con una amplia oferta de planes de crédito adecuados a las necesidades específicas de cada cliente. Lo anterior nos permite conocer mejor sus gustos, aspiraciones y necesidades al tiempo que se fortalece la lealtad a la empresa.

En nuestro personal, el cliente encuentra conocimiento del producto y un trato amable, actitud que se fortalece con iniciativas permanentes de desarrollo de talento a través de la Universidad Virtual Liverpool. Este importante medio de comunicación y enseñanza continua ha impartido diversos programas educativos –licenciaturas, maestrías y diplomados– y cursos de diversa índole, que contribuyen a potenciar y consolidar las habilidades de nuestros colaboradores.



Sólida

estructura financiera

Gracias a la sólida estructura financiera de Liverpool, el crecimiento continúa siendo parte fundamental de la estrategia.

La deuda con costo representa 16.3% del activo total y la estabilidad de los flujos de efectivo se garantiza mediante tasas de interés fijas.

Los vencimientos de deuda se encuentran distribuidos en el tiempo, de forma que la empresa no tenga presiones por distraer flujos destinados a la operación y crecimiento para el pago de deuda.



1.4 veces

razón de deuda
con costo a
UAFIDA (EBITDA)



Departamento de perfumería, Liverpool Polanco

Resumen operativo

División Comercial

Durante 2009, las operaciones de la División Comercial se enfocaron en la administración de mercancías, lo que permitió un adecuado volumen de inventarios para garantizar la satisfacción del cliente. Los inventarios decrecieron 8.0% comparados contra el incremento en ventas de 4.6%

Las actuales circunstancias han cambiado significativamente el clima de negocios, por lo cual se actuó rápidamente para implementar una estrategia comercial que permitiera racionalizar los recursos sin efectuar reducciones de personal que pudieran afectar el servicio al cliente.

Las mercancías que se ofrecen abarcan un amplio abanico de precios y representan opciones variadas y atractivas para el cliente, así como una adecuada relación de costo beneficio. Asimismo, nos hemos enfocado en orientar la distribución de mercancías de acuerdo al área geográfica donde se ubica cada almacén.

El plan de expansión continuó con la incorporación de Liverpool Ciudad Juárez, la ampliación y conversión de Fábricas de Francia Morelia a Liverpool, las ampliaciones de los almacenes de Cancún, Polanco y Coapa.

El área comprendida por la Ciudad de México y zona metropolitana es de gran importancia para la empresa, por lo que se cuenta con 13 almacenes en esta zona. Las ampliaciones que se han hecho en años recientes a dichas ubicaciones refrendan el compromiso por brindar instalaciones novedosas y funcionales en espacios amplios y cómodos.

La diversidad de marcas de prestigio que se encuentran en nuestros almacenes constituye una gama de opciones para cada estilo. A su vez, las marcas propias –That's it, Mon Caramel, J.B. Ebrard, MAP, Haus, entre otras– representan una atractiva opción para el cliente y se han logrado posicionar entre los gustos más exigentes como referentes de moda, calidad y buen precio.

Se han implementado múltiples promociones que tienen por objetivo diferenciar a los clientes –entre ellas destacan las ventas exclusivas para tarjetahabientes Liverpool y Fábricas de Francia– cuyo resultado ha sido la aceptación y la compra recurrente. Los canales diferentes a los almacenes como son Internet y Centro de Atención Telefónica representan alternativas que brindan un servicio de calidad al tiempo que abarcan una mayor plataforma de servicio.

El sitio de internet www.liverpool.com.mx se ha convertido en un portal de amplio uso. Durante 2009, se registraron más de 17 millones de visitas, que lo posicionan como un medio de comunicación muy importante. En el sitio se ponen al alcance del ciber cliente una gran variedad de mercancías y múltiples servicios de consulta y pago de tarjeta de crédito Liverpool. Las ventas a través de este medio tuvieron un incremento de 42.0% durante 2009 comparado con el ejercicio anterior.

5 almacenes
aperturados en
los últimos 5 años
en la Ciudad de
México y su zona
metropolitana





90.7%

de ocupación en
centros comerciales
en administración

La presentación visual en los almacenes ha evolucionado al utilizar apoyos tecnológicos novedosos como son aparadores interactivos donde el cliente tiene un contacto directo con el mensaje que se quiere transmitir y pantallas de televisión en piso de venta que anuncian lanzamientos de marcas, promociones e información general de los diferentes servicios que se ofrecen. Durante el ejercicio, se incorporó a la fachada de Liverpool Insurgentes la pantalla de *leds* más grande de Latinoamérica, adición que catapulta una nueva generación de eventos y contacto con el cliente.

División Inmobiliaria

Las diferentes Galerías centros comerciales que Liverpool administra han logrado ganar un espacio muy especial dentro del gusto de las personas que las visitan y se han convertido en verdaderos centros de entretenimiento, compra y convivencia.

Durante 2009, los centros comerciales de Galerías Atizapán, Saltillo y Chilpancingo se sumaron a la familia de plazas comerciales, ampliando la cobertura geográfica para llegar a más clientes.

La revista Galerías Magazine y el portal www.galeriascc.com.mx son recursos que contribuyen a ampliar la presencia de la marca de nuestros centros comerciales y a complementar la experiencia de visita. En ellos se puede encontrar información útil de cada centro comercial: directorio de locales, eventos y promociones, ubicación, al igual que información para inquilinos.

Cada temporada del año, se le da a nuestros centros comerciales una ambientación que busca asombrar al visitante y hacer su recorrido más satisfactorio. La decoración navideña en las diferentes Galerías centros comerciales es ya una esperada tradición familiar, que año con año sobrepasa las expectativas del cliente. Este año, la Villa de Bolo se realizó con gran éxito y múltiple afluencia en el centro comercial de Galerías Atizapán, ubicado en la zona metropolitana de la ciudad de México, donde se ofreció entretenimiento navideño.

Un aspecto de gran importancia para nuestras operaciones es la sustentabilidad. La empresa cuenta con plantas de tratamiento de aguas y generación eléctrica, un programa activo de ahorro de energía, manejo responsable de residuos, un plan de siembra de más de 100 mil plantas y árboles al año y eliminación de la contaminación visual.

División Crédito

Liverpool continuó ofreciendo un amplio espectro de servicios varios y crédito al consumo con sus tarjetas marca propia. Dado el adverso ambiente financiero que prevaleció durante el año, se actuó de forma consciente al implementar estrategias que propiciarán que el cliente mantuviera un balance adecuado de crédito sin perjudicar su capacidad de pago.

El portafolio de crédito disminuyó su saldo 8.1% frente a 2008 y la cartera vencida a más de 90 días presentó un nivel de 4.3% al cierre del ejercicio. Las reservas para cuentas incobrables alcanzaron la cantidad de \$1,188 millones de pesos.

Durante el año se desarrollaron diversas opciones de refinanciamiento de meses sin intereses, que reducen el pago mínimo mensual de los tarjetahabientes y les permite escalonar sus pagos.

Los clientes han comenzado a apreciar las ventajas que ofrece la recién lanzada Liverpool Premium Card. La creciente aceptación se observa en el incremento de tarjetahabientes que fue de 40.7% en relación con 2008. Asimismo, su evolución ha sido positiva y durante los últimos meses de 2009, empezó a reportar utilidades.

Los Centros de Seguros y Servicios presentaron nuevos productos, entre los que destaca el Plan de Protección Integral, mismo que cuenta con más de 1 millón de beneficiarios. Asimismo, a través de estos centros, se pueden adquirir coberturas de diversas aseguradoras. De esta manera, el cliente encuentra en Liverpool la satisfacción de sus necesidades en cuanto a mercancía, así como una amplia gama de servicios que marcan la diferencia.

Dividendos

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 12 de marzo de 2009, decretó un dividendo de \$537 millones de pesos sobre 1'342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Consideraciones Finales

Hemos concluido un ejercicio más, en el que se observaron cambios importantes a nivel nacional y mundial que perdurarán y exigirán la adaptación continua. Es por ello que nos esmeramos en brindar siempre a nuestros clientes, nuestra razón de ser, una oferta de opciones de compra en una amplia cobertura geográfica. Contamos con la flexibilidad para detectar oportunamente sus necesidades y así ofrecerle la más amplia gama de productos y servicios en un ambiente enfocado en la atención personal. De igual manera, seguiremos dedicados al desarrollo de nuestro personal, con el propósito de que pueda ofrecerle al cliente una experiencia de compra única.

Estamos comprometidos con el desarrollo de México y continuaremos invirtiendo en el crecimiento de la empresa para contribuir a la generación de empleo y al bienestar de la sociedad.

Agradecemos el apoyo continuo de los señores accionistas, el compromiso de los proveedores e inquilinos y el patrocinio de nuestros clientes, el centro de todo.

Atentamente,
Consejo de Administración
México, D.F., 31 de diciembre de 2009

Liverpool Aguascalientes



Consejo de Administración

Max David ¹
Presidente

Madeleine Brémont ¹
Vicepresidente
Directora de Orion Tours, S.A. de C.V.

Miguel Guichard ¹
Vicepresidente
Presidente del Comité de Operaciones

Enrique Brémont ¹
Administrador de Victium, S.A. de C.V.

José Calderón Muñoz de Cote ³
Director General de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.

Juan David ¹
Director de Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Pedro Velasco ^{2,4}
Socio de Santamarina y Esteta, S.C.

Juan Miguel Gandoulf ^{2,4}
Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

Armando Garza Sada ²
Director de Desarrollo de ALFA Corporativo, S.A. de C.V.

Ricardo Guajardo ²
Consejero de BBVA Bancomer

Graciano Guichard ¹
Director de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.

