



 **Liverpool**[®]
informe anual 2011



crecimiento
DINÁMICO

crecimiento DINÁMICO



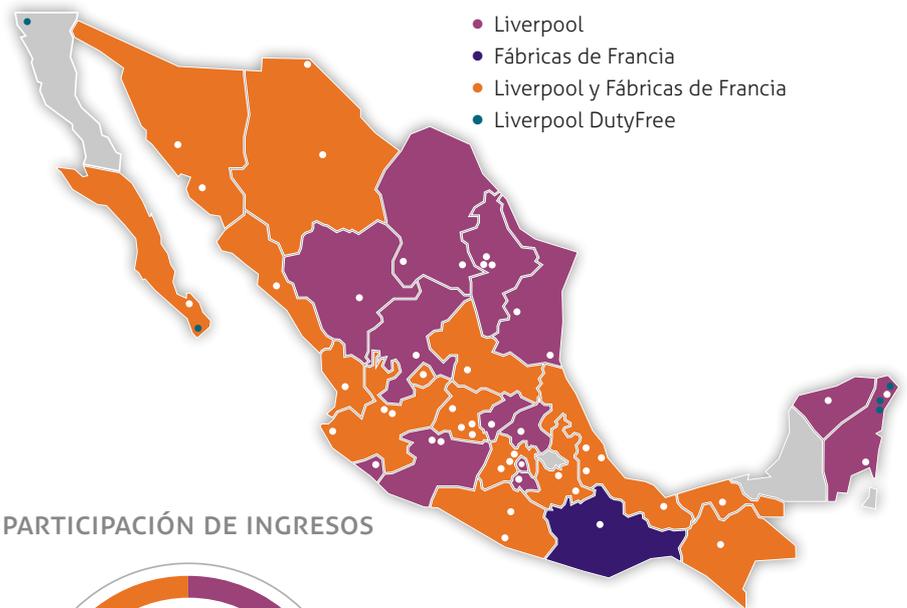


La visión de largo plazo y la estabilidad operativa garantizan la permanencia de la organización. Aun en entornos variables, y a veces impredecibles, hemos logrado crecer rentablemente. Gracias al enfoque en nuestros clientes, con quienes buscamos establecer vínculos estrechos y duraderos, hemos desarrollado la inteligencia de mercado necesaria para ubicarnos más cerca de sus centros de actividad y estilos de vida, diferenciar y anticipar sus necesidades ofreciéndoles las mercancías que prefieren y entender sus hábitos de consumo para facilitarles la mejor experiencia de compra que los motive a regresar, una y otra vez.

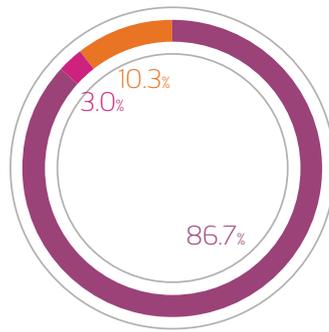
Dicha perspectiva se refleja en todo lo que hacemos y en las decisiones que tomamos: consistencia, disciplina, creatividad, enfoque en la rentabilidad y ejecución de largo plazo. Sin duda, estos elementos nos permitirán continuar nuestro crecimiento **de manera dinámica.** <

EN BREVE

DÓNDE OPERAMOS



PARTICIPACIÓN DE INGRESOS



- Comercial
- Inmobiliaria
- Crédito y Servicios



Liverpool es la empresa de almacenes departamentales más grande de México. La propuesta de valor se centra en la atención personalizada al cliente y una amplia gama de productos y servicios enfocados a diversos estilos de vida que promueven experiencias de compra para toda la familia. <

CIFRAS RELEVANTES

(Cifras en millones de pesos)

\$58,657 ingresos totales

\$10,511 EBITDA

\$6,543 utilidad neta

DIVISIÓN COMERCIAL

- 90 almacenes departamentales
- 1.3 millones de metros cuadrados de área de venta
- Presencia en 53 ciudades de la República Mexicana
- Más de 120 departamentos por almacén

