INFORME ANUAL 2010

CON FIRMEZA

2 Cifras relevantes
4 Carta del Presidente del Consejo
5 Informe del Director General
6 Ampliando el alcance de nuestra oferta comercial
8 Poniendo énfasis en una experiencia de compra emocionante
10 Sustentando el desarrollo en infraestructura sólida
12 Enfoque en la gestión rentable, fortaleza financiera y crecimiento
14 Resumen operativo
16 Consejo de Administración
16 Comités
17 Dictamen de los auditores independientes
18 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
20 Balances generales consolidados
21 Estados consolidados de resultados
22 Estados consolidados de variaciones en el capital contable
23 Estados consolidados en el flujo de efectivo
24 Notas sobre los estados financieros consolidados

Perfil corporativo

Liverpool es la cadena mexicana de almacenes departamentales de mayor cobertura a lo largo del país.

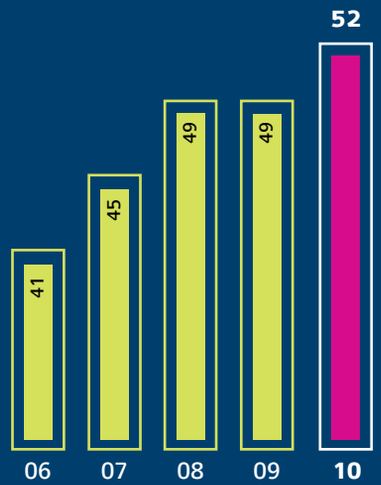
La combinación de una amplia oferta comercial, una experiencia de compra emocionante, infraestructura sólida y enfoque en la rentabilidad nos permite servir al cliente y contar con su preferencia.

30
estados

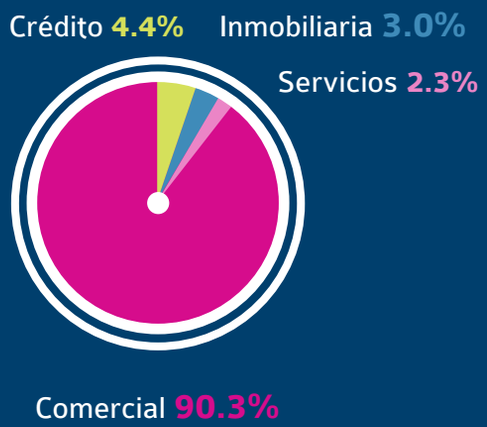
52
ciudades

Estados con presencia

Ciudades atendidas



Ingresos por división



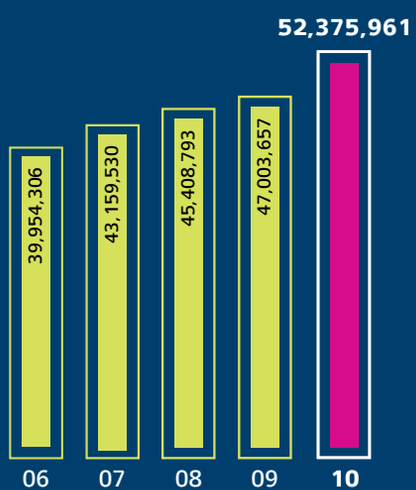
Durante 2010 seguimos creciendo y llegamos a 85 almacenes en operación. Nuestro plan de aperturas para éste y los próximos años se sustenta en el estricto control de gastos, la prudencia al otorgar crédito y la disciplina financiera de la organización. Lo anterior nos permite continuar expandiendo los negocios de Liverpool.

CIFRAS RELEVANTES

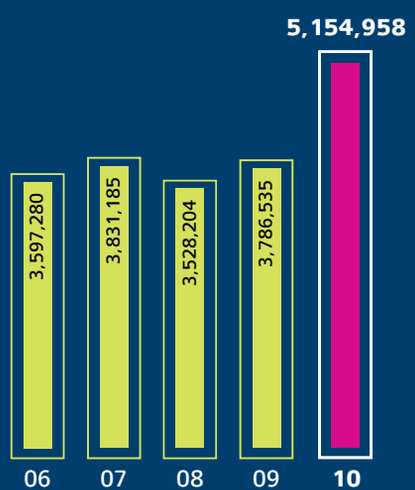
	2006	2007	2008	2009	**2010**	[1]TACC
Operaciones						
Número de almacenes	64	71	78	79	**85**	7.4%
Número de centros comerciales	9	11	13	16	**16**	15.5%
Tarjetas de crédito marca propia	2,171,288	2,517,597	2,690,037	2,585,539	**2,636,046**	5.0%
Resultados						
Ingresos totales	39,954,306	43,159,530	45,408,793	47,003,657	**52,375,961**	7.0%
Ingresos División Comercial	36,731,844	39,377,415	41,343,413	43,350,823	**48,527,620**	7.2%
Ingresos División Inmobiliaria	1,131,297	1,263,299	1,405,786	1,427,838	**1,551,745**	8.2%
Ingresos División Crédito	2,091,165	2,518,816	2,659,594	2,224,996	**2,296,596**	2.4%
Utilidad de operación	5,300,754	5,959,315	5,462,553	5,497,338	**7,357,820**	8.5%
Utilidad neta mayoritaria	3,597,280	3,831,185	3,528,204	3,786,535	**5,154,958**	9.4%
EBITDA	6,112,742	6,852,649	6,525,681	6,883,441	**8,749,482**	9.4%
Margen EBITDA (%)	15.3	15.9	14.4	14.6	**16.7**	2.2%
Utilidad por acción	2.68	2.85	2.63	2.82	**3.84**	9.4%

Las cifras al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se expresan en miles de pesos mexicanos de poder adquisitivo de diciembre de 2007.
Las cifras al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 se presentan en miles de pesos mexicanos históricos de esa fecha.
[1]TACC: Tasa Anual de Crecimiento Compuesto.

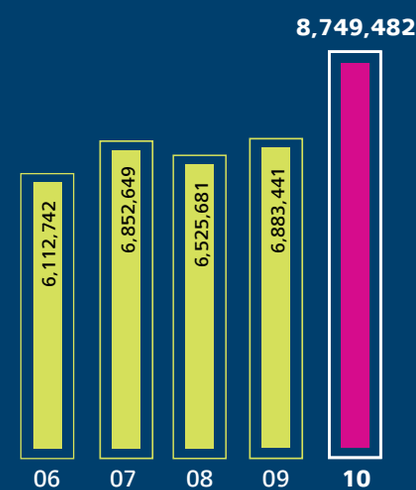
Ingresos totales



Utilidad neta mayoritaria



EBITDA



Liverpool
Liverpool

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO

Señores Accionistas,

El buen manejo de las finanzas públicas mexicanas, la creación de nuevos empleos y una recuperación en los niveles de confianza del consumidor fueron factores que favorecieron a Liverpool durante 2010, logrando un incremento de 11.4% en los ingresos consolidados para alcanzar la suma de $52,376 millones de pesos al tiempo que la utilidad neta se situó en $5,155 millones de pesos, representando un crecimiento de 36.1% frente al año anterior.

Los seis almacenes que abrieron sus puertas durante el presente ejercicio representan oportunidades de servir a nuevos clientes y de ofrecer una ampliada gama de artículos y servicios para toda la familia, generando experiencias de compra emocionantes.

Un importante logro se concretó al haber alcanzado un acuerdo de participación de 50% en Regal Forest. Esta empresa está dirigida a la comercialización de electrodomésticos y muebles en América Central y el Caribe, con una fuerte actividad en crédito al consumo. Gracias a dicha operación abrimos nuevos horizontes.

La educación es una prioridad para Liverpool y el exitoso modelo de la Universidad Virtual UVL, que ha operado durante más de 10 años, nos coloca como una organización comprometida con el bienestar de su personal, de sus familias y de la sociedad, además de reforzar la mejora continua de las operaciones de la empresa.

Liverpool comparte la conciencia sustentable y contribuye a ella principalmente a través del cuidado ambiental. La ampliación de áreas verdes, el ahorro de energía de combustibles y de agua, la introducción de empaques biodegradables son algunas de las acciones, entre otras, que seguiremos impulsando en el futuro.

Para 2011 la empresa tiene importantes proyectos, entre los que destacan la apertura de seis almacenes, la construcción de dos centros comerciales que abrirán sus puertas en 2012, la ampliación de un ícono: Liverpool Insurgentes en la Ciudad de México, el uso intensivo de nuevos canales de venta como internet y ventas por teléfono y, por último, un mayor acercamiento a nuestros clientes a través de las redes sociales.

Los logros alcanzados durante el año fueron resultado del apoyo de nuestros accionistas, el esfuerzo y la creatividad de todos los colaboradores, la activa participación de los proveedores e inquilinos y, sobre todo, la preferencia de nuestros clientes. Gracias a todos ustedes y seguros de su continuo apoyo seguiremos avanzando rentablemente.

Max David
Presidente del Consejo de Administración
10 de marzo de 2011

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

El ejercicio 2010 brindó la oportunidad de continuar con los planes de expansión y, por consiguiente, acercarnos a un mayor número de clientes. El desarrollo se sustenta en el enfoque en el servicio personalizado que, al establecer lazos duraderos con el cliente se traduce en visitas frecuentes a los almacenes. De esta manera, las seis unidades abiertas durante el año confirman el compromiso de Liverpool de ofrecer a un número cada vez mayor de clientes una experiencia de compra emocionante.

Varios fueron los factores que permitieron alcanzar resultados positivos durante el año, tales como una adecuada administración de inventarios, prudencia en el otorgamiento de créditos y un estricto control de gastos.

Gracias a las medidas anteriores, los ingresos consolidados registraron un monto de $52,376 millones de pesos y un incremento de 11.4% frente al año anterior. A su vez, los ingresos inmobiliarios de los 16 centros comerciales Galerías se incrementaron 8.7% gracias a una mejor perspectiva de los negocios de nuestros inquilinos y una tasa de ocupación promedio más elevada: 94.7% frente a 90.5% del año anterior.