Luis Francisco Javier Mallet ^{2,4}
Director de BGL, S.A. de C.V.

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

Max Michel G. ¹
Gerente de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

Luis Tamés ²
Profesionista Independiente

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

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

¹ Consejero Patrimonial

² Consejero Independiente

³ Consejero Relacionado

⁴ Participa en Comité de Auditoría

Comité de Operaciones

Miguel Guichard
Presidente

Miguel Bordes

José Calderón

Max David

Jorge Salgado

Héctor Guzmán

Norberto Aranzábal
Secretario

Consejo Patrimonial

Enrique Brémond
Copresidente

Juan David
Consejero

Madeleine Brémond
Consejero Suplente

Magdalena Guichard
Consejero Suplente

Alejandro Duclaud
Secretario

Max Michel
Copresidente

Juan Guichard
Consejero

Monique David
Consejero Suplente

Elena Michel
Consejero Suplente

Presidentes y Consejeros Honorarios

Presidentes Honorarios

Max Michel

Enrique Brémond

Consejeros Honorarios

J. Claudio Montant

Pedro Robert

Agustín Santamaría

Hugo Lara

Dictamen de los auditores independientes

México, D. F., 2 de marzo de 2010

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

Hemos examinado los balances generales consolidados de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes y de que están preparados de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la Administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 7, a partir de 2009 entró en vigor la NIF B-8 "Estados Financieros Consolidados o Combinados", en la que se precisa se consoliden de manera retrospectiva las Entidades con Propósito Específico (EPE), en las que se ejerza control. Los efectos de esta situación se describen en dicha Nota.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las NIF mexicanas.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



C.P.C. Manuel García Braña
Socio de Auditoría

Informe del comité de Auditoría y Prácticas Societarias

México, D. F., 28 de enero de 2010.

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 12 de marzo de 2009, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al C. P. Javier Mallet Arellano, por el ejercicio 2009.
- II. En materia de auditoría:
 - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración y se recomendó al Consejo de Administración, se designara a la firma PricewaterhouseCoopers, a través de su socio de auditoría, C. P. C., Manuel García Braña, como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.
 - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.
 - c) Se conocieron los cambios en la aplicación de los principios de contabilidad y las políticas de registro contable que ha seguido la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, cerciorándonos que están debidamente expuestos en la presentación de la información financiera.
 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2009, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2010.
 - 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 2008, presentado el 30 de junio de 2009.
 - 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 2009, 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 2009.
- j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009.
- k) Se conocieron las actividades para la prevención de lavado de dinero asociadas a la tarjeta de crédito Liverpool Premium Card (VISA).

III. En materia de prácticas societarias:

- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que éste ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus términos y condiciones que se apegan a condiciones de mercado.
- c) Conocimos en términos generales, cuales fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión expresada por 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 2009, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente,
Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Lic. Pedro Velasco



C. P. Juan Miguel Gandouff



C.P. Javier Mallet

Balances generales consolidados

(Notas 1, 2, 3, 4, 17, 18, 19, 22 y 23)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3)

	31 de diciembre de	
Activo	2009	2008
CIRCULANTE:		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 6,474,946	\$ 1,579,225
Cuentas y documentos por cobrar (Notas 5, 7 y 22b.)	14,828,001	14,954,580
Inventarios (Nota 6)	6,277,832	6,826,931
Pagos anticipados y otros	422,704	368,759
	28,003,483	23,729,495
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A		
LARGO PLAZO (Notas 7 y 22b.)	2,802,270	3,531,233
INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES (Nota 8)	613,896	625,972
PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO (Notas 7 y 9)	36,324,860	35,575,778
Depreciación acumulada	(9,612,618)	(8,952,656)
	26,712,242	26,623,122
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 20)	93,300	97,013
BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (Nota 12)	260,163	245,387
GASTOS POR AMORTIZAR Y OTROS ACTIVOS (Nota 10)	705,588	652,265
Suma el activo	\$ 59,190,942	\$ 55,504,487
Pasivo		
A CORTO PLAZO:		
Proveedores	\$ 6,147,244	\$ 5,187,125
Acreedores diversos y pasivos acumulados	5,851,485	5,630,151
Documentos por pagar (Nota 11)	1,492,857	1,585,714
Impuesto sobre la renta por pagar	144,139	-
Participación del personal en la utilidad	36,994	37,214
	13,672,719	12,440,204
A LARGO PLAZO:		
Documentos por pagar (Notas 7 y 11)	8,171,456	8,964,313
Instrumentos financieros derivados (Nota 20)	109,714	28,823
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	3,783,562	3,800,322
Beneficios a los empleados (Nota 12)	116,835	83,857
CONTINGENTE (Nota 13)	-	-
Suma el pasivo	25,854,286	25,317,519
CAPITAL CONTABLE (Nota 14):		
CAPITAL SOCIAL	6,595,397	6,595,397
RESERVA PARA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS (Nota 15)	467,432	467,432
RESERVA DE VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 20)	(108,663)	(8,247)
UTILIDADES ACUMULADAS (Nota 16):		
De ejercicios anteriores	22,594,738	19,603,413
Del ejercicio, según estados de resultados	3,786,535	3,528,204
	26,381,273	23,131,617
Suma el capital contable de la participación controladora	33,335,439	30,186,199
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	1,217	769
Suma el capital contable	33,336,656	30,186,968
Suman el pasivo y el capital contable	\$ 59,190,942	\$ 55,504,487

Estados consolidados de resultados

(Notas 1, 2, 3, 4, 17, 18, 19, 22 y 23)

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2009	2008
Ventas netas de mercancías	\$ 42,122,886	\$ 40,004,117
Costo de ventas	27,573,489	26,246,822
Utilidad bruta en ventas de mercancías	14,549,397	13,757,295
Ingresos netos relacionados con la venta de mercancías	929,694	981,681
Ingresos inmobiliarios	1,427,839	1,405,786
Ingresos por servicios	298,242	357,615
	17,205,172	16,502,377
Gastos de operación:		
Administración	12,550,357	12,636,290
Depreciación y amortización	1,207,709	1,063,128
	13,758,066	13,699,418
Utilidad de operación	3,447,106	2,802,959
Otros ingresos, neto	326,610	145,457
Ganancia integral de financiamiento:		
Intereses cobrados a clientes y otros	2,224,996	2,659,594
Intereses pagados a instituciones de crédito y rendimientos sobre inversiones en valores, neto	(660,455)	(685,843)
Utilidad (pérdida) en cambios, neta	73,435	(73,580)
	1,637,976	1,900,171
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	5,411,692	4,848,587
Impuestos a la utilidad (Nota 16)	1,624,938	1,320,153
Utilidad neta consolidada del ejercicio	\$ 3,786,754	\$ 3,528,434
Utilidad de la:		
Participación controladora (Nota 21)	\$ 3,786,535	\$ 3,528,204
Participación no controladora	219	230
	\$ 3,786,754	\$ 3,528,434
Utilidad por acción (cifras en pesos y atribuibles a la participación controladora)	\$ 2.82	\$ 2.63

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3)

	Capital social	Reserva para adquisición de acciones propias	Reserva de valor razonable de instrumentos financieros derivados	Efecto inicial de impuesto sobre la renta diferido	Resultado por tenencia de activos no monetarios
Saldos al 31 de diciembre de 2007	\$ 6,595,397	\$ 467,432	\$ (56,220)	\$ (2,911,555)	\$ (5,743,619)
Acuerdos tomados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 7 de marzo de 2008, respecto a la aplicación de la utilidad del ejercicio 2007, como sigue:					
A utilidades por aplicar					
Dividendos decretados					
Reclasificación a utilidades acumuladas de efectos contables reconocidos en ejercicios anteriores				2,911,555	5,743,619
Utilidad integral (Nota 21)			47,973		
Saldos al 31 de diciembre de 2008	6,595,397	467,432	(8,247)	-	-
Acuerdos tomados en Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2009, respecto a la aplicación de la utilidad del ejercicio 2008, como sigue:					
A utilidades por aplicar					
Dividendos decretados					
Utilidad integral (Nota 21)			(100,416)		
Saldos al 31 de diciembre de 2009	\$ 6,595,397	\$ 467,432	\$ (108,663)	\$ -	\$ -

Insuficiencia en la actualización del capital contable								
	Resultado acumulado por posición monetaria	Utilidades de ejercicios anteriores				Utilidad del ejercicio	Participación no controladora	Total
	Reserva legal	Reserva de reinversión	Otras reservas	Utilidades por aplicar				
\$ (6,678,600)	\$ 1,138,559	\$ 184,357	\$ (16,907)	\$ 30,373,652	\$ 3,831,185	\$ 539	\$ 27,184,220	
				3,240,619	(3,240,619) (590,566)		(590,566)	
6,678,600				(15,333,774)				
			16,907		3,528,204	230	3,593,314	
-	1,138,559	184,357	-	18,280,497	3,528,204	769	30,186,968	
				2,991,325	(2,991,325) (536,879)		(536,879)	
					3,786,535	448	3,686,567	
\$ -	\$ 1,138,559	\$ 184,357	\$ -	\$ 21,271,822	\$ 3,786,535	\$ 1,217	\$ 33,336,656	

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3)

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Actividades de Operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 5,411,692	\$ 4,848,587
Partidas relacionadas con actividades de inversión -		
Depreciación y amortización	1,207,709	1,063,128
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	134,851	108,611
Utilidad por venta de propiedades, mobiliario y equipo	(3,284)	(4,879)
Intereses a favor	(2,478,385)	(2,895,264)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento -		
Intereses a cargo	913,844	921,512
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	(225,265)	(806,892)
Intereses cobrados a clientes	2,218,038	2,638,612
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	707,631	883,367
Cobros por recuperación de impuestos	132,409	171,320
Disminución en acreedores y otras cuentas por pagar	119,981	(91,782)
Incremento en pagos anticipados	(53,945)	(36,150)
Disminución (incremento) en inventarios	549,099	(493,143)
Incremento (disminución) en proveedores	960,119	(533,500)
Incremento en el Impuesto sobre la Renta del ejercicio	(968,191)	-
Incremento (disminución) en el impuesto sobre la renta diferido	5,905	(1,398)
Impuestos a la utilidad pagados	(512,813)	(1,927,723)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,158,233	609,603
Actividades de inversión:		
Intereses cobrados	253,389	235,669
Cobros por venta de propiedades, mobiliario y equipo	60,755	121,746
Dividendos cobrados	21,894	16,865
Incremento en inversiones permanentes en acciones	(9,818)	(28,117)
Inversión en gastos por amortizar y otros activos	(268,254)	(326,973)
Adquisiciones de propiedades, mobiliario y equipo	(1,139,369)	(3,864,930)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,081,403)	(3,845,740)
Actividades de financiamiento:		
Entrada de efectivo por emisión de certificados bursátiles	700,000	1,000,000
Préstamos quirografarios	-	1,421,456
Instrumentos financieros derivados	(15,812)	(69,072)
Dividendos pagados	(536,879)	(590,566)
Intereses pagados	(929,131)	(912,360)
Pago de préstamos a largo plazo	(1,585,714)	(985,715)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,367,536)	(136,257)
Aumento neto de efectivo y valores de inmediata realización	4,895,721	669,301
Saldo al inicio del ejercicio	1,579,225	909,924
Saldo al final del ejercicio	\$ 6,474,946	\$ 1,579,225

Notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 3)

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO:

- a. La actividad preponderante del Grupo Liverpool es operar almacenes departamentales, iniciando su operación en 1847; en el año de 1980 modificó su estructura legal para dedicarse también al arrendamiento y enajenación de bienes muebles e inmuebles, además de explotar centros comerciales. Adicionalmente, en los últimos años los ingresos por intereses derivados del financiamiento de los artículos comercializados por los almacenes departamentales ha reflejado un crecimiento importante. Durante los ejercicios de 2009 y 2008 el monto de las ventas con tarjeta de crédito Liverpool representaron el 50.8 % y 54.8%, respectivamente, de las ventas totales.
- b. 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 Ley del Mercado de Valores, que entró en vigor el 28 de junio de 2006.
- c. El objeto social de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (la Compañía), es ser una compañía tenedora de acciones y arrendadora de muebles e inmuebles a sus subsidiarias.
- d. Los estados financieros consolidados que se acompañan incluyen las cifras de la Compañía y de sus subsidiarias, incluyendo las Entidades de Propósito Específico (EPE), cuya consolidación se hizo de manera retrospectiva, véase Nota 7, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, en las cuales la Compañía ejerce control. A continuación se detallan las principales subsidiarias que se han consolidado:

Compañía	Actividad preponderante	Porcentaje de tenencia accionaria
Operadora Liverpool, S.A. de C.V.	Tenedora de acciones de las empresas que operan los almacenes departamentales del Grupo	100.00%
Bodegas Liverpool, S.A. de C.V.	Almacenamiento y distribución de mercancías a las compañías del Grupo	99.99%
Servicios Liverpool, S.A. de C.V.	Prestación de servicios de asesoría y administración a las compañías del Grupo	99.99%
Inmobiliarias	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales, cuyos locales son arrendados a terceros	99.93%

NOTA 2 - EVENTOS RELEVANTES:

- a. En 2009, iniciaron operaciones 3 centros comerciales ubicados en Coahuila (Saltillo), Guerrero (Chilpancingo) y Estado de México (Atizapán). También se inauguraron dos almacenes Liverpool ubicados en Ciudad Juárez (Chihuahua) y Morelia (Michoacán), este último almacén sustituyó al almacén ubicado en Morelia que operaba con el formato Fábricas de Francia.
- b. En 2008 se inauguraron 6 almacenes Liverpool en los estados de Coahuila (Saltillo), Sinaloa (Los Mochis), Guerrero (Acapulco), Jalisco (Zapopan), Estado de México (Atizapán), Guanajuato (Celaya). Adicionalmente se inauguró un "Duty Free" en Baja California (Tijuana).

NOTA 3 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 que se acompañan, cumplen cabalmente lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, para mostrar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía.

La Compañía elaboró los estados de resultados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de partidas, la cual tiene como característica fundamental separar el costo de ventas de los demás costos y gastos. Adicionalmente, para un mejor análisis de su situación financiera, la Compañía ha considerado necesario presentar el importe de la utilidad de operación por separado en el estado de resultados, debido a que dicha información es una práctica común de revelación del sector a que pertenece la entidad.

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación" (NIF B-10), la economía mexicana se encuentra en un entorno no inflacionario, al mantener una inflación acumulada de los últimos tres años inferior al 26% (límite máximo

para definir que una economía debe considerarse como no inflacionaria), por lo tanto, a partir del 1 de enero de 2008 se suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (desconexión de la contabilidad inflacionaria). Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2009 y 2008 de los estados financieros adjuntos se presentan en pesos históricos, modificados por los efectos de la inflación en la información financiera reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007. Debido a que fue impráctico identificar los montos de la otras partidas integrales, principalmente el resultado acumulado por posición monetaria, el resultado por tenencia de activos no monetarios y su correspondiente impuesto diferido, en conceptos realizados y no realizados, fueron traspasados a los resultados acumulados conforme a las disposiciones de la NIF B-IO, anteriormente descrita.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación, según se indica:

	31 de diciembre de	
	2009	2008
Del año	3.57%	6.53%
Acumulada en los últimos tres años	14.48%	15.01%

Debido a que tanto la moneda de registro, como la funcional y la de reporte es el peso, no fue necesario realizar ningún proceso de conversión.

Nuevas NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2009:

A partir del 1 de enero de 2009, entraron en vigor las siguientes NIF y a partir del 7 de diciembre de 2009 la Interpretación a las NIF (INIF) emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF), las cuales han sido adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados.

NIF B-8 "Estados financieros consolidados o combinados"

Los principales cambios en relación con los pronunciamientos anteriores son, entre otros; a) establece que en los casos en los que una entidad ejerza control sobre una EPE, ésta deberá considerarse como una subsidiaria y deben consolidarse sus estados financieros; b) permite que la controladoras intermedias no presenten estados financieros consolidados bajo ciertos requisitos; c) considera la existencia de derechos de voto potenciales para la evaluación de control, y d) requiere que la participación en la entidad no controladora quede valuada, en su caso, con base en el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria y el crédito mercantil determinados con el método de compra, al momento de la adquisición de dicha subsidiaria.

NIF C-7 "Inversiones en asociadas y otras inversiones permanentes"

Los principales cambios con pronunciamientos anteriores son, entre otros; a) la incorporación del concepto de EPE en la evaluación de influencia significativa; b) el establecimiento de un procedimiento y un límite para el reconocimiento de pérdidas en asociadas, y c) para la evaluación de influencia significativa se requiere el análisis de la existencia de derechos de voto potenciales.

NIF C-8 "Activos intangibles"

Los principales cambios con relación a pronunciamientos anteriores son, entre otros, que: a) puntualiza los procedimientos en la determinación del periodo de amortización y del valor residual; b) establece la obligatoriedad de pruebas de deterioro anuales en los casos de amortización creciente, y c) requiere que se cancele, contra utilidades acumuladas, el saldo por amortizar de gastos preoperativos provenientes de 2002 y anteriores.

INIF-18 "Reconocimiento de los efectos de la reforma fiscal 2010 en los impuestos a la utilidad"

Esta INIF trata específicamente del reconocimiento de algunos temas incluidos en el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones en materia fiscal, tales como: a) Impuesto sobre la Renta (ISR) derivado de cambios al régimen de consolidación fiscal; b) cambios a la tasa de ISR y c) créditos de Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) por pérdidas fiscales.

Autorización de los estados financieros:

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 19 de febrero de 2010, por el Consejo de Administración quien tiene poder legal para autorizar los estados financieros y sus notas.

NOTA 4 - RESUMEN DE POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente en los años que se presentan, a menos que se especifique lo contrario.

Las NIF requieren el uso de ciertas estimaciones contables en la preparación de estados financieros. Asimismo, se requiere el ejercicio de un juicio de parte de la Administración en el proceso de definición de las políticas de contabilidad de la Compañía.

a. Consolidación - Todos los saldos y transacciones de importancia realizadas entre las compañías consolidadas han sido eliminados para efectos de consolidación. La consolidación se efectuó con base en las cifras de cada una de las subsidiarias, incluyendo las EPE (Véase Nota 7).

b. Inversiones permanentes en acciones - Las inversiones en compañías asociadas se valúan por el método de participación. La participación de la Compañía en el resultado de sus asociadas se presenta en otros ingresos por la poca importancia

que tienen. Las otras inversiones permanentes en las que no se tiene influencia significativa para la toma de decisiones, se valúan a su costo de adquisición y las adquiridas antes del 31 de diciembre de 2007, están registradas a su costo actualizado a esa fecha.

c. Inventarios y costo de ventas - Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los inventarios se expresan a su costo histórico determinado mediante el método de costo promedio móvil.

El costo de ventas se reconoce al costo histórico, determinado bajo el método de valuación descrito en el párrafo anterior. Debido a la rotación de los inventarios, existe una porción en el costo de ventas en 2008, de inventarios provenientes de 2007, el cual se expresa a su costo histórico modificado, debido a que éstos quedaron valuados a los valores actualizados. Los valores así determinados no exceden de su valor de mercado.