La administración de inventarios, un factor crítico para contar con el correcto surtido de mercancías, permite transferencias adecuadas entre almacenes y brinda la oportunidad de desplazar un mayor número de artículos, al ubicarlos donde tengan más probabilidad de venderse.

Otro factor que apoyó los resultados fue la prudencia en el otorgamiento de créditos a través de las tarjetas marca propia. Se tomaron diversas medidas que permitieron disminuir las tasas de morosidad de manera importante y, como resultado, los ingresos derivados de estas operaciones se ubicaron en $2,297 millones de pesos, 3.2% más que el año anterior.

El control de los gastos de operación continuó siendo prioritario y su comportamiento durante 2010 fue favorable, al presentar un incremento de tan sólo 4.8% contra el año anterior.

Por su parte, la utilidad neta finalizó el año en niveles de $5,155 millones de pesos, registrando una mejora de 36.1% con relación al año anterior, y el capital contable creció 13.4% como resultado del incremento de la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores.

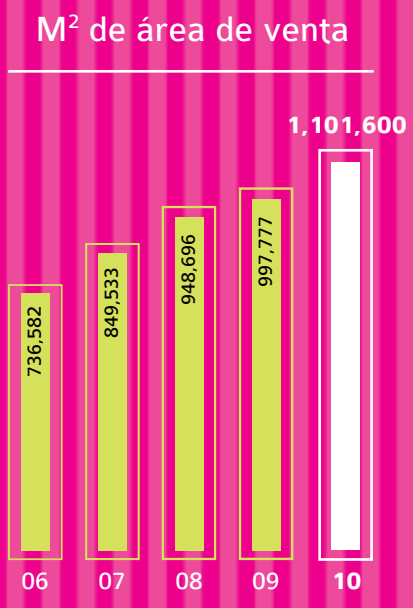
Es evidente que 2010 fue un año de resultados positivos para Liverpool durante el cual se fortalecieron las operaciones y se reanudó la expansión. De esta manera, el panorama se vislumbra propicio para continuar alcanzando nuevos logros y avanzar firmemente.

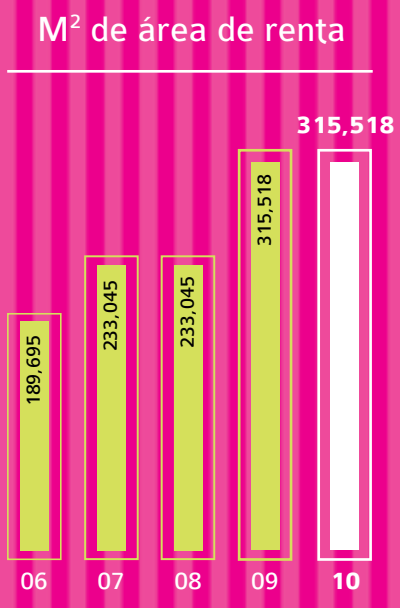
Atentamente,

José Calderón
Director General

AMPLIANDO EL ALCANCE

DE NUESTRA OFERTA COMERCIAL



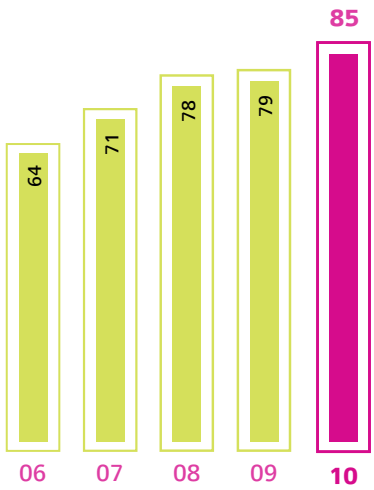


Nuestra oferta de productos y servicios está dirigida a un amplio segmento de la población de México. Por ello, a través de diferentes formatos de almacenes, tenemos la posibilidad de incrementar nuestra huella y satisfacer las necesidades de un número mayor de clientes.

Durante el año abrimos tres almacenes en ciudades donde ya teníamos presencia: Monterrey, Morelia y Cancún, y fincamos nuevas unidades en Orizaba, Ciudad Victoria y Zacatecas. De esta manera, al cierre del ejercicio alcanzamos la cifra de 85 almacenes en 52 ciudades de la República Mexicana, 57 en formato Liverpool, 23 Fábricas de Francia y 5 Liverpool Duty Free.

Estamos convencidos de que la atención personalizada, los nuevos almacenes y formatos son el motor de desarrollo para que Liverpool avance rentablemente.

Almacenes



PONIENDO ÉNFASIS

EN UNA EXPERIENCIA DE COMPRA EMOCIONANTE

35,254

número de colaboradores

Captamos la atención del cliente a través de dos elementos clave: la correcta selección de mercancías y servicios, y la atención personalizada. Además, en todos nuestros almacenes ofrecemos un equilibrio entre las diversas líneas de mercancía, lo que nos permite satisfacer múltiples estilos de vida y presentar siempre a nuestros clientes algo nuevo y atractivo.

Renovamos continuamente la decoración y disposición de los departamentos, con el propósito de crear una atmósfera confortable que invite a la compra, nos mantenga a la vanguardia y posicionados en el gusto del cliente.

Como complemento de lo anterior, nuestros colaboradores están comprometidos a brindar una atención personal de primer nivel, apoyada en el conocimiento de los artículos y servicios que venden, excelente presentación y trato cordial.

Los clientes son nuestra razón de ser y mantenemos su preferencia a través de compras placenteras y gratificantes, elementos que nos impulsan a continuar desarrollando experiencias de compra.

SUSTENTANDO EL DESARROLLO

EN INFRAESTRUCTURA SÓLIDA

10

Programas con reconocimiento de validez oficial impartidos por la UVL

4,462

egresados de la UVL de 2000 a 2010

Hemos desarrollado una plataforma de negocios sustentada en tres pilares: valores, desarrollo de conocimiento e infraestructura.

La Universidad Virtual Liverpool (UVL) ha hecho importantes aportaciones al crecimiento personal y profesional de nuestra gente al desarrollar programas que promueven el talento y la dotan de valiosas herramientas en temas estratégicos como servicio al cliente, manejo de mercancías y habilidades específicas para apoyar el crecimiento de ventas y servicios.

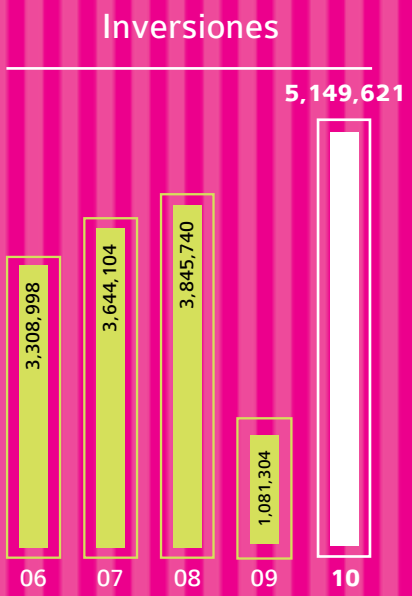
La UVL fomenta los valores del personal al tiempo que nos posiciona como una empresa preocupada por el desarrollo constante de su gente y el entorno social.

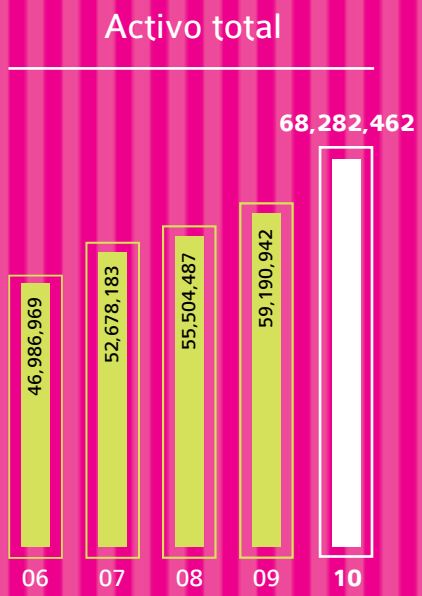
Asimismo, contamos con una avanzada red logística que nos permitió realizar más de un millón de entregas a domicilio en tiempo y forma durante el año.

La constante inversión en sistemas de información constituye un factor estratégico para la toma de decisiones confiables y oportunas, desarrollando así el camino para avanzar firmemente.

ENFOQUE EN LA GESTIÓN

RENTABLE, FORTALEZA FINANCIERA Y CRECIMIENTO





El enfoque en la rentabilidad se fundamenta en un adecuado manejo de mercancías. Durante el año, logramos ampliar los márgenes gracias a tres factores: resurtido oportuno, rápida respuesta en transferencias de artículos y mayor participación de marcas propias.

El resurtido de artículos es fundamental para tener almacenes bien dotados de mercancías adecuadas para cada temporada. Actualmente, la respuesta de nuestros proveedores en la entrega de pedidos de diversos bienes contribuye a lograr lo anterior.

A su vez, la transferencia de mercancías entre almacenes equilibra los inventarios, lo que resulta en un mayor número de unidades desplazadas.

En cuanto a las diversas marcas propias, su aceptación ha crecido al punto que hoy se posicionan como una alternativa de calidad y moda a precio justo, lo cual deriva en niveles de ventas más elevados.

La fortaleza de la posición financiera de Liverpool es reflejo de una sólida estructura que soporta la estrategia de crecer de manera rentable. Lo anterior se logra gracias a la estricta disciplina, que favorece el desarrollo dinámico, al utilizar bajos niveles de endeudamiento.

RESUMEN OPERATIVO

Resultados

Liverpool registró ingresos consolidados de $52,376 millones de pesos, un incremento de 11.4% frente el año anterior. Como resultado del renovado dinamismo del consumo, las ventas totales de la **División Comercial** crecieron 12.0% con relación a 2009, para llegar a $48,528 millones de pesos.

A su vez, el comportamiento de las ventas mismas tiendas fue favorable, ya que crecieron 10.8% en comparación con el año anterior.

Los diferentes canales de venta, tales como el portal para compra y consulta en línea **www.liverpool.com.mx**, se han ubicado como una importante herramienta para el cliente, ya que le facilitan el acceso a las mercancías sin necesidad de desplazarse.