La reserva para faltantes de inventarios se determina con base en estudios realizados por la Administración de la Compañía, la cual es suficiente para absorber cualquier pérdida por este concepto.

d. Propiedades, mobiliario y equipo - Las propiedades, mobiliario y equipo, se expresan como sigue: i) adquisiciones realizadas a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus costos de adquisición de factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007.

El costo de adquisición o construcción de las propiedades, mobiliario y equipo que requieren de un periodo sustancial para estar en condiciones para su uso, incluye: el costo de adquisición y la capitalización del resultado integral de financiamiento devengado en dicho periodo, y atribuible a su adquisición o construcción. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

Obras en proceso y anticipos a proveedores- Se registran al valor en que se efectúan las erogaciones.

e. Depreciación - Se calcula por el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos aplicadas a los valores de las propiedades, mobiliario y equipo.

f. Capital social, reserva para adquisición de acciones propias y utilidades acumuladas - Se expresan como sigue: i) movimientos realizados a partir del 1 de enero de 2008, a su costo histórico, y ii) movimientos realizados antes del 1 de enero de 2008, a sus valores actualizados determinados mediante la aplicación a sus valores históricos de factores derivados del INPC hasta el 31 de diciembre de 2007. Consecuentemente, los diferentes conceptos del capital contable, se expresan a su costo histórico modificado.

g. Valores de inmediata realización - Se registran al costo de adquisición, que es similar a su valor de mercado.

h. Amortización - Las mejoras a locales arrendados se amortizan por el método de línea recta sobre saldos finales mensuales a partir de su capitalización, utilizando para efectos contables la tasa derivada del plazo mínimo forzoso de los contratos respectivos y los periodos de prórroga a que se tenga derecho. Por otra parte, a partir de 2009, con base en una revisión de la vida útil de los gastos derivados de la implementación de la plataforma informática del Grupo en los últimos años, se cambió la vida útil de cuatro a cinco años; por lo tanto, en 2009 se amortizaron al 20% anual y en 2008 al 25% anual. El efecto de este cambio fue en gasto menor en el estado de resultados de 2009 de \$63,527.

i. Beneficios a los empleados - Los beneficios directos (sueldos, tiempo extra, vacaciones, días festivos, etc.) se reconocen en los resultados conforme se devengan y sus pasivos se expresan a su valor nominal, por ser de corto plazo.

Los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura (indemnizaciones legales por despido, prima de antigüedad, etc.), así como los beneficios al retiro (pensiones, prima de antigüedad, etc.) son registrados con base en estudios actuariales realizados por peritos independientes a través del método de crédito unitario proyectado (Véase Nota 12).

El costo neto del periodo de cada plan de beneficios a los empleados se reconoce como gasto de operación en el año en el que se devengan, el cual incluye, entre otros, la amortización del costo laboral de los servicios pasados y de las ganancias o pérdidas actuariales de años anteriores.

Respecto a las partidas pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2007, conocidas como pasivo de transición, que incluyen el costo laboral de los servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales pendientes de amortizar, éstas se amortizan a partir del 1 de enero de 2008, en un plazo de cinco años en vez de la vida laboral estimada de los trabajadores hasta 2007, de 20 a 23 años. Este cambio originó que los resultados del ejercicio de 2008 tuvieran un cargo adicional de \$1,986.

A partir del 1 de enero de 2008, se adoptó la eliminación del pasivo adicional y sus contrapartidas de activo intangible y el componente en el capital contable reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007, los cuales se presentaban por separado en el balance general de esa fecha.

j. Operaciones en moneda extranjera - Estas operaciones se registran al tipo de cambio vigente a la fecha en que se realizan. Los activos y pasivos por cobrar y por pagar en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Véase Nota 18. Las diferencias en cambios derivadas entre la fecha de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados del ejercicio, presentándose dentro de la ganancia integral de financiamiento.

k. ISR diferido e IETU diferido - Se registra con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en reconocer un impuesto diferido para todas las diferencias temporales entre los valores contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro, a las tasas promulgadas en las disposiciones fiscales vigentes a la fecha de los estados financieros.

La Compañía reconoció el ISR diferido, toda vez que las proyecciones financieras y fiscales preparadas por la administración indican que esencialmente pagarían ISR en el futuro (Véase Nota 16).

A partir del 1 de enero de 2008 la Compañía reclasificó a los resultados acumulados el saldo correspondiente al efecto acumulado de ISR diferido originado por su reconocimiento inicial por un importe de \$2,911,555.

l. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida - La Compañía no registra PTU diferida debido a que tiene como prestación a sus empleados un pago de PTU garantizada, la cual en los últimos años ha sido mayor a la PTU legal. Adicionalmente, el cálculo de la PTU diferida es poco importante y representa un activo por estos beneficios que se estima no se recuperarán debido a que el pago al empleado se realiza en función de la PTU garantizada.

m. Utilidad integral - Está representada por los diferentes conceptos que integran el capital ganado durante el ejercicio y se muestran en el estado de variaciones en el capital contable bajo el concepto de utilidad integral.

n. Instrumentos financieros derivados - Todos los instrumentos financieros derivados contratados, clasificados con fines de negociación o de cobertura por riesgos de mercado, se reconocen en el balance general como activos y/o pasivos a su valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando éstos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución.

Los cambios en el valor razonable sobre dichos instrumentos financieros derivados se reconocen en el resultado integral de financiamiento, excepto cuando son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, posición primaria, riesgos a cubrir, tipos de derivados y la medición de la efectividad de la relación, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación. En las coberturas de valor razonable tanto el derivado como la partida cubierta se valúan a valor razonable y las fluctuaciones en valuación se registran en resultados en el mismo renglón de la posición que cubren; en las coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva se aloja temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable y se reclasifica a resultados cuando la posición que cubre afecte resultados, la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas, en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades acumuladas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, por no cumplir con todos los requisitos que exige la normatividad, para efectos contables se han designado como de negociación. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

ñ. Activos de larga duración - Tangibles e intangibles son sujetos a su estudio anual para determinar su valor de uso y definir si existe o no deterioro.

o. Pasivos y provisiones - Los pasivos a cargo de la Compañía y sus subsidiarias representan una obligación presente por eventos pasados y las provisiones de pasivo reconocidas en el balance general, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

p. Activos intangibles - Se reconocen en el balance general, siempre y cuando éstos sean identificables, proporcionen beneficios económicos futuros fundadamente esperados y se tenga control sobre dichos beneficios. Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. Los activos intangibles con vida definida se amortizan sistemáticamente, con base en la mejor estimación de su vida útil, determinada de acuerdo con la expectativa de los beneficios económicos futuros y son sometidos a pruebas de deterioro, cuando se identifican indicios de deterioro.

q. Utilidad por acción - Es el resultado de dividir la utilidad neta del ejercicio, entre el promedio ponderado de acciones en circulación de la participación controladora, durante 2009 y 2008.

r. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos por venta de mercancías se reconocen en resultados cuando se cumple la totalidad de los siguientes requisitos: a) se ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los bienes y no se conserva ningún control significativo de éstos, b) el importe de los ingresos, costos incurridos o por incurrir son determinados de manera confiable y c) es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la venta.

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

a. El saldo de este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Cientes por ventas	\$ 14,554,145	\$ 15,355,150
Otros deudores	628,406	280,588
Impuesto al Valor Agregado por recuperar	588,847	594,188
Funcionarios y empleados	115,532	147,448
Compañías asociadas	79,541	2,819
Inquilinos	26,514	54,758
Impuestos a favor	23,266	212,754
	16,016,251	16,647,705
Estimación para cuentas de difícil cobro	(1,188,250)	(1,693,125)
	\$ 14,828,001	\$ 14,954,580

b. Las cuentas por cobrar a cargo de los clientes de Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. (DILISA) -subsidiaria- se encuentran amparadas por pagarés que se expiden a su favor en la adquisición de bienes o servicios por parte de los clientes.

c. En diciembre de 2006, DILISA celebró un contrato de venta de cartera a un Fideicomiso, el cual posteriormente emitió Certificados Bursátiles Fiduciarios. El contrato tiene la opción de hacer ventas posteriores para que el Fideicomiso mantenga durante los 4 años siguientes a su inicio un saldo de cartera comprada superior a \$2,250 millones de pesos. En dicho contrato se establece que DILISA no tiene ninguna responsabilidad sobre la cartera vendida a dicho Fideicomiso. En el contrato se le otorgó a DILISA una constancia que le dará derecho a recibir el patrimonio remanente del Fideicomiso, si lo hubiere, después de que el Fideicomiso haya cubierto todos sus compromisos. Bajo la nueva NIF B-8 que entró en vigor en 2009, este Fideicomiso cumple con las características de una EPE y, por lo tanto, se consolidó. El monto de la cartera que se consolidó y que se encuentra en el Fideicomiso al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a \$2,558,859 y \$2,611,028, respectivamente (Véanse Notas 7 y 11).

d. La estimación para cuentas de difícil cobro representa alrededor de dos veces el saldo de clientes con adeudos vencidos mayores a 90 días, sin incluir el impuesto al valor agregado. La administración de la Compañía considera que la reserva es suficiente en función a la experiencia de los últimos años.

NOTA 6 - INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo de este rubro se integra como sigue:

	2009	2008
Inventario de mercancías para venta	\$ 6,546,590	\$ 7,042,132
Inventario de suministros y mantenimiento	132,368	151,008
	6,678,958	7,193,140
Reserva para faltantes de inventarios	(401,126)	(366,209)
	\$ 6,277,832	\$ 6,826,931

NOTA 7 - CONSOLIDACION DE EPE:

Se tienen tres fideicomisos en los cuales se presume la existencia de control ante la presencia de los indicadores que menciona la NIF B-8 que entró en vigor el 1 de enero de 2009. Con base en lo anterior, dichos fideicomisos se consolidaron, aplicando este cambio contable con el método retrospectivo establecido en la NIF B-1.

A continuación se muestran los efectos financieros al consolidar los fideicomisos antes mencionados:

Rubros	Incremento (disminución) en:	
	2009	2008
Activos:		
Efectivo y valores de inmediata realización	\$ 346,899	\$ 332,065
Cuentas por cobrar a clientes, neto	2,421,633	2,437,159
Otras cuentas por cobrar	39,908	344
Cuentas por cobrar a largo plazo	86,360	104,916
Inversiones permanentes en acciones	(103,852)	(99,025)
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	831,989	845,386
Gastos por amortizar y otros	(489,616)	(492,283)
Pasivos:		
Proveedores	(900,682)	(874,742)
Acreedores diversos y pasivos acumulados	862,547	831,848
Documentos por pagar a largo plazo	3,171,456	3,171,456
Resultados:		
Intereses cobrados a clientes	\$ 133,690	\$ 145,303
Intereses pagados a instituciones de crédito y rendimientos sobre inversiones en valores, neto	21,001	(10,693)
Gastos de administración	(75,316)	27,344
Depreciación	13,397	7,814
Otros gastos, neto	(174,608)	(120,838)

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES:

Las inversiones en otras empresas corresponden principalmente a los fideicomisos que desarrollaron el Centro Comercial Angelópolis en la ciudad de Puebla, el Centro Comercial Plaza Satélite en el Estado de México, el Centro Comercial Galerías Querétaro en la ciudad de Querétaro y otro en la ciudad de Monterrey; a la inversión del 49% en acciones de las empresas asociadas: Moda Joven Sfera México, S.A. de C.V. y Operadora Sfera México, S.A. de C.V.; así como, a inversiones en sociedades de inversión de renta variable.

NOTA 9 - PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO:

a. El saldo de este rubro se analiza como sigue:

	2009	2008
Edificios y construcciones	\$ 14,773,285	\$ 13,637,649
Terrenos	5,030,111	4,925,828
Mobiliario y equipo	3,073,838	2,907,398
Derechos fiduciarios sobre inmuebles	1,362,266	1,402,216
Mejoras a locales arrendados	1,183,539	958,925
Equipo de cómputo electrónico	203,268	199,034
Equipo de transporte	3,332	3,946
Obras en proceso y anticipos a proveedores	1,082,603	2,588,126
	\$ 26,712,242	\$ 26,623,122

b. El saldo de obras en proceso y anticipos a proveedores al cierre del ejercicio 2009 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía y algunas subsidiarias contemplan construir algunos almacenes, así como participar en la edificación de centros comerciales, además incluye la remodelación de varios de sus almacenes, tanto en el área metropolitana como en el interior de la República Mexicana. Los proyectos requerirán de una inversión adicional de \$4,091 millones de pesos aproximadamente y se estima quedarán concluidos durante 2010 y 2011.

c. En mayo de 2008 se realizó una operación de "Sale and Lease Back" por parte de dos subsidiarias del grupo de los centros comerciales de Mérida (Yucatán) y Puerto Vallarta (Jalisco) a un Fideicomiso por aproximadamente \$853 millones, de los cuales \$677 millones corresponde a construcción y equipo y \$176 millones a terrenos. Como se menciona en la Nota 7, este Fideicomiso se consideró de acuerdo con la NIF B-8 que entró en vigor en 2009, como una EPE; por lo tanto, el valor de estos activos fue consolidado y se presenta dentro de los rubros que le corresponden a construcción y terrenos. Véanse Notas 7 y 11.

d. En 2009, no hubo capitalización de resultado integral de financiamiento debido a que durante este periodo no se obtuvieron nuevos financiamientos destinados a la construcción de nuevas unidades. En 2008, se capitalizaron \$30,903 del resultado integral de financiamiento en el rubro de edificios y construcciones.

NOTA 10 - GASTOS POR AMORTIZAR:

Estos activos representan costos que se incurren o derechos que se adquieren, con la intención de que aporten beneficios económicos específicos a las operaciones de la entidad durante periodos que se extienden más allá de aquél en el que fueron incurridos o adquiridos.

El importe pagado por las empresas de Grupo Liverpool con relación a su plataforma informática, pendiente de amortizar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se integra como sigue:

	2009	2008
Adquisición de licencias	\$ 341,790	\$ 321,822
Gastos relativos a nuevos desarrollos	363,798	330,443
Total	\$ 705,588	\$ 652,265

NOTA 11 - DOCUMENTOS POR PAGAR:

a. Las principales características de este renglón son:

	2009	2008
Emisión de certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 5 de diciembre de 2014, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE a 28 días más 0.04 puntos porcentuales. ^{(b) (g)}	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000
Emisión de certificados Bursátiles Fiduciarios (CBF) en pesos, con vencimiento el 24 de diciembre de 2011, con una tasa de interés fija de 7.82%. ^(h)	2,250,000	2,250,000
Emisión de certificados bursátiles en pesos, con vencimiento en agosto de 2018, con una tasa de interés fija de 9.36%, pagaderos semestralmente. ^{(c) (g)}	1,000,000	1,000,000
Documentos por pagar en pesos, con vencimiento en junio de 2018, con una tasa de interés fija de 9.31%. ⁽ⁱ⁾	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles en pesos, con vencimiento el 11 de febrero de 2010, con intereses pagaderos mensualmente a la tasa TIIE a 28 días más 1.30 puntos porcentuales. ^{(d) (g)}	700,000	-
Préstamo bancario en pesos, con vencimientos parciales a partir de abril de 2007 hasta abril de 2010, a la tasa del 10.05%. ^(e)	400,000	700,000
Préstamo sindicado en pesos, con vencimientos parciales a partir de abril de 2007 hasta abril de 2010, a la tasa TIIE a 28 días más 0.55 puntos porcentuales. ^{(f) (g)}	392,857	1,178,571
Pagaré en pesos con vencimiento el 19 de enero de 2009, a una tasa de interés de 12.85%.	-	500,000
Total de documentos por pagar	9,664,313	\$ 10,550,027
Menos - Vencimiento a corto plazo	1,492,857	1,585,714
Vencimiento a largo plazo	\$ 8,171,456	\$ 8,964,313

b. Sobre la emisión de certificados bursátiles de \$4,000 millones de pesos se realizaron dos operaciones de cobertura en el mes de marzo de 2008 de flujos de efectivo por \$2,000 millones de pesos cada una, la primera intercambiando la tasa de interés de TIIE a 28 días más 0.04 puntos porcentuales por tasa fija de 7.89% y la segunda intercambiando la tasa de interés de TIIE a 28 días más 0.04 puntos porcentuales por una tasa fija de 7.47% con opción de la contraparte para cancelarlo el día 8 de marzo de 2011 (Véase Nota 20).

c. Sobre la emisión de certificados bursátiles de \$1,000 millones de pesos se realizó una operación financiera derivada de negociación en el mes de septiembre de 2008, intercambiando la tasa fija de 9.36% por una tasa TIIE a 28 días más 0.18 puntos porcentuales (Véase Nota 20).

Adicionalmente en el mes de abril de 2009, se realizó una operación financiera derivada de cobertura de flujos de efectivo de la misma emisión de certificados bursátiles mencionada anteriormente, intercambiando la tasa variable de TIIE a 28 días más 0.18 puntos porcentuales por una tasa fija de 7.95% (Véase Nota 20).

d. Sobre la emisión de certificados bursátiles de \$700 millones de pesos se realizó una operación financiera derivada de flujos de efectivo en el mes de febrero de 2009, intercambiando tasa TIIE a 28 días más 1.50 puntos porcentuales por una tasa fija de 8.34% (Véase Nota 20).

e. Sobre el préstamo bancario de \$400 millones de pesos se realizó una operación de cobertura de flujos de efectivo al intercambiar la tasa de interés de 10.05% por una tasa de TIE a 28 días más 0.55 puntos porcentuales. Esta operación tiene las mismas fechas de pago y duración del préstamo (Véase Nota 20).

f. En 2005, la Compañía reestructuró su préstamo sindicado cambiando su vencimiento al 30 de abril de 2010 y aumentando su importe. Adicionalmente, realizó una operación de cobertura de flujos de efectivo al intercambiar la tasa de interés de TIE a 28 días más 0.55 puntos porcentuales, por una tasa fija de 9.46%. Esta operación tiene las mismas fechas de pago y duración del préstamo sindicado (Véase Nota 20).

g. Las emisiones de certificados bursátiles y el contrato del préstamo sindicado requieren que la Compañía y sus subsidiarias materiales (en términos de los contratos) mantengan ciertas razones financieras de cobertura con respecto a endeudamiento, intereses pagados y capital contable, así como ciertas restricciones al pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Las condiciones antes mencionadas han sido cumplidas en su totalidad por la Compañía y sus subsidiarias.

h. Los Certificados Bursátiles Fiduciarios (CBF) por \$2,250 millones están en un Fideicomiso que se consideró, bajo la NIF B-8 que se publicó en 2009, como una EPE; por lo tanto se consolidó (Véanse Notas 5 y 7). De acuerdo con las cláusulas del Fideicomiso estos CBF no han sido garantizados por ninguna entidad pública o privada, ni por ninguna garantía de pago específica, real o personal, por lo que los tenedores de los mismos son acreedores quirografarios. Los pagos realizados por los tarjetahabientes en relación con los pagarés adquiridos por el Fideicomiso constituirán su principal fuente de recursos y la fuente de pago exclusiva de los CBF emitidos al amparo del programa. Cualquier incremento en los niveles de incumplimiento en el pago de los tarjetahabientes, por encima de los niveles históricos de la Compañía, resultará en una disminución en los recursos que podría utilizar el Fideicomiso para realizar los pagos de intereses y de principal a los tenedores de los CBF. En el caso de que el patrimonio del Fideicomiso no alcanzara para cubrir los pagos a los tenedores de los CBF, la Compañía no tiene la obligación de hacer frente al diferencial no pagado.

i. Los documentos por pagar por \$921 millones se refieren a la operación que fue hecha en mayo de 2008 de "Sale and Lease Back" (Véase Nota 9). Debido a que el Fideicomiso con el que se realizó la operación fue considerado bajo la NIF B-8 que se publicó en 2009, como una EPE, este Fideicomiso se consolidó (Véase Nota 7). Al vencimiento del plazo la Compañía tiene una opción para comprar los centros comerciales al Fideicomiso. Con el dinero pagado al Fideicomiso, éste pagará el crédito que recibió. Si la Compañía no ejerce la opción que tiene de comprar los centros comerciales, estos serán vendidos por el Fideicomiso a un tercero y utilizará esos recursos para pagar el crédito recibido. Si el precio obtenido de la venta a terceros no alcanzara un límite mínimo establecido, el diferencial entre el precio obtenido de terceros y el límite mínimo tendrá que ser pagado por la Compañía.