Asimismo, la incorporación de diversos servicios constituye un factor de diferenciación y aporta elementos para complementar la experiencia de compra. Entre estos servicios se encuentran agencias de viajes, oficina de seguros, mesas de regalos, venta de tiempo aire para telefonía celular, instalaciones y confecciones personalizadas de muebles, equipos y decoración en general, alteraciones y sastrería, restaurante y alimentos preparados, extensión de garantías y entregas a domicilio.

Las tiendas de especialidad **Sfera** también obtuvieron resultados positivos durante 2010, ya que incrementaron sus ventas en 14.0% contra el año anterior. Las 10 unidades en operación se encuentran en las principales plazas comerciales del país y son una alternativa de moda y calidad para el mercado joven.

Los gastos de operación se contuvieron gracias a la disciplina y el control de erogaciones, creciendo 4.8% contra el año anterior.

Los ingresos provenientes de **Crédito** crecieron 3.2% en relación al ejercicio 2009 al tiempo que se observó una reducción de 29.7% en la tasa de morosidad a más de 90 días, que se situó en 2.7%.

Durante el año, el número de tarjetas de crédito creció 2.0%, y la participación de las ventas con tarjeta propia evolucionó al pasar de 50.8% a 51.4%.

La marca **Galerías** se ha posicionado como sinónimo de variedad y calidad en centros comerciales, atrayendo a cada vez un mayor número de visitantes. En consecuencia, la ocupación comercial ha evolucionado de manera favorable, gracias a lo cual, los ingresos inmobiliarios presentaron un incremento de 8.7% durante el año. El portal **www.galerias.com** es una herramienta útil que impulsa a nuestros inquilinos al brindar al visitante información amplia, clara y ordenada a la que puede acceder fácilmente.

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización registró $8,749 millones de pesos, logrando un crecimiento de 27.1% frente a 2009.

Durante el ejercicio se pagaron $5,891 millones de pesos de impuestos y la tasa efectiva de impuestos a la utilidad ascendió a 25.8%.

La utilidad neta, que sumó $5,155 millones de pesos al cierre de 2010, representó un crecimiento de 36.1% contra 2009.

La estrategia de administración basada en un tablero de control enfoca y alinea las acciones hacia las perspectivas más relevantes para la organización: atención al cliente, desarrollo de capital humano, mejora de procesos internos y rentabilidad financiera.

Posición financiera

La posición de efectivo al cierre de 2010 fue de $6,825 millones de pesos, un crecimiento de 2.4% contra el año anterior.

El saldo de la cartera de crédito cerró el ejercicio en $18,635 millones de pesos, 16.6% superior al de 2009.

Los certificados bursátiles denominados Livepol 10 y Livepol 10U se colocaron en el mercado de deuda durante el año. El monto de ambos ascendió a $3,000 millones de pesos, con lo cual la deuda total al cierre del ejercicio se ubica en $11,171 millones de pesos.

La razón de cobertura de deuda mejoró durante el año al pasar de 1.4 veces en 2009 a 1.3 veces en 2010.

Desarrollo Sustentable

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

En cuanto a calidad de vida en la empresa, se han aplicado encuestas de clima organizacional, programas de aprendizaje a través de la Universidad Virtual Liverpool, orientación para la jubilación, apoyos en transporte a las oficinas corporativas, torneos deportivos y un plan de bienestar que incluye conferencias de temas diversos.

También durante el año se firmó un acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social para fomentar en todos los centros de trabajo la prevención, detección y control de enfermedades y fortalecer el cuidado personal. Diversas pláticas, campañas de vacunación y de información se presentaron y gracias a la participación de los colaboradores se logró reducir el número de incapacidades en 4.6% contra el año anterior.

De igual manera, promovemos los valores empresariales a través de un código de ética y de normatividad, campañas de Cultura Liverpool e información clara y transparente.

Las acciones para vincular a la empresa con la comunidad sensibilizan al personal para ayudar a sus compañeros afectados por desastres naturales y constituye un principio de solidaridad.

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

A través de las medidas anteriores, se busca sensibilizar a los colaboradores sobre temas ambientales, de manera que se sumen a la acciones que lleva a cabo Liverpool a favor de un mejor planeta.

Dividendos

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de marzo de 2010, decretó un dividendo de $591 millones de pesos sobre 1´342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Consideraciones Finales

Al culminar un ejercicio en el que la recuperación en la confianza del consumidor empieza a ser palpable, Liverpool mantiene vigente su plan de brindar una gran experiencia de compra a un mayor número de clientes apoyada en el servicio personalizado. Seguiremos atentos al entorno económico mundial para anticipar oportunidades y continuar ampliando nuestra oferta comercial de cara al cliente.

Asimismo, seguiremos actuando de manera responsable con respecto a la posición financiera de la empresa, con el objetivo de estar preparados para tomar cualquier decisión conveniente sustentada en la rentabilidad.

Una vez más, enviamos el más cordial agradecimiento a nuestros accionistas por su confianza, a los proveedores e inquilinos por su activa participación, a los colaboradores por su compromiso y a nuestros clientes por su preferencia y por hacer posible que Liverpool siga avanzando firmemente.

Atentamente,
Consejo de Administración
México, D.F. 31 de diciembre de 2010

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Max David [1]
Presidente

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

Miguel Guichard [1]
Vicepresidente
Presidente del Comité de Operaciones

Henri Bremond S.[1]
Administrador de Tobanis, 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 Adjunto de Promoción Banco Invex, S.A. de C.V.

Pedro Velasco [2,4]
Socio de Santamarina y Steta, S.C.

Juan Miguel Gandoulf [2,4]
Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

Armando Garza Sada [2]
Presidente del Consejo, Alfa Corporativo, S.A.B. 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] †
Director de BGL, S.A. de C.V.

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

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

Luis Tamés [2,4]
Profesionista Independiente

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

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

[1] Consejero Patrimonial
[2] Consejero Independiente
[3] Consejero Relacionado
[4] Participa en Comité de Auditoría

COMITÉ DE OPERACIONES

Miguel Guichard
Presidente
Miguel Bordes
José Calderón
Max David
Eduardo Flores
Héctor Guzmán
Jorge Salgado
Norberto Aranzábal
Secretario

CONSEJO PATRIMONIAL

Enrique Brémond
Copresidente

Max Michel
Copresidente

Juan David
Consejero

Juan Guichard
Consejero

Madeleine Brémond
Consejero Suplente

Monique David
Consejero Suplente

Magdalena Guichard
Consejero Suplente

Magdalena Michel
Consejero Suplente

Alejandro Duclaud
Secretario

PRESIDENTES HONORARIOS

Max Michel
Enrique Brémond

CONSEJEROS HONORARIOS

J. Claudio Montant
Pedro Robert
Agustín Santamarina
Hugo Lara

Dictamen de los auditores independientes

México, D. F., 2 de marzo de 2011

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 2010 y 2009, 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.

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 2010 y 2009, y los resul¬tados 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. José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

México, D. F., 27 de enero de 2011
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 11 de marzo de 2010, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Juan Miguel Gandoulf, por el ejercicio 2010.

II. En materia de auditoria:

a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración y se recomendó al Consejo de Administración, se designara a la firma PricewaterhouseCoopers, a través de su socio de auditoría, C. P. C., José Luis Guzmán Ortiz, como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

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 2010 y 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 2010, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2011.

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 2009, presentado el 30 de junio de 2010.

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 2010, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitidos por los Auditores Externos.

i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2010.

j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010.

k) Se conocieron las actividades para la prevención de lavado de dinero asociadas a la tarjeta de crédito Liverpool Premium Card (VISA).

l) Se conocieron las actividades que lleva a cabo la administración para el análisis de los requerimientos de los Estándares Internacionales de Reporte Financiero.

III. En materia de prácticas societarias:

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

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

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

Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010, en los términos preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente,
Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Lic. Pedro Velasco

C. P. Juan Miguel Gandoulf

Lic. Luis Tamés

Balances generales consolidados

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2)

	31 de diciembre de	
Activo	**2010**	2009
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	**$ 6,825,518**	$ 6,665,425
Cartera de créditos - Neto (Nota 6)	**14,647,442**	13,175,416
Inventarios - Neto (Nota 7)	**8,080,900**	6,277,832
Otras cuentas por cobrar	**1,551,143**	1,462,106
Pagos anticipados y otros	**366,037**	422,704
	31,471,040	28,003,483
Cartera de créditos a largo plazo - Neto (Nota 6)	**3,987,858**	2,802,270
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto (Nota 8)	**28,337,034**	26,743,006
Otros activos - Neto (Nota 9)	**4,486,530**	1,642,183
Suma el activo	**$ 68,282,462**	$ 59,190,942
Pasivo y Capital Contable		
PASIVO A CORTO PLAZO:		
Proveedores	**$ 8,443,000**	$ 7,030,776
Acreedores diversos y pasivos acumulados	**6,399,812**	5,004,947
Deuda a corto plazo (Nota 10)	**2,250,000**	1,492,857
Impuesto sobre la renta por pagar	**363,112**	144,139
	17,455,924	13,672,719
PASIVO A LARGO PLAZO:		
Deuda a largo plazo (Nota 10)	**8,921,456**	8,171,456
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	**268,416**	109,714
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	**3,660,089**	3,783,562
Beneficios a los empleados (Nota 13)	**157,500**	116,835
Suma el pasivo	**30,463,385**	25,854,286
CAPITAL CONTABLE (Nota 14):		
Capital social	**6,595,397**	6,595,397
Reserva para adquisición de acciones propias	**467,432**	467,432
Valor razonable de instrumentos financieros derivados (Nota 11)	**(190,003)**	(108,663)
Utilidades acumuladas:		
De ejercicios anteriores	**25,790,707**	22,594,738
Del ejercicio	**5,154,958**	3,786,535
	30,945,665	26,381,273
Suma la participación controladora	**37,818,491**	33,335,439
Participación no controladora	**586**	1,217
Suma el capital contable	**37,819,077**	33,336,656
Suman el pasivo y el capital contable	**$ 68,282,462**	$ 59,190,942

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados

(Notas 1 y 2)
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2, excepto por las cifras de la utilidad por acción, las cuales se expresan en pesos)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ingresos totales de la operación (Notas 2a. y 3d.)	**$ 52,375,961**	$ 47,003,657
Costo de ventas (Nota 3e.)	**30,423,211**	27,569,859
Otros costos de la operación (Nota 2a.)	**178,394**	178,394
Total de costos de la operación	**30,601,605**	27,748,253
Utilidad bruta	21,774,356	19,255,404
Gastos de operación:		
Venta, administración y generales (Nota 3q.)	**13,203,268**	12,550,357
Depreciación y amortización	**1,213,268**	1,207,709
	14,416,536	13,758,066
Utilidad de operación	**7,357,820**	5,497,338
Otros ingresos - Neto	**190,896**	335,741
Costo integral de financiamiento:		
Intereses pagados a instituciones de crédito	**(720,384)**	(735,449)
Rendimientos sobre inversiones en valores	**269,825**	253,388
Utilidad en cambios - Neta	**79,197**	73,435
	(371,362)	(408,626)
Participación en los resultados de asociadas (Nota 9)	**140,134**	(12,761)
Utilidad antes de impuestos	**7,317,488**	5,411,692
Impuestos a la utilidad (Nota 15)	**2,162,803**	1,624,938
Utilidad neta consolidada del ejercicio	**$ 5,154,685**	$ 3,786,754
Utilidad de la:		
Participación controladora	**$ 5,154,958**	$ 3,786,535
Participación no controladora	**(273)**	219
	$ 5,154,685	$ 3,786,754
Utilidad por acción (Nota 3v.)	**$ 3.84**	$ 2.82

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2)

	Capital social	Reserva para adquisición de acciones propias	Valor razonable de instrumentos financieros derivados	Utilidades acumuladas	Participación no controladora	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	$ 6,595,397	$ 467,432	$ (8,247)	$ 23,131,617	$ 769	$ 30,186,968
Dividendos decretados				(536,879)		(536,879)
Utilidad integral (Notas 3u. y 14c.)			(100,416)	3,786,535	448	3,686,567
Saldos al 31 de diciembre de 2009	6,595,397	467,432	(108,663)	26,381,273	1,217	33,336,656
Dividendos decretados				(590,566)		(590,566)
Utilidad integral (Notas 3u. y 14c.)			(81,340)	5,154,958	(631)	5,072,987
Saldos al 31 de diciembre de 2010	**$ 6,595,397**	**$ 467,432**	**$ (190,003)**	**$ 30,945,665**	**$ 586**	**$ 37,819,077**

Al 31 de diciembre de 2010 las utilidades acumuladas incluyen $1,138,559 de reserva legal y $184,357 de reserva de reinversión.

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2)

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	**$ 7,317,488**	$ 5,411,692
Partidas relacionadas con actividades de inversión -		
Depreciación y amortización	**1,213,268**	1,207,709
Estimación para cuentas de difícil cobro	**597,374**	907,070
Estimación para faltantes de inventarios y merma	**544,465**	502,003
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	**156,327**	134,851
Utilidad por venta de propiedades, mobiliario y equipo	**(593)**	(3,284)
Participación en asociadas	**(140,134)**	12,761
Intereses a favor	**(2,566,421)**	(2,478,385)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento -		
Intereses a cargo	**898,778**	913,844
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento	**703,064**	1,196,569
Intereses cobrados a clientes	**2,265,483**	2,218,038
Incremento en la cartera de créditos y otras cuentas por cobrar	**(3,332,587)**	(241,387)
Cobros por recuperación de impuestos	**19,675**	132,409
Incremento en acreedores y otras cuentas por pagar	**1,244,399**	89,273
Disminución (incremento) en pagos anticipados	**56,667**	(53,945)
(Incremento) disminución en inventarios	**(2,347,533)**	47,096
Incremento en proveedores	**1,412,224**	990,830
Disminución en el impuesto sobre la renta del ejercicio	**(147,379)**	(968,193)
Incremento en el impuesto sobre la renta diferido	**8,522**	5,905
Impuestos a la utilidad pagados	**(1,928,446)**	(512,813)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	**(2,748,975)**	1,707,213
Actividades de inversión:		
Intereses cobrados	**269,825**	253,389
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	**15,431**	60,755
Inversión en acciones	**(2,541,944)**	(685)
Gastos por amortizar y otros activos	**(275,868)**	(268,254)
Adquisiciones de propiedades, mobiliario y equipo	**(2,617,065)**	(1,139,369)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**(5,149,621)**	(1,094,164)
Actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	**3,000,000**	700,000
Instrumentos financieros derivados	**–**	(15,812)
Dividendos pagados	**(590,566)**	(536,879)
Intereses pagados	**(878,440)**	(929,131)
Pagos de la deuda a corto y largo plazo	**(1,492,857)**	(1,585,714)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**38,137**	(2,367,536)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	**160,093**	4,853,774
Saldo al inicio del ejercicio	**6,665,425**	1,811,651
Saldo al final del ejercicio	**$ 6,825,518**	$ 6,665,425

Las diecinueve notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Notas sobre los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010 y 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos, según se explica en la Nota 2)

NOTA 1 - ACTIVIDAD PRINCIPAL:

El Puerto de Liverpool, S.A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (en adelante la Compañía), es una cadena de almacenes departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía tiene una importante presencia en el Distrito Federal y en los 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía operaba un total de 85 almacenes departamentales, 57 con el nombre de Liverpool, 23 con el nombre de Fábricas de Francia, 5 Duty Free, además de 27 boutiques especializadas. Durante 2010, iniciaron operaciones cinco nuevos almacenes: Monterrey, Nuevo León; Morelia, Michoacán; Zacatecas, Zacatecas; Orizaba, Veracruz y Ciudad Victoria, Tamaulipas y un Duty Free en Cancún, Quintana Roo.

Una parte importante de las ventas de la Compañía se realizan a crédito, y para esto la Compañía otorga a sus clientes una tarjeta que pueden utilizar únicamente para comprar en sus almacenes ("Tarjeta de Crédito Liverpool") o una tarjeta de crédito que le permite a nuestros clientes la opción de adquirir bienes y servicios en nuestros almacenes o fuera de ellos en los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA ("Liverpool Premium Card"). Durante los ejercicios de 2010 y 2009 el monto de las ventas con Tarjeta de Crédito Liverpool representaron el 51.4% y 50.8%, respectivamente, de las ventas totales.

Adicionalmente, la Compañía lleva a cabo la construcción y operación de centros comerciales que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía operaba 16 centros comerciales.

A continuación se detallan las principales subsidiarias consolidadas en los estados financieros:

Compañía	Actividad preponderante	Porcentaje de tenencia accionaria
Operadora Liverpool, S.A. de C. V.	Subtenedora del grupo que posee las acciones de Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V. y otras empresas que operan los almacenes departamentales.	100.00%
Bodegas Liverpool, S.A. de C. V.	Almacenamiento y distribución de mercancías.	99.99%
Servicios Liverpool, S.A. de C. V.	Prestación de servicios de asesoría y administración a las compañías del Grupo.	99.99%
7 compañías inmobiliarias	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.	99.93%

Adicionalmente, se consolidan tres fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en la NIF B-8 "Estados Financieros Consolidados o Combinados". Estos fideicomisos se describen en las Notas 6, 8 y 10 de estos estados financieros consolidados.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 que se acompañan, han sido preparados cumpliendo lo establecido en las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF).

En lo sucesivo, cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por el CINIF como los boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A. C. que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF y que le fueron transferidos al CINIF. Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, NIF o Boletín, según sea el caso.

a. Estado de resultados

La Compañía elaboró los estados de resultados consolidados, bajo el criterio de clasificación con base en la función de sus 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 al que pertenece la Compañía.

Derivado del análisis efectuado por la administración para lograr un adecuado enfrentamiento de los ingresos con los costos y gastos incurridos en generarlos, a partir de 2010 la Compañía agrupa los conceptos que representan su principal fuente de ingresos en un rubro llamado ingresos totales de la operación. Como parte de esto los intereses cobrados a clientes por los créditos que la Compañía les ha otorgado se presentan ahora formando parte de este rubro; anteriormente éstos se clasificaban dentro del costo integral de financiamiento. De igual manera, a partir de 2010 los intereses pagados por la Compañía con motivo de su programa de bursatilización de cartera, mencionado en las Notas 6 y 10, se reclasificaron del costo integral de financiamiento y se incluyeron como otros costos de la operación. Los estados financieros de 2009 fueron reclasificados para efectos de comparabilidad.

A continuación se muestra un análisis de los ingresos totales de la operación de la Compañía. Véanse Notas 3d. y 16:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ventas netas de mercancía	**$ 47,308,448**	$ 42,248,673
Intereses cobrados a clientes	**2,296,596**	2,224,996
Ingresos inmobiliarios	**1,551,745**	1,427,838
Ingresos por servicios y otros de la operación	**1,219,172**	1,102,150
	$ 52,375,961	$ 47,003,657

b. Efectos de la inflación

Conforme a los lineamientos de la NIF B-10 "Efectos de la inflación", 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. Consecuentemente, las cifras al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de los estados financieros consolidados 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.

A continuación se presentan los porcentajes de la inflación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Del año	**4.40%**	3.57%
Acumulada en los últimos tres años	**15.19%**	14.48%

NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras"

Los lineamientos de la NIF B-15 requieren identificar la moneda de registro, de informe y funcional. La Compañía concluyó que su moneda funcional y de informe es el peso mexicano ya que sus precios de venta, financiamientos, mobiliario y equipo, contratos de arrendamiento y la mayor parte de sus costos están denominados en esa moneda, además de que también utiliza el peso mexicano para el cumplimiento de sus obligaciones legales, fiscales y bursátiles.