NOTA 12 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

a. El Grupo cuenta con planes de pensiones y primas de antigüedad para cubrir las obligaciones establecidas por sus contratos de trabajo y la Ley Federal del Trabajo en vigor. Estas compensaciones sólo serán exigibles después de haber trabajado determinado número de años.

b. Existen planes de contribución definida y de beneficios definidos para sus pensiones.

c. El Grupo tiene planes de beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructura, los cuales se basan en estudios actuariales elaborados por peritos independientes.

d. A continuación se presenta la conciliación entre los saldos iniciales y finales del valor presente de las Obligaciones por Beneficios Definidos (OBD) para el ejercicio de 2009:

	Pensiones	Prima de Antigüedad	Indemnización
OBD al 1 de enero de 2009	\$ 519,059	\$ 95,839	\$ 121,603
Más (menos):			
Costo laboral del servicio actual	16,096	11,765	21,169
Costo financiero	46,408	8,277	10,635
Pérdidas (ganancias) actuariales generadas en el periodo	10,609	(192)	17,064
Beneficios pagados	(42,537)	(7,930)	(27,606)
Reducciones	(30,748)	(3,091)	-
OBD al 31 de diciembre de 2009	\$ 518,887	\$ 104,668	\$ 142,865

e. El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2009 y de 2008, ascendió a \$566,243 y \$542,287, respectivamente.

f. Conciliación de los valores razonables de los Activos del Plan (AP).

A continuación se muestra una conciliación entre los saldos iniciales y finales de los ejercicios de 2009 y 2008, sobre el valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados como sigue:

	Pensiones		Prima de Antigüedad	
	2009	2008	2009	2008
AP al 1 de enero de	\$ 442,853	\$ 521,331	\$ 84,493	\$ 89,134
Más (menos):				
Rendimiento esperado	39,360	44,071	7,228	7,642
(Pérdidas) utilidades actuariales del periodo	37,560	(64,827)	4,075	(14,308)
Aportaciones de la compañía	75,349	50,059	13,693	12,968
Beneficios pagados	(73,285)	(81,801)	(11,021)	(10,943)
Liquidaciones anticipadas	-	(25,980)	-	-
AP al 31 de diciembre de	\$ 521,837	\$ 442,853	\$ 98,468	\$ 84,493

g. Conciliación de la OBD, AP y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP).

A continuación se muestra una conciliación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 entre el valor presente de la OBD y del valor razonable de los AP, y el A/PNP reconocido en los balances generales:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Indemnizaciones	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Activos (pasivos) laborales:						
OBD	\$ (518,887)	\$ (519,059)	\$ (104,668)	\$ (95,839)	\$ (142,865)	\$ (121,603)
AP	521,837	442,853	98,468	84,493	-	-
Situación de financiamiento	2,950	(76,206)	(6,200)	(11,346)	(142,865)	(121,603)
Menos partidas pendientes de amortizar:						
Pérdidas actuariales	119,364	161,825	3,150	7,618	-	-
Pasivo de transición	12,780	17,042	1,603	2,178	27,477	39,296
Mejoras al plan no reconocidas	125,069	142,726	-	-	-	-
Activos (pasivos) netos proyectados)	\$ 260,163	\$ 245,387	\$ (1,447)	\$ (1,550)	\$ (115,388)	\$ (82,307)

h. Costo Neto del Periodo (CNP).

A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

	Pensiones 31 de diciembre de		Prima de antigüedad 31 de diciembre de		Indemnizaciones 31 de diciembre de	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Costo laboral del servicio actual	\$ 16,096	\$ 14,149	\$ 11,765	\$ 11,547	\$ 21,169	\$ 24,883
Costo financiero	46,408	47,993	8,277	8,295	10,635	8,677
Rendimiento esperado de los activos del plan	(39,360)	(44,070)	(7,228)	(7,640)	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial, neta	10,869	9,061	203	193	4,373	(19,017)
Costo laboral del servicio pasado	26,560	22,694	573	573	24,511	22,205
Reducciones o liquidaciones anticipadas	-	9,068	-	-	-	-
Total	\$ 60,573	\$ 58,895	\$ 13,590	\$ 12,968	\$ 60,688	\$ 36,748

i. Integración de los AP.

A continuación se muestra la integración de los AP, valuados a su valor razonable, su porcentaje al total de AP, así como el valor de los instrumentos emitidos y los activos usados por la entidad incluidos dentro de los AP.

Al 31 de diciembre de 2009, la integración de los AP de beneficios definidos es como sigue:

	Pensiones		Prima de Antigüedad	
	Valor	%	Valor	%
Instrumentos de capital	\$ 228,114	44	\$ 19,710	20
Mercado de dinero	90,744	17	19,306	20
Operaciones a plazo	189,634	36	59,452	60
Otros	13,345	3	-	-
Valor razonable de los AP	\$ 521,837	100	\$ 98,468	100

j. Criterios para determinar la tasa de rendimiento de los AP.

La tasa de rendimiento esperada para cada tipo de AP, se basa en proyecciones sobre las tasas de mercado históricas. La diferencia con las tasas reales se muestra en el renglón de ganancias (pérdidas) actuariales del año.

k. Las principales hipótesis actuariales utilizadas, expresadas en términos absolutos, así como las tasas de descuento, rendimiento de los AP, incremento salarial y cambios en los índices y otras variables, referidas al 31 de diciembre de 2009, son como sigue:

Tasa de descuento	9.25%	(Real)
Tasa de rendimiento esperada de los activos	10%	(Real)
Tasa de incremento de salarios	4.75%	(Real)

l. Valor de la OBD, AP, y situación del plan por los últimos cuatro períodos anuales.

El valor de la OBD, el valor razonable de los AP, la situación del plan, así como los ajustes por experiencia de los últimos cuatro años, se muestran a continuación:

Pensiones:

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
2009	(518,887)	521,837	2,950
2008	(519,059)	442,853	(76,206)
2007	(406,093)	521,331	115,238
2006	(492,686)	438,145	(54,541)

Prima de antigüedad:

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
2009	(104,668)	98,468	(6,200)
2008	(95,839)	84,493	(11,346)
2007	(96,215)	89,134	(7,081)
2006	(82,407)	76,864	(5,543)

Indemnizaciones:

Año	Valores históricos		Situación del plan
	OBD	AP	
2009	(142,865)	-	(142,865)
2008	(121,603)	-	(121,603)
2007	(142,810)	-	(142,810)
2006	(131,836)	-	(131,836)

m. Estimación de aportaciones al plan para el próximo periodo.

Se estima que para el año 2010 se harán aportaciones a los AP de beneficios a los empleados como sigue:

Plan de Pensiones	\$ 40,760
Prima de antigüedad	13,326
	\$ 54,086

NOTA 13 - CONTINGENTE:

Se tienen algunos asuntos y demandas por diversos motivos cuya resolución definitiva, según opinión de los funcionarios y abogados del Grupo, no afectarían sustancialmente la situación financiera, ni el resultado de las operaciones de las empresas del Grupo.

NOTA 14 - CAPITAL CONTABLE:

a. Al cierre del ejercicio, el capital social se encuentra integrado de la siguiente manera:

	Importe
Capital mínimo fijo en circulación, sin derecho a retiro, representado por 1,144,750,000 acciones ordinarias nominativas Serie "1" y 197,446,100 acciones ordinarias nominativas Serie "C-1", suscritas y pagadas sin expresión de valor nominal	\$ 269,112
Capital variable hasta por \$2,773,225, representado por acciones ordinarias nominativas Serie "2" o Serie "C-2", sin expresión de valor nominal	-
	269,112
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 2007	6,326,285
Capital social al 31 de diciembre de 2009	\$ 6,595,397

b. El capital social incluye utilidades capitalizadas por \$3,084, así como efectos de actualización por \$276,878, que podrían estar sujetas al pago del ISR sobre la utilidad que se cause por cuenta de los accionistas en caso de reembolso por reducción de capital o liquidación de la Sociedad. Dicho reembolso podrá estar gravado bajo ciertas consideraciones establecidas en la ley respectiva, en función del monto de capital de aportación ajustado.