Los estados financieros de Regal Forest Holding Co. Ltd., compañía asociada a partir de 2010, domiciliada en El Salvador pero con subsidiarias que operan en 18 países de Centroamérica y el Caribe, utilizan diferentes monedas de registro, y son preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) utilizando el dólar estadounidense como moneda funcional y de informe. Véanse Notas 3m., 9 y 19.

NIF vigentes a partir del 1 de enero de 2010 aplicables a la Compañía

A partir del 1 de enero de 2010 entró en vigor la NIF C-1 "Efectivo y equivalentes de efectivo" la cual ha sido adoptada por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados, y establece las normas sobre el tratamiento contable y revelación del efectivo, efectivo restringido e inversiones disponibles para la venta, además de incorporar nueva terminología para hacerla consistente con otras NIF emitidas anteriormente. Esta norma dejó sin efecto al Boletín C-1 "Efectivo", vigente hasta el 31 de diciembre de 2009.

Adicionalmente, en 2010 se modificó el Boletín C-3 "Cuentas por cobrar", el cual requiere valuar a su valor presente y en forma retrospectiva las cuentas por cobrar a largo plazo que no tengan un interés explícito. El efecto de adoptar esta nueva disposición no tuvo un impacto relevante en los resultados y situación financiera de la Compañía.

Autorización de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos y sus notas fueron autorizados, para su emisión el 28 de enero de 2011, por el Consejo de Administración.

NOTA 3 - 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. 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 Entidades con Propósito Específico (EPE). Véanse Notas 1, 6, 8 y 10.

b. Efectivo y equivalentes de efectivo -

Los equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras y otros similares de inmediata realización. Dentro del efectivo también se incluyen los depósitos en tránsito relativos a transacciones de venta realizadas con tarjetas de débito y crédito externas. Véase Nota 5.

Las inversiones en valores y otros contratos que dan origen a un activo o pasivo financiero, se reconocen de acuerdo con su intención de uso, utilizando tres clasificaciones como sigue: a) adquiridos con fines de negociación; b) disponibles para venta, y c) conservados a vencimiento.

Los títulos adquiridos con fines de negociación se expresan al valor neto de realización, tomando como base el valor razonable, reconociendo los efectos de valuación correspondientes en los resultados del año.

Los títulos disponibles para venta, son aquellos en los que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores al vencimiento, reconociendo los efectos de valuación correspondientes dentro de la utilidad integral y traspasándolos al estado de resultados en la fecha de realización.

Los títulos conservados a vencimiento, son aquellos en los que al momento de invertir se tiene la intención de mantener dicha inversión hasta el vencimiento, los cuales se registran inicialmente al costo de adquisición más los intereses devengados y se registran en los resultados del año.

En caso de que se cuente con evidencia suficiente de que los títulos presentan un decremento en su valor, su valor en libros se ajusta y se reconoce en los resultados del año.

c. Cartera de créditos y estimación para cuentas de difícil cobro -

La Compañía ofrece a sus clientes una amplia variedad de planes de crédito, algunos de los cuales fluctúan entre tres y cuarenta y ocho meses. El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo que no generan intereses se expresa a su valor presente de acuerdo a los requerimientos del Boletín C-3 "Cuentas por cobrar". El saldo de la cartera de créditos está representado por los importes efectivamente otorgados a los clientes más los intereses devengados no cobrados y deducidos de la estimación para cuentas de difícil cobro. Los créditos se consideran como cartera vencida por el saldo insoluto total de los mismos, a los noventa días de no haber recibido el pago de alguna amortización.

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en una amplia gama de herramientas y modelos matemáticos así como considerando diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño, incluyendo tendencias en las tasas de desempleo en México. La Compañía incrementa el saldo de la estimación para cuentas de difícil cobro con base en los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera y la estacionalidad del negocio. Los incrementos a la estimación para cuentas de difícil cobro se registran dentro de los gastos de venta, administración y generales en el estado de resultados. La metodología que aplica la Compañía para determinar el saldo de la estimación para cuentas de difícil cobro consiste en reservar dos veces el saldo de los clientes con adeudos vencidos a más de noventa días, sin incluir el impuesto al valor agregado correspondiente. Las cuentas por cobrar a más de 120 días se cancelan contra la estimación para cuentas de difícil cobro, y se inician los esfuerzos para recuperarlas por la vía jurídica a través de despachos externos especializados. Este método está basado en la mejor estimación de la Compañía y en la experiencia de que los importes así determinados han sido históricamente suficientes para cubrir posibles quebrantos por irrecuperabilidad de los créditos otorgados. Véase Nota 6.

d. Reconocimiento de ingresos -

Venta de mercancía

Los ingresos por venta de mercancías se reconocen en resultados cuando el cliente toma posesión del bien o cuando la mercancía ha sido entregada al cliente en su domicilio y en consecuencia se le han transferido los riesgos y beneficios de los bienes y la Compañía no conserva ningún control sobre éstos.

Los descuentos otorgados a clientes, así como las devoluciones efectuadas por éstos se presentan disminuyendo las ventas.

Tarjeta de crédito

Los ingresos por intereses por ventas a crédito pueden derivarse de: a) promociones denominadas "Ventas a meses sin intereses", en los que los intereses están implícitos en el precio de venta, o b) "Plan Revolvente" en el que los intereses y cargos financieros se generan por el uso de nuestros clientes de la Tarjeta de Crédito Liverpool o Liverpool Premium Card.

En los planes de venta a meses sin intereses el ingreso se separa en dos componentes: 1) el valor de la mercancía vendida y 2) el interés imputado, de acuerdo con el IAS 18 "Ingresos". El valor de la mercancía se registra como ingreso y el interés imputado se registra como intereses cobrados a clientes de acuerdo con el método de interés efectivo.

Los ingresos por intereses derivados del Plan Revolvente que ofrece la Compañía a sus clientes o aquellos generados por otros esquemas de financiamiento a clientes se reconocen utilizando el método de interés efectivo descrito en el párrafo anterior.

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

Los ingresos por recuperación de créditos que fueron previamente cancelados se registran dentro de ingresos por servicios y otros de la operación en el estado de resultados consolidado.

Comisiones
Los ingresos por comisiones correspondientes a la venta de pólizas de seguros y garantías extendidas se registran como ingresos conforme se incurren.

Rentas
Los ingresos por rentas se registran conforme se devengan y se reflejan como ingresos inmobiliarios. La Compañía registra una estimación para cuentas de difícil cobro sobre rentas de los inquilinos después de noventa días de que permanecen vencidos.

Certificados de regalo
La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo no se reconoce ningún ingreso, sino que se registra un pasivo con nuestros clientes. Este pasivo es cancelado cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo monto. El pasivo por certificados de regalo pendientes de ejercer o redimir por sus poseedores se incluye en acreedores diversos y pasivos acumulados en el balance general consolidado y asciende a $184,200, al 31 de diciembre de 2010 ($153,645 al 31 de diciembre de 2009). La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios y otros de la operación.

Servicios
Los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que el cliente recibe el beneficio del servicio como: salón de belleza, agencia de viajes, óptica o diseño de interiores.

e. Inventarios y costo de ventas -
El inventario de mercancías está valuado a su costo o valor de mercado, el que sea menor, determinado mediante el método de costo promedio móvil. El costo de ventas se reconoce al costo histórico y está representado por el costo de la mercancía, incluyendo sus costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución y disminuido del valor de las devoluciones respectivas.

f. Estimación para faltantes de inventarios y merma -
La Compañía registra una provisión para faltantes de inventarios y merma estimados, reduciendo el valor del inventario. Los inventarios físicos se toman periódicamente en los almacenes, boutiques y centros de distribución y los registros de inventarios se ajustan a los resultados del inventario físico, registrando así los faltantes y merma reales. Históricamente las diferencias entre los faltantes y merma estimados comparados contra los datos reales han sido inmateriales. La Compañía ha implementado programas de prevención de pérdidas y procedimientos de control con la finalidad de minimizar los faltantes y la merma. Con base en lo anterior, la Administración de la Compañía considera que la estimación registrada es suficiente para absorber cualquier posible pérdida por este concepto. Véase Nota 7.

g. 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. Véase Nota 8.

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 RIF devengado en dicho periodo, y atribuible a su adquisición o construcción. Los valores así determinados no exceden a su valor de recuperación.

Las erogaciones realizadas con motivo de la apertura de nuevos almacenes, tales como contratación de personal o reubicación del mismo, promoción, publicidad y otros costos se cargan a los resultados del año dentro de los gastos de venta, administración y generales.

Las inversiones en remodelación de nuestros almacenes y centros comerciales se capitalizan siempre y cuando aumenten la vida útil de nuestras propiedades y se deprecian en el mismo período que nuestros edificios y construcciones. Los gastos de mantenimiento y reparación que no incrementan la vida útil de nuestras propiedades se cargan a los resultados del año en que se incurren.

La 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.

La Compañía evalúa periódicamente el valor de uso de sus propiedades, mobiliario y equipo para determinar si existe o no un deterioro en ellos.

h. Mejoras a locales arrendados -
Las mejoras a locales arrendados se amortizan por el método de línea recta sobre saldos finales mensuales a partir de su capitalización, utilizando la tasa derivada del plazo mínimo forzoso de los contratos respectivos y los períodos de prórroga a que se tenga derecho. Véase Nota 8.

i. Inversiones 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 por separado en el estado de resultados consolidado. Las otras inversiones 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. Véase Nota 9.

j. Activos intangibles y otros activos -
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. Véase Nota 9.

Los otros activos están representados principalmente por las inversiones en sistemas de información, desarrollo de nuevos proyectos informáticos y adquisición de licencias de uso de software. Estas inversiones se amortizan a la tasa del 20% anual.

k. Instrumentos financieros derivados -
Los instrumentos financieros derivados de cobertura que la Compañía ha contratado en relación a las tasas de interés a las que está sujeta su deuda, se reconocen en el balance general como activos o pasivos a su valor razonable, el cual se determina con base en precios de mercado reconocidos, cuando cotizan en un mercado establecido, o con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero, cuando no es así. Véase Nota 11.

Los cambios en el valor razonable de dichos instrumentos financieros derivados se reconocen temporalmente en la utilidad integral, dentro del capital contable, y se reclasifican a resultados cuando la posición que cubren vence o se liquida. La porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del período correspondiente dentro del costo integral de financiamiento.

Ciertos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, podrían no cumplir todos los requisitos que exige la normatividad. Si este fuera el caso, desde el punto de vista contable dichos instrumentos se designarían como de negociación, y la fluctuación en su valor razonable se reconocería en el costo integral de financiamiento.

l. 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 13.

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. El costo laboral de los servicios pasados y las ganancias o pérdidas actuariales pendientes de amortizar, se amortizan en un plazo de cinco años.

m. 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. Las diferencias en cambios originadas 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 del costo integral de financiamiento. Véase Nota 4.

Los estados financieros de Regal Forest Holding Co. Ltd. son preparados con base en las NIF y convertidos a pesos mexicanos conforme al siguiente procedimiento.

- Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 se convirtieron al tipo de cambio de cierre, el cual fue de $12.3496.
- El capital contable se convirtió utilizando los tipos de cambio históricos.
- Los ingresos, costos y gastos del ejercicio de 2010 se convirtieron al tipo de cambio promedio de $12.5856.

El efecto acumulado por conversión resultante de convertir los estados financieros de Regal Forest Holding a pesos mexicanos fue inmaterial.

n. Uso de estimaciones -
La preparación de la información financiera de acuerdo con las NIF, requiere que la Administración haga estimaciones y considere supuestos que afectan las cifras del balance general y los montos incluidos en el estado de resultados. Se requiere del ejercicio de un juicio de parte de la Administración para efectuar sus estimaciones, por lo que los resultados reales pueden diferir de las estimaciones consideradas. Las principales estimaciones utilizadas por la Compañía son la estimación para cuentas de difícil cobro, para faltantes de inventarios y merma, el valor en libros de los activos, impuestos diferidos activos y los activos y pasivos relativos a obligaciones laborales.

o. Monedero electrónico -
Frecuentemente la Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en los almacenes departamentales de la Compañía. Al respecto, la política de la Compañía es aplicar supletoriamente las disposiciones del IFRIC 13 "Programas de Lealtad de Clientes", consecuentemente el valor de los monederos otorgados se disminuye de las ventas totales en forma similar a un descuento sobre ventas y se registra un crédito diferido, el cual se cancela cuando los monederos se redimen. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas. Al 31 de diciembre de 2010 el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a $814,272 ($699,361 en 2009) y se incluye dentro de acreedores diversos y pasivos acumulados.

p. Bonificaciones de proveedores -
La Compañía recibe algunas bonificaciones de proveedores como reembolso de descuentos otorgados por la Compañía a sus clientes. Los reembolsos de nuestros proveedores relativos a descuentos otorgados a clientes con respecto a la mercancía que ha sido vendida son negociados y documentados por las áreas de compras y se acreditan directamente al margen final en el período en que se reciben. Si las bonificaciones de los proveedores se reciben antes de que la mercancía sea vendida se registran como reducción del costo de la mercancía, o sea en el margen inicial.

La Compañía también recibe aportaciones publicitarias de sus proveedores como reembolso de los costos incurridos por la Compañía para promover su mercancía. Esos importes se registran como disminución de los gastos de publicidad.

q. Gastos de venta, administración y generales -
Los gastos de venta, administración y generales incluyen, entre otros, los siguientes conceptos: remuneraciones al personal, incluyendo comisiones a los vendedores, publicidad, renta de locales, energía eléctrica, mantenimiento, información tecnológica, comisiones bancarias de tarjetas externas, gastos de apertura de tiendas, seguros y los cargos a la estimación de cuentas de difícil cobro.

r. Impuesto sobre la Renta (ISR) diferido e Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) diferido -
Se registran 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 en lugar del IETU diferido, toda vez que sus proyecciones financieras y fiscales indican que esencialmente pagará ISR en el futuro y no IETU. Véase Nota 15.

s. Participación de los Trabajadores en las Utilidades (PTU) diferida -
La Compañía registra la PTU diferida con base en el método de activos y pasivos con enfoque integral, siempre y cuando se concluya que es probable el pago o aplicación de estos beneficios en el futuro.

t. Capital social y otras cuentas de capital -
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.

u. 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. Véase Nota 14c.

v. 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.

w. Crédito mercantil –
El crédito mercantil representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos de Regal Forest Holding a la fecha de adquisición y no se amortiza, sin embargo se sujeta a pruebas de deterioro anualmente de acuerdo a los lineamientos del Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición". Véase Nota 9.

NOTA 4 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA:

La Compañía tiene los siguientes activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (miles de dólares):

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Activos	**US$ 1,578**	US$ 156,506
Pasivos	**(19,709)**	(1,847)
Posición neta (corta) larga	**US$ (18,131)**	US$ 154,659

El tipo de cambio utilizado para valuar la posición en dólares americanos al cierre de 2010 fue de $12.3496 ($13.0437 al cierre de 2009).

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Este saldo se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Efectivo	**$ 402,695**	$ 2,218,290
Inversiones disponibles para su venta	**6,422,823**	4,447,135
	$ 6,825,518	$ 6,665,425

NOTA 6 - CARTERA DE CRÉDITOS A CORTO Y LARGO PLAZOS:

La cartera de créditos a corto plazo se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Cartera de créditos	**$ 15,659,374**	$ 14,363,666
Estimación para cuentas de difícil cobro	**(1,011,932)**	(1,188,250)
	$ 14,647,442	$ 13,175,416

Adicionalmente la Compañía ha otorgado créditos a sus clientes a plazos que fluctúan entre trece y cuarenta y ocho meses. El saldo total por cobrar a estos clientes ascendía a $3,987,858 al 31 de diciembre de 2010 ($2,802,270 al 31 de diciembre de 2009).

El movimiento en la estimación para cuentas de difícil cobro se muestra a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo inicial	**$ 1,188,250**	$ 1,693,125
Incrementos	**597,374**	907,070
Aplicaciones	**(773,692)**	(1,411,945)
Saldo final	**$ 1,011,932**	$ 1,188,250

Programa de bursatilización de cartera
En diciembre de 2006 la Compañía estableció un programa a cinco años para bursatilizar su cartera de manera revolvente hasta por $2,250,000. Para tal efecto se constituyó el Fideicomiso Número F/600 administrado por Banco Invex, S.A., el cual emitió Certificados Bursátiles por el monto total del programa. De acuerdo con la NIF B-8, este Fideicomiso se consideró como una EPE en la que la Compañía tiene el control y, por lo tanto, se consolidó. El monto de la cartera bursatilizada cuyos derechos de cobro son propiedad del Fideicomiso asciende a $2,545,418 y $2,558,859, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. Véase Nota 10.

NOTA 7 - INVENTARIOS:
Este saldo se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Mercancías para venta	**$ 8,272,585**	$ 6,390,013
Mercancía en tránsito y otros	**191,152**	156,578
Inventario de suministros	**39,366**	132,367
	8,503,103	6,678,958
Estimación para faltantes de inventarios y merma	**(422,203)**	(401,126)
	$ 8,080,900	$ 6,277,832

El movimiento en la estimación para faltantes de inventarios y merma se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Saldo inicial	**$ 401,126**	$ 366,209
Incrementos	**544,465**	502,003
Aplicaciones	**(523,388)**	(467,086)
Saldo final	**$ 422,203**	$ 401,126

NOTA 8 - PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO:
Este saldo se integra como sigue:

	31 de diciembre de		
	2010	2009	**Tasa de depreciación (%)**
Edificios y construcciones	**$ 20,439,875**	$ 19,236,735	1.33
Mobiliario y equipo	**7,206,895**	6,700,078	10
Mejoras a locales arrendados	**1,951,409**	1,801,370	varias
Equipo de cómputo electrónico	**2,498,738**	2,397,140	30
Equipo de transporte	115,980	76,823	25
	32,212,897	30,212,146	
Depreciación acumulada	(10,612,224)	(9,612,618)	
	21,600,673	20,599,528	
Terrenos	**5,536,550**	5,030,111	
Obras en proceso y anticipos a proveedores	**1,199,811**	1,113,367	
	$ 28,337,034	$ 26,743,006	

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco al Fideicomiso Número F/789 administrado por Banco Invex, S.A., creado para este fin. El monto de la transacción ascendió a aproximadamente $853,000, de los cuales $677,000 corresponden a construcciones y equipo y $176,000 a terrenos. De acuerdo con la NIF B-8, este Fideicomiso se consideró como una EPE; por lo tanto, el valor de estos activos fue consolidado en el rubro correspondiente.

El saldo de obras en proceso y anticipos a proveedores al cierre del ejercicio 2010 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunos almacenes y centros comerciales, y remodelando algunos almacenes ya existentes.

En 2010 y 2009 no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante este periodo no se obtuvieron nuevos financiamientos destinados a la construcción de nuevos almacenes o centros comerciales.

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS:
Este saldo se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Inversiones en acciones	**$ 3,295,974**	$ 613,896
Adquisición de licencias de uso de software - Neto	**340,846**	311,026
Gastos relativos a nuevos desarrollos informáticos - Neto	**396,474**	363,798
Instrumentos financieros derivados (Nota 11)	**170,662**	93,300
Beneficios a los empleados (Nota 13)	**274,271**	260,163
Otros	**8,303**	-
	$ 4,486,530	$ 1,642,183

Adquisición de Regal Forest Holding Co. Ltd. (RFH)

RFH es una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 460 tiendas con diversos formatos en Centroamérica y el Caribe. La Compañía adquirió el 50% del capital de RFH y se originó un crédito mercantil de $757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión de la Compañía en RFH.

Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. (la cadena de almacenes departamentales líder en España), a través de la cual se opera en México una ca-dena de diez tiendas especializadas en ropa y accesorios para toda la familia bajo el nombre co-mercial de Sfera.

Otras inversiones

Corresponden principalmente a la participación de la Compañía en los fideicomisos que desarro-llaron los Centros Comerciales: 1) Angelópolis en la ciudad de Puebla, 2) Plaza Satélite en el Estado de México, 3) Galerías Querétaro en la ciudad de Querétaro y 4) otro en la ciudad de Monterrey.