NOTA 15 - RESERVA PARA ADQUISICIÓN DE ACCIONES PROPIAS:

a. En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de abril de 1992, se autorizó la creación de una reserva para adquisición de acciones propias y se facultó al Consejo de Administración para adquirir acciones de la Compañía, cuando así lo considere conveniente, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley del Mercado de Valores y las que emita la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

b. A la fecha de los estados financieros consolidados, el valor de mercado por acción en circulación es de \$60 pesos para la Serie "1" y \$58.50 para la Serie "C-1" (\$39 pesos para la Serie "1" y Serie "C-1" en 2008).

NOTA 16 - ISR, IETU, IMPUESTO AL ACTIVO (IA) Y RESTRICCIONES A LAS UTILIDADES:

a. La utilidad neta está sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de la utilidad de cada ejercicio sea destinada a incrementar la reserva legal, hasta que su monto sea igual a la quinta parte del capital social pagado.

b. Régimen fiscal de dividendos:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62% y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 38.89% si se pagan en 2010. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

Durante el ejercicio se decretaron y pagaron dividendos por \$536,879 (\$590,566 en 2008), por los que no se tuvo obligación de pagar impuesto sobre la renta, debido a que los dividendos provenían en su totalidad de la CUFIN.

c. A la fecha de los estados financieros consolidados, los saldos de las cuentas de utilidad fiscal ascienden a:

	2009	2008
Cuenta de utilidad fiscal neta	\$ 34,235,572	\$ 30,715,052
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida	612,210	591,107

d. En 1999 se modificó la tasa de ISR, estableciendo una tasa general del 35% e implementando un esquema de diferimiento por reinversión de utilidades, aplicando la tasa del 30% sobre las utilidades fiscales reinvertidas, y en el ejercicio en que estas últimas se decreten como dividendos se pagará el 5% restante de impuesto. La tasa aplicable para las utilidades reinvertidas en 1999 fue del 32%, por lo que los dividendos decretados provenientes de la CUFINRE creada en ese año causarán el 3%. El procedimiento antes descrito estuvo vigente hasta el año 2001 y el diferimiento de impuestos correspondiente al saldo de la CUFINRE se reversará conforme se paguen los dividendos en ejercicios futuros.

e. La Ley de ISR en vigor permite que las pérdidas fiscales se puedan amortizar contra utilidades futuras que se obtengan dentro de los diez años siguientes a aquel en que se generaron, actualizadas mediante índices de inflación. Al 31 de diciembre de 2009, algunas subsidiarias tienen pérdidas fiscales por \$486,159 que se podrán amortizar como sigue:

Ejercicio de origen	Importe actualizado	Fecha límite de amortización
2002	\$ 879	2012
2003	1,502	2013
2004	2,497	2014
2005	3,565	2015
2006	6,368	2016
2007	4,706	2017
2008	466,494	2018
2009	148	2019
	\$ 486,159	

En el ejercicio de 2009 se amortizaron pérdidas fiscales por \$175,908 a valores nominales.

f. El IA en exceso al ISR efectivamente pagado hasta el 31 de diciembre de 2007, (fecha en que se abrogó este impuesto) es susceptible de devolución de acuerdo con la mecánica establecida en la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (LIETU). Algunas compañías del Grupo tienen derecho a solicitar la devolución del IA por un monto acumulado de \$79,440 que se presenta en los balances generales consolidados conjuntamente con el impuesto diferido.

g. Las provisiones para impuestos a la utilidad por los años de 2009 y 2008, se integran como sigue:

	2009	2008
ISR causado	\$ 1,601,056	\$ 1,654,970
IETU causado	46,547	-
ISR diferido	(22,665)	(334,817)
	\$ 1,624,938	\$ 1,320,153

h. La conciliación entre la tasa causada y efectiva del ISR al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se muestra a continuación:

	2009	2008
ISR a tasa legal	\$ 1,515,274	\$ 1,357,604
Más (menos) - Efecto de ISR sobre:		
Costo de ventas	(49,722)	(24,380)
Inventario acumulable	318,309	301,394
Ventas en abonos (netas)	233,923	277,620
Depreciación	(240,585)	(429,920)
Ajuste por inflación acumulada - Neto	50,328	130,609
Pérdidas fiscales	(49,254)	141,365
Reservas deducibles	(143,228)	(128,054)
Otras partidas (netas)	(33,989)	28,732
ISR causado en el año	\$ 1,601,056	\$ 1,654,970
ISR diferido	(22,665)	(334,817)
Provisión para ISR	\$ 1,578,391	\$ 1,320,153
Tasa efectiva	29.2%	27.2%

i. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Administración de la Compañía y sus subsidiarias determinaron, con base en sus proyecciones financieras, que su impuesto preponderante en los años siguientes será el ISR, por lo tanto han reconocido un pasivo por impuestos diferidos a esas fechas por importes de \$3,863,002 y \$3,885,666, respectivamente.

j. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las principales diferencias temporales sobre las que se reconoció ISR diferido se analizan a continuación:

	2009	2008
Activas:		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 146,240	\$ 181,646
Estimación para cuentas de difícil cobro	499,997	526,533
Otras partidas	427,159	314,415
	1,073,396	1,022,594
Pasivas:		
Clientes por ventas en abonos, neto	(904,403)	(923,170)
Propiedades, mobiliario y equipo	(2,947,879)	(2,726,249)
Inventarios	(752,660)	(1,051,833)
Otras partidas	(331,456)	(207,008)
	(4,936,398)	(4,908,260)
ISR diferido	(3,863,002)	(3,885,666)
IA por recuperar	79,440	85,344
Pasivo por ISR diferido	\$ (3,783,562)	\$ (3,800,322)

k. El 7 de diciembre de 2009 fue publicado el decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la LISR para 2010, en el cual se establece, entre otros, que la tasa del ISR aplicable para los años de 2010 a 2012 será del 30%, para el año 2013 será del 29% y a partir del año 2014 será del 28%. Al 31 de diciembre de 2009 el cambio en tasas antes descrito, originó un aumento al saldo de ISR diferido de \$87,293, con su correspondiente efecto en los resultados del año, el cual fue determinado con base en las expectativas de reversión de las partidas temporales a las tasas que estarán vigentes.

l. El IETU de 2009 se calculó a la tasa del 17% (16.5% para 2008) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, dicha utilidad es determinada a través de disminuir de la totalidad de los ingresos percibidos por las actividades gravadas, las deducciones autorizadas. Al resultado anterior se le disminuyeron los créditos de IETU, según lo establece la legislación vigente. A partir de 2010 la tasa de IETU será del 17.5%.

m. En 2009, algunas compañías del Grupo determinaron una utilidad fiscal para IETU de \$273,806, la cual es superior a la determinada para efectos del ISR. Las proyecciones contables y fiscales sobre estas compañías indican que en el futuro pagarán ISR; por lo tanto, el impuesto diferido que se registró al 31 de diciembre de 2009 es el correspondiente al ISR.

n. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía debe pagar anualmente el impuesto que resulte mayor entre el ISR y el IETU.

NOTA 17 - FONDO DE AHORRO, PLAN DE PENSIONES Y CAJA DE AHORRO:

El 1 de septiembre de 2004, las empresas operadoras y de servicios del Grupo Liverpool, en forma conjunta con su personal, celebraron como fideicomitentes un nuevo contrato de fideicomiso irrevocable, para constituir un fondo de pensiones adicional al ya existente, en beneficio del personal activo, con el fin de que cuenten con un patrimonio a la edad de jubilación. La aportación al fondo de pensiones durante 2009 ascendió a \$91,527 (\$80,705 en 2008).

A la fecha, se cuenta con un Fondo de Ahorro en que sus empleados tienen la posibilidad de disponer de su ahorro cada año o a través de préstamos. La aportación de las empresas operadoras y de servicios del Grupo Liverpool al fondo de ahorro por el presente ejercicio ascendió a \$80,032 (\$73,691 en 2008).

Adicionalmente a los fondos antes mencionados, los empleados de las empresas operadoras y de servicios del Grupo Liverpool constituyeron el 1 de septiembre de 2004 una Caja de Ahorros (sustituyó al fondo de ahorro adicional), del cual bajo ciertas reglas, también se podrán obtener préstamos. Al 31 de diciembre de 2009, el monto de la caja asciende a \$1,541,601 (\$1,337,883 en 2008).

NOTA 18 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

a. A la fecha de los estados financieros consolidados las empresas del Grupo tienen la siguiente posición en moneda extranjera:

	En miles de dólares		En miles de euros	
	2009	2008	2009	2008
Activos	156,506	4,696	28	58
Pasivos	1,847	11,063	1,244	936
Posición neta larga (corta)	154,659	(6,367)	(1,216)	(878)

b. Los tipos de cambio utilizados para valuar la posición en dólares americanos y euros al cierre de los ejercicios de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009		2008	
Tipos de cambio:				
Dólar americano	\$	13.0437	\$	13.7738
Euros	\$	18.8607	\$	19.5189

c. Dicha posición en dólares americanos y euros al cierre de los ejercicios de 2009 y 2008, se encuentra valuada a valor nominal como sigue:

	Dólares			Euros		
	2009	2008		2009	2008	
Activos	\$ 2,041,417	\$ 64,682	\$	528	\$ 1,132	
Pasivos	24,092	152,380		23,463	18,270	
Posición neta larga (corta)	\$ 2,017,325	\$ (87,698)	\$	(22,935)	\$ (17,138)	

d. Las operaciones concertadas en moneda extranjera por las empresas del Grupo durante los ejercicios de 2009 y 2008, se resumen como sigue:

	En miles de dólares		En miles de euros	
	2009	2008	2009	2008
Compras de inventarios	208,713	267,454	37,652	60,952
Compras de activo fijo y otros	54,668	78,057	325	1,115
Asesoría	3,676	5,741	1,414	1,620

NOTA 19 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

a. Las actividades que realizan las empresas del Grupo, y que se describen en la Nota 1, se agrupan principalmente en dos grandes segmentos de negocios: almacenes departamentales (comercial) y arrendamiento de inmuebles (inmobiliario).