NOTA 10 - DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZOS:
La deuda de la Compañía se analiza a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Certificados bursátiles	**$ 10,250,000**	$ 7,950,000
Documentos por pagar	**921,456**	921,456
Préstamo bancario	**-**	400,000
Préstamo sindicado	-	392,857
Total	**11,171,456**	9,664,313
Menos - vencimiento a corto plazo	**2,250,000**	1,492,857
Vencimiento a largo plazo	**$ 8,921,456**	$ 8,171,456

Los vencimientos de la deuda por año se muestran a continuación:

Año que terminará el 31 de diciembre de	**Importe**
2011	$ 2,250,000
2012	-
2013	-
2014	4,000,000
2015 en adelante	4,921,456
	$ 11,171,456

Certificados bursátiles
La Compañía cuenta con las siguientes emisiones de certificados bursátiles:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés *	31 de diciembre de 2010	2009
Diciembre 2014	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.04 puntos	$ 4,000,000	$ 4,000,000
Diciembre 2011	Mensualmente	Fija de 7.82%	2,250,000	2,250,000**
Agosto 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000
Febrero 2010	Mensualmente	TIIE a 28 días más 1.50 puntos	-	700,000
Mayo 2020	Semestralmente	Fija de 8.48%	3,000,000	-
			$ 10,250,000	$ 7,950,000

* Véase Nota 11.

** Estos Certificados Bursátiles corresponden a las emisiones realizadas por el Fideicomiso F/600 constituido para bursatilizar la cartera de la Compañía. Véase Nota 6. De acuerdo con las cláusulas del Fideicomiso estos certificados bursátiles no tienen ninguna garantía de pago específica, real o personal, por lo que los tenedores de los mismos son acreedores quirografarios.

Documentos por pagar
Los documentos por pagar a Credit Suisse por $921,456 se refieren a la venta de los derechos de los centros comerciales al Fideicomiso F/789, mencionado en la Nota 8.

Las emisiones de certificados bursátiles y el préstamo sindicado requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía ha contratado un "cross currency swap" e instrumentos financieros derivados de tasas de interés sobre algunos de los financiamientos mencionados anteriormente. Véase Nota 11.

NOTA 11 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

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

Monto nocional	Fechas de: Inicio	Vencimiento	Tasas de interés: Contratada por IFD	Pactada en la deuda	Valor razonable al 31 de diciembre de 2010	2009
Activos						
$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	$ 149,017	$ 82,916
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	-	10,384
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	21,645*	-
	Total				$ 170,662	$ 93,300
Pasivos						
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIE + 0.04%	$ (90,218)	$ (60,861)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	(118,362)	(34,112)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE+0.18%	7.95%	(59,836)	-
700,000	Febrero 2009	Febrero 2010	8.34%	TIIE + 1.50%	-	(2,048)
400,000	Octubre 2005	Abril 2010	10.05%	TIIE + 0.55%	-	(6,935)
392,857	Junio 2005	Abril 2010	9.45%	TIIE + 0.55%	-	(5,758)
	Total				$ (268,416)	$ (109,714)

* Deuda contratada en UDIS

Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

El riesgo de las tasas de interés de la Compañía se deriva de los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo, los cuales están sujetos a tasas variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deuda contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzca en un mayor costo financiero del pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija, sin embargo, también se contratan swaps de tasas de interés de fija a variable.

La Compañía analiza en forma permanente su exposición a las tasas de interés. Se simulan diversos escenarios en los que se considera el refinanciamiento, la renovación de las posiciones existentes, el financiamiento alternativo y la cobertura. Con base en esos escenarios, la Compañía calcula el impacto que tendría en sus resultados o situación financiera ante un cambio de +/- 1 o 2 puntos en las tasas de interés.

Administración de riesgos

La administración de riesgos financieros de la Compañía se lleva cabo a través de su Comité de Operaciones. De conformidad con las políticas aprobadas por el Consejo de Administración, la administración de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como políticas que tratan riesgos específicos, el riesgo de las tasas de interés, el uso de los instrumentos financieros derivados de cobertura y la inversión de los excedentes de tesorería.

El valor razonable de los swaps, se determinó utilizando 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 2010 se reconoció un pasivo neto por $97,754 (pasivo neto por $16,414 en 2009) y un cargo al capital contable de $81,340 (cargo de $100,416 en 2009).

NOTA 12 - CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO:

Para llevar a cabo su operación, la Compañía actúa tanto como arrendador como arrendatario. La Compañía es arrendataria de 16 almacenes departamentales y 17 locales comerciales para las boutiques que opera. Estos contratos establecen el pago de una renta previamente establecida o determinada (rentas fijas), o como un porcentaje de las ventas mensuales de cada establecimiento (rentas variables).

A continuación se analizan los gastos por rentas:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Rentas fijas	**$ 220,118**	$ 210,651
Rentas variables	**243,621**	221,124
	$ 463,739	$ 431,775

Adicionalmente, la Compañía ha celebrado contratos para el arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha adquirido equipo de cómputo y servidores.

A continuación se incluye un análisis de las rentas mínimas anuales convenidas en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2011	$ 267,984
2012	294,782
2013	324,260
2014	356,686
2015 en adelante	1,298,694
Total de pagos mínimos convenidos	$ 2,542,406

NOTA 13 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

La Compañía 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. Existen planes de contribución definida y de beneficios definidos para sus pensiones. Estas compensaciones sólo serán exigibles después de que el trabajador haya laborado en la Compañía un determinado número de años.

La Compañía tienen 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.

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 2010:

	Pensiones	Prima de antigüedad	Indemni-zaciones
OBD al 1 de enero de **2010**	**$ 518,887**	**$ 104,668**	**$ 142,865**
Más (menos):			
Costo laboral del servicio actual	16,708	12,867	22,747
Costo financiero	44,454	9,293	11,199
Pérdidas actuariales generadas en el periodo	102,174	18,318	47,742
Beneficios pagados	(43,538)	(9,910)	(56,254)
Reducciones	-	1,213	(636)
Liquidaciones anticipadas	(42,295)	(3,452)	2,215
OBD al 31 de diciembre de 2010	$ 596,390	$ 132,997	$ 169,878

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a $619,489 y $566,243, respectivamente.

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 2010 y 2009, sobre el valor razonable de los activos del plan de beneficios a los empleados:

	Pensiones		Prima de Antigüedad	
	2010	2009	**2010**	2009
AP al 1 de enero	**$ 521,837**	$ 442,853	**$ 98,468**	$ 84,493
Más (menos):				
Rendimiento esperado	**48,395**	39,360	**9,015**	7,228
Utilidades actuariales del periodo	**32,574**	37,560	**1,314**	4,075
Aportaciones de la compañía	**58,298**	75,349	**15,220**	13,693
Beneficios pagados	**(77,948)**	(73,285)	**(13,362)**	(11,021)
AP al 31 de diciembre	**$ 583,156**	$ 521,837	**$ 110,655**	$ 98,468

Conciliación de la OBD, AP y el Activo/Pasivo Neto Proyectado (A/PNP)
A continuación se muestra una conciliación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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	
	2010	2009	**2010**	2009	**2010**	2009
Activos (pasivos) laborales:						
OBD	**$ (596,390)**	$ (518,887)	**$ (132,997)**	$ (104,668)	**$ (169,878)**	($ 142,865)
AP	**583,156**	521,837	**110,655**	98,468	**-**	-
Situación de financiamiento	**(13,234)**	2,950	**(22,342)**	(6,200)	**(169,878)**	(142,865)
Menos partidas pendientes de amortizar:						
Pérdidas actuariales	**171,620**	119,364	**13,247**	3,150	**13,137**	-
Pasivo de transición	**8,490**	12,780	**1,044**	1,603	**361**	27,477
Mejoras al plan no reconocidas	**107,395**	125,069	**-**	-	**6,931**	-
Activos (pasivos) netos proyectados	**$ 274,271**	$ 260,163	**$ (8,051)**	$ (1,447)	**$ (149,449)**	$ (115,388)

Costo Neto del Periodo (CNP)
A continuación se presenta un análisis del CNP por tipo de plan al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	Pensiones		Prima de antigüedad		Indemnizaciones	
	2010	2009	**2010**	2009	**2010**	2009
Costo laboral del servicio actual	**$ 16,708**	$ 16,096	**$ 12,867**	$ 11,765	**$ 22,747**	$ 21,169
Costo financiero	**44,454**	46,408	**9,293**	8,277	**11,199**	10,635
Rendimiento esperado de los activos del plan	**(48,395)**	(39,360)	**(9,015)**	(7,228)	**-**	-
Pérdida actuarial, neta	3,706	10,869	**6,007**	203	**36,927**	4,373
Costo laboral del servicio pasado	**28,720**	26,560	**561**	573	**19,073**	24,511
Liquidaciones anticipadas	-	-	**2,110**	-	**(635)**	-
Total	**$ 45,193**	$ 60,573	**$ 21,823**	$ 13,590	**$ 89,311**	$ 60,688

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 2010, son:

Tasa de inflación estimada	3.50%		Tasa de incremento de salarios	4.75%	(Real)
Tasa de descuento	7.75%	(Real)			
Tasa de rendimiento esperado de los activos	10%		Tasa de incremento del salario mínimo general	(Real)	3.50%

A continuación se presenta el valor de la OBD, el valor razonable de los AP y la situación del Plan de los últimos cinco años:

Año	Valores históricos OBD	AP	Situación del plan
Pensiones:			
2010	$ (596,390)	$ 583,156	$ (13,234)
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:			
2010	$ (132,997)	$ 110,655	$ (22,342)
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:			
2010	$ (169,878)	$ -	$ (169,878)
2009	(142,865)	-	(142,865)
2008	(121,603)	-	(121,603)
2007	(142,810)	-	(142,810)
2006	(131,836)	-	(131,836)

NOTA 14 - CAPITAL CONTABLE:

a. Capital social

El capital social se encuentra integrado 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, representativo del capital mínimo fijo sin derecho a retiro. El capital social se integra a continuación:

		Importe
Capital mínimo fijo	$	269,112
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 2007		6,326,285
Capital social al 31 de diciembre de 2010	$	6,595,397

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2010, se aprobó el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de $590,566 ($536,879 en 2009), los cuales fueron pagados el 14 de mayo de 2010, y el 22 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

b. Reserva legal y reserva de reinversión

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.

c. Utilidad integral

La utilidad integral se analiza como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre de		
		2010		2009
Utilidad neta consolidada del ejercicio	**$**	**5,154,958**	$	3,786,535
Valor razonable de instrumentos financieros derivados		**(81,340)**		(100,416)
Participación no controladora		**(631)**		448
Utilidad integral	**$**	**5,072,987**	$	3,686,567

d. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 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.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de la CUFIN ascendía a $40,813,048 y el de la CUFINRE a $108,925.