La principal información financiera de estos segmentos por 2009 y 2008, se resume como sigue:

	2009		2008	
	Comercial	Inmobiliario	Comercial	Inmobiliario
Ventas netas	\$ 42,122,886	\$ 1,427,839	\$ 40,004,117	\$ 1,405,786
Utilidad de operación	\$ 5,108,834	\$ 563,268	\$ 4,714,633	\$ 747,920
Activos identificables	\$ 47,911,365	\$ 11,279,577	\$ 44,386,048	\$ 11,118,439

El segmento inmobiliario se orienta al arrendamiento de locales comerciales ubicados en los principales centros comerciales del Distrito Federal y del interior de la República Mexicana.

La utilidad de operación del segmento comercial incluye \$2,224,996 (\$2,659,594 en 2008), por concepto de intereses derivados de la tarjeta de crédito "Liverpool".

b. Como complemento a la información anterior, a continuación se presentan las ventas netas y márgenes de utilidad del segmento comercial por grupo de producto y zona geográfica:

Por grupo de producto

Dirección	2009		2008	
	Ventas netas	Margen de utilidad	Ventas netas	Margen de utilidad
Bigticket	\$ 13,827,738	\$ 3,580,014	\$ 13,123,987	\$ 3,386,038
Softline	28,295,148	10,969,383	26,880,130	10,371,257
	\$ 42,122,886	\$ 14,549,397	\$ 40,004,117	\$ 13,757,295

Por zona geográfica

Zona	2009		2008	
	Ventas netas	Margen de utilidad	Ventas netas	Margen de utilidad
Centro	\$ 13,630,501	\$ 4,750,201	\$ 12,921,715	\$ 4,520,675
Interior en varios estados (excepto Centro)	28,492,385	9,799,196	27,082,402	9,236,620
	\$ 42,122,886	\$ 14,549,397	\$ 40,004,117	\$ 13,757,295

NOTA 20 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

La administración de riesgos financieros se lleva cabo a través del Comité de Operaciones de conformidad con políticas aprobadas por el Consejo de Administración. La entidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas que tratan riesgos específicos, el riesgo de las tasas de interés, el uso de los instrumentos financieros derivados de negociación y/o cobertura en términos contables y la inversión de los excedentes de tesorería.

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva del perfil contractual de éstos, asociado a los préstamos y emisiones de deuda a largo plazo. Los préstamos y deuda emitidos a tasas variables exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deudas contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzca en un mayor costo financiero en el pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de deuda hacia un perfil de tasa fija, independientemente del perfil de tasa contractual de los mismos. Durante 2009 y 2008, los préstamos y emisiones de deuda de la Compañía a tasa (fija o variable) se denominaron en pesos.

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 de un cambio en las tasas de interés definidas en la utilidad o en la pérdida. Para cada una de las simulaciones, se utiliza el mismo cambio en las tasas de interés. Sólo se corren escenarios para los pasivos que representan las principales posiciones que devengan intereses.

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de las tasas de interés de los flujos de efectivo a través del uso de swaps de tasas de interés de variable a fija. Estos swaps de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía obtiene préstamos a largo plazo a tasas variables y los intercambia por préstamos a tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (mensualmente) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

La Compañía también contrata swaps de tasas de interés de fija a variable con el fin de cubrir el riesgo de tasas de interés del valor razonable que surgen cuando se han contratado préstamos a tasas fijas.

Con el objeto de reducir el riesgo de movimientos adversos atribuibles al perfil de tasas de interés contratadas en la deuda a largo plazo, la administración de la Compañía ha celebrado los siguientes contratos de swaps de tasas de interés:

Monto nacional	Fechas de:		Tasas de interés:		Valor razonable	
	Inicio	Vencimiento	Fija	Variable	2009	2008
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	9.36%	TIIE + 0.18%	\$ 82,916	\$ 69,071 (a)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	7.95%	TIIE + 0.18%	10,384	
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	-	27,942 (b)
Total					\$ 93,300	\$ 97,013
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIE + 0.04%	\$ (60,861)	\$ (5,388) (b)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	(34,112)	- (b)
700,000	Febrero 2009	Febrero 2010	8.34%	TIIE + 1.50%	(2,048)	- (b)
400,000	Octubre 2005	Abril 2010	10.05%	TIIE + 0.55%	(6,935)	(9,360) (b)
392,857	Junio 2005	Abril 2010	9.45%	TIIE + 0.55%	(5,758)	(14,075) (b)
Total					\$ (109,714)	\$ (28,823)

a. Este instrumento financiero derivado fue considerado en un inicio como de negociación; sin embargo, en el mes de abril de 2009 se designó como de cobertura, al contratar un nuevo instrumento que intercambio la tasa variable por una tasa fija. En la documentación de su designación de cobertura se describen los objetivos, justificación, tipo de cobertura y metodología para llevar a cabo la medición de la efectividad.

b. Estos instrumentos financieros derivados fueron designados desde su inicio como cobertura de flujo de efectivo y su efectividad es medida periódicamente. En la documentación de su designación se describen los objetivos, justificación, tipo de cobertura y metodología para llevar a cabo la medición de la efectividad.

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

El principal riesgo de mercado de las operaciones antes mencionadas es el movimiento en la tasa swap a diez años de la tasa de interés interbancaria de equilibrio. Dicho movimiento ocasionaría cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

El valor razonable de los swaps, determinado con técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero que mide los flujos netos de efectivo futuros del swap a valor presente, al cierre del ejercicio 2009 dio lugar al reconocimiento de un pasivo neto por \$16,414 (activo neto por \$68,190 en 2008) y un cargo al capital contable de \$100,416 (crédito de \$47,973 en 2008) y un crédito a la ganancia integral de financiamiento por \$15,812 en 2009 (\$69,072 en 2008).

El monto incluido en la utilidad integral dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte, dicho monto esta sujeto a cambios por condiciones de mercado.

NOTA 21 - UTILIDAD INTEGRAL:

La utilidad integral por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, se analiza como sigue:

	2009	2008
Utilidad del ejercicio, según estados de resultados	\$ 3,786,535	\$ 3,528,204
Reserva de valor razonable de instrumentos financieros derivados	(100,416)	47,973
Participación no controladora	448	230
Ajuste a la reserva por obligaciones laborales	-	16,907
Utilidad integral	\$ 3,686,567	\$ 3,593,314

NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

a. Durante 2009 y 2008 se obtuvieron servicios de administración de: planes de pensiones, fondo de ahorro; y servicios fiduciarios con Grupo Financiero Invex, S.A. de C.V. Los honorarios pagados por estos servicios ascendieron a \$1,181 en 2009 y \$7,036 en 2008. La disminución corresponde a la autonomía en costo por administración de Cajeros Automáticos a partir de finales del 2008. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no hay saldos pendientes de pago por estos conceptos.

b. En septiembre de 2008 Distribuidora Liverpool, adquirió de Grupo Financiero Invex la cartera de crédito de la tarjeta Visa Liverpool Club Card por un importe de \$301,213 así como cajeros automáticos por un importe de \$2,535.

c. Los beneficios directos y posteriores al retiro pagados a los directivos relevantes durante 2009 ascendieron a \$147,405 (\$98,172 en 2008).

NOTA 23 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

El CINIF emitió, durante los últimos meses de 2009, una serie de NIF e INIF, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2010, excepto por las NIF B-5 y B-9, las cuales entrarán en vigor a partir del 1 de enero de 2011. Se considera que dichas NIF e INIF, no tendrán una afectación importante en la información financiera que presenta la Compañía.

NIF B-5 "Información financiera por segmentos". Establece las normas generales para la revelar la información financiera por segmentos, adicionalmente permite al usuario de dicha información, analizar a la entidad desde la misma óptica que lo hace la administración y permite presentar información por segmentos más coherente con sus estados financieros. Esta norma dejará sin efecto al Boletín B-5, "Información financiera por segmentos", la cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF B-9 "Información financiera a fechas intermedias". Establece las normas para la determinación y presentación de la información financiera a fechas intermedias para uso externo, en donde se requiere, entre otros, la presentación de los estados de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, dichos estados no eran requeridos por el Boletín B-9 "Información financiera a fechas intermedias", el cual estará vigente hasta el 31 de diciembre de 2010.

NIF C-1 "Efectivo y equivalentes de efectivo". Establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles a la venta, además de incorporar nueva terminología para hacerlo consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Esta norma deja sin efecto al Boletín C-1, "Efectivo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

INIF 17 "Contratos de concesión de servicios". Elimina la inconsistencia entre la NIF D-6 "Capitalización del resultado integral de financiamiento" y el Boletín D-7 "Contrato de construcción y de fabricación de ciertos bienes de capital", respecto al tratamiento contable del resultado integral de financiamiento en el caso del reconocimiento de un activo intangible durante la fase de construcción, para contratos de concesión de servicios.

Información para inversionistas

José Antonio Diego
Gerente de Tesorería

jadiego@liverpool.com.mx
Tel.: (52 55) 5268 3262
Fax: (52 55) 5268 3348

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
Mario Pani 200
Col. Santa Fé
05109, México, D.F.

www.liverpool.com.mx



LIVEPOL

El Informe Anual 2009 puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias. Dichas proyecciones que dependen de las consideraciones de la Administración, están basadas en información actual conocida; sin embargo, las expectativas podrían variar debido a hechos, circunstancias y eventos fuera de control de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias.



www.liverpool.com.mx