NOTA 15 - IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y EMPRESARIAL A TASA ÚNICA:

Las provisiones para impuestos a la utilidad se integran como sigue:

		Año que terminó el 31 de diciembre de		
		2010		2009
ISR causado	**$**	**2,015,761**	$	1,601,056
IETU causado		**279,037**		46,547
ISR diferido		**(126,550)**		(22,665)
IETU diferido		**(5,445)**		–
	$	**2,162,803**	$	1,624,938

La conciliación entre la tasa causada y efectiva del ISR se muestra a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
ISR a tasa legal	**$ 2,195,247**	$ 1,515,274
Más (menos) - Efecto de ISR sobre:		
Costo de ventas	**95,251**	(49,722)
Inventario acumulable	**326,320**	318,309
Ventas en abonos (netas)	**(425,425)**	233,923
Depreciación	**(244,840)**	(240,585)
Ajuste por inflación acumulada - Neto	**105,153**	50,328
Pérdidas fiscales	**(81,534)**	(49,254)
Reservas no deducibles (deducibles)	**40,349**	(143,228)
Otras partidas (netas)	**5,240**	(33,989)
ISR causado en el año	**2,015,761**	1,601,056
ISR diferido	**(126,550)**	(22,665)
Provisión para ISR	**$ 1,889,211**	$ 1,578,391
	25.8%	29.2%

En el ejercicio de 2010 se amortizaron pérdidas fiscales por $271,780.

La LISR 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 2010 algunas subsidiarias tienen pérdidas fiscales pendientes de amortizar por $463,018, cuyo derecho a aprovecharlas caduca en los años siguientes:

Fecha límite de amortización	**Importe actualizado**
2012	$ 911
2013	1,557
2014	2,589
2015	3,697
2016 en adelante	454,264
	$ 463,018

Con base en sus proyecciones financieras, la Compañía y sus subsidiarias determinaron 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 $3,660,089 y $3,783,562 respectivamente.

Las principales diferencias temporales sobre las que se reco¬nocieron impuestos diferidos se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
Activo por impuestos diferidos:	**2010**	2009
Pérdidas fiscales por amortizar	**$ 131,524**	$ 146,240
Estimación para cuentas de difícil cobro	**298,545**	499,997
Provisiones de nomina	**328,485**	237,165
Otras provisiones	**160,209**	114,666
Otras partidas	**34,290**	75,328
	953,053	1,073,396
Pasivo por impuestos diferidos:		
Ventas en abonos - Neto	**(1,042,341)**	(904,403)
Propiedades, mobiliario y equipo	**(3,061,309)**	(2,947,879)
Inventarios	**(436,463)**	(752,660)
Otras partidas	**(149,392)**	(331,456)
	(4,689,505)	(4,936,398)
ISR diferido	**(3,736,452)**	(3,863,002)
IA por recuperar	**76,363**	79,440
Pasivo por ISR diferido	**$ (3,660,089)**	$ (3,783,562)

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 2013 será del 29% y a partir de 2014 será del 28%.

El IETU de 2010 se calculó a la tasa del 17.5% (17% para 2009) sobre la utilidad determinada con base en flujos de efectivo, 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.

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

En 2010 y 2009, algunas compañías del Grupo determinaron IETU de $279,037 y $46,547, respectivamente, los cuales fueron superiores al ISR determinado. Las proyecciones contables y fiscales sobre estas compañías indican que en el futuro algunos de ellos continuaran pagando IETU y otras pagarán ISR; por lo tanto, el impuesto diferido que se registró al 31 de diciembre de 2010 es el correspondiente al impuesto que se estima causarán en el futuro.

NOTA 16 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

Las actividades de la Compañía se agrupan principalmente en dos grandes segmentos de negocios: almacenes departamentales (comercial) y arrendamiento de inmuebles (inmobiliario).

La Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al detalle o menudeo entre el público en general y por tal motivo no cuenta con clientes principales que concentren un porcentaje significativo de las ventas totales. Aunque la Compañía también realiza ventas institucionales, no existe dependencia específica en un cliente o grupo de ellos que pudiera representar un riesgo en caso de pérdida de los mismos.

La Compañía cuenta con seis divisiones que cubren una amplia variedad de productos y servicios que están a la venta en todos los almacenes, por lo que no se tiene dependencia de un solo producto ni se tiene identificado algún producto en particular que represente el 10% de sus ventas consolidadas.

La Compañía opera con una amplia base de proveedores de tamaño diverso, por lo que tampoco tiene dependencia de algún proveedor en cuanto a productos se refiere. La Compañía mantiene relaciones comerciales con un número importante de proveedores, sin embargo existe el riesgo de que alguno de tamaño importante para la Compañía deje de surtirle mercancía. Algunos de los principales proveedores del segmento Comercial son: Sony, Nike, Mattel, Estee Lauder, Hewlett Packard, LG Electronics, Samsung y Gabite.

Por medio de nuestro segmento inmobiliario somos dueños ó copropietarios, administradores y arrendadores de locales comerciales ubicados en importantes centros comerciales ubicados en el Distrito Federal y el interior de la República Mexicana. Este segmento se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones.

La principal información financiera de estos segmentos se resume a continuación:

	Año que terminó el 31 de diciembre de			
	2010		2009	
	Comercial	**Inmobiliario**	**Comercial**	**Inmobiliario**
Ventas netas	**$ 47,308,448**	**$ 1,551,745**	$ 42,248,673	$ 1,427,838
Utilidad de operación	**$ 6,476,491**	**$ 881,329**	$ 4,987,319	$ 510,019
Activos identificables	**$ 56,376,717**	**$ 11,905,745**	$ 47,911,365	$ 11,279,577

A continuación se presentan las ventas netas y márgenes de utilidad del segmento comercial, clasificadas por tipo de producto y zona geográfica.

Por tipo de producto:

	Año que terminó el 31 de diciembre de			
	2010		2009	
	Ventas netas	**Margen bruto de utilidad**	**Ventas netas**	**Margen bruto de utilidad**
Big ticket	**$ 17,553,930**	**$ 6,189,981**	$ 15,513,812	$ 3,610,957
Soft line	**29,754,518**	**10,492,231**	26,734,861	11,067,857
	$ 47,308,448	**$ 16,682,212**	$ 42,248,673	$ 14,678,814
Por zona geográfica:				
Centro del país	**$ 14,829,956**	**$ 5,270,634**	$ 13,671,204	$ 4,791,259
Interior en varios estados (excepto Centro)	**32,478,492**	**11,614,603**	28,577,469	9,887,555
	$ 47,308,448	**$ 16,885,237**	$ 42,248,673	$ 14,678,814

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

a. Durante 2010 y 2009 Grupo Financiero Invex, S.A. de C.V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a $1,459 y $1,181 en 2010 y 2009, respectivamente. Al 31 de diciembre de ambos años no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

b. Los beneficios directos y posteriores al retiro pagados a los directivos relevantes ascendieron a $73,805 y $147,405 durante 2010 y 2009, respectivamente.

NOTA 18 - NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES:

Durante 2009 y 2010 el CINIF emitió las siguientes NIF e Interpretaciones a las NIF (INIF), las cuales, excepto por la INIF 19, entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2011. La Administración de la Compañía estima que dichas disposiciones no afectarán sustancialmente su información financiera.

NIF B-5 Información financiera por segmentos.
NIF B-9 Información financiera a fechas intermedias.
NIF C-4 Inventarios.
NIF C-5 Pagos anticipados.
NIF C-6 Propiedades, planta y equipo.
NIF C-18 Obligaciones asociadas con el retiro y desmantelamiento de activos y la restauración del medio ambiente.
INIF 19 Cambio derivado de la adopción de las IFRS.

NOTA 19 - ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (IFRS):

A partir de 2012 la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros de acuerdo con las IFRS, emitidas por el "International Accounting Standards Board" de conformidad con las disposiciones normativas establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, para las entidades que sean emisoras de valores en México. Los estados financieros de 2012 deberán presentarse comparativamente con los de 2011, elaborados sobre las mismas bases.

A finales de agosto de 2010 el CINIF publicó la INIF 19, la cual entró en vigor para los estados financieros que se emitan a partir del 30 de septiembre de 2010. La INIF 19 tiene como objetivo que las emisoras de valores revelen en los estados financieros de 2010 y 2011, la fecha prevista de la adopción de IFRS y el importe estimado de cualquier cambio significativo que provocará la adopción de las IFRS o, en su caso, las razones que no permitan llevar a cabo dicha estimación.

La Compañía ha identificado las diferencias entre las IFRS y las NIF y estima que no habrá un impacto importante en sus principales políticas contables ni en su situación financiera o resultados de operación. La Compañía estima que el cambio más importante que se dará es en el grado de detalle que las IFRS requieren para las revelaciones en los estados financieros.

Información para inversionistas

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

Fabiola Antonio Maldonado
afantoniom@liverpool.com.mx
Tel.: (52 55) 5268 3475
Fax: (52 55) 5268 3348

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

www.liverpool.com.mx

LIVEPOL

Diseño: **signi.com.mx** Fotografía: **gustavoduenasphoto.com** Impresión: **wetmore-printing.com**

El Informe Anual 2010 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