DIVISIÓN CRÉDITO

- 2.9 millones de tarjetas de crédito
- Principal tarjeta de crédito no bancaria en México
- 4 diferentes marcas: Liverpool, Fábricas de Francia, Liverpool Premium Card y Galerías Fashion Card

DIVISIÓN INMOBILIARIA

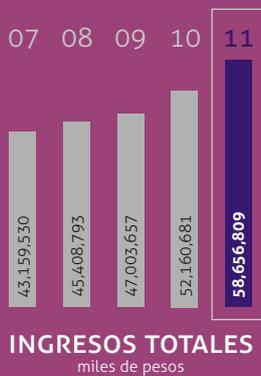
- 16 centros comerciales
- 325 mil metros cuadrados de área rentable
- Más de 1,500 inquilinos
- Altas tasas de ocupación promedio

CIFRAS RELEVANTES

Las cifras al 31 de diciembre de 2007 se expresan en miles de pesos mexicanos de poder adquisitivo de diciembre de 2007.
Las cifras al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y 2008 se presentan en miles de pesos mexicanos históricos de esa fecha.

	2011	2010	%VAR	2009	2008	2007
Operaciones						
Número de almacenes	90	85	5.9%	79	78	71
Número de centros comerciales	16	16	–	16	13	11
Tarjetas de crédito marca propia	2,903,472	2,700,597	7.5%	2,585,539	2,690,037	2,517,597
Resultados						
Ingreso total	58,656,809	52,160,681	12.5%	47,003,657	45,408,793	43,159,530
Ingresos División Comercial	52,348,382	46,730,797	12.0%	43,350,823	41,343,413	39,377,415
Ingresos División Inmobiliaria	1,731,041	1,551,745	11.6%	1,427,838	1,405,786	1,263,299
Ingresos División Crédito	4,577,386	3,878,139	18.0%	2,224,996	2,659,594	2,518,816
Utilidad de operación	9,227,815	7,727,110	19.4%	5,497,338	5,462,553	5,959,315
Utilidad neta mayoritaria	6,543,365	5,154,958	26.9%	3,786,535	3,528,204	3,831,185
UAFIDA (EBITDA)	10,510,561	8,940,378	17.6%	6,883,441	6,525,681	6,852,649
Margen UAFIDA (EBITDA)	17.9%	17.1%	4.5%	14.6%	14.4%	15.9%
Utilidad por acción	4.88	3.84	27.1%	2.82	2.63	2.85

La información financiera de los años 2007, 2008 y 2009 fue elaborada bajo las Normas de Información Financiera. La información financiera de los años 2010 y 2011 fue elaborada bajo IFRS, por lo tanto no es comparable entre los diversos periodos presentados.



12.5

por ciento de
incremento en
ingresos totales

17.9

por ciento
margen
de EBITDA

Durante 2011 los principales indicadores de la organización presentaron **desempeño positivo** en todos nuestros segmentos de negocio. <

CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO

Señores Accionistas,

Nos encontramos en una era donde la mundialización toma un papel protagónico y afecta el ámbito de los negocios en formas y velocidad inéditas. La orientación hacia nuestros clientes es el principal objetivo y en esta etapa hemos encaminado la transformación de las operaciones en los almacenes, centros comerciales, tarjetas de crédito, logística y demás servicios para lograr cada día una mayor cercanía y empatía con ellos.

En este entorno, la organización logró resultados positivos al alcanzar ingresos totales por **\$58,657** millones de pesos y una utilidad neta por **\$6,543** millones de pesos.

Nuevos diseños, experiencias, servicios, mercancías, tecnologías y estilos de vida se agrupan armónicamente para satisfacer a quienes nos visitan y así anticiparnos a sus necesidades. Estos atributos son una realidad en el almacén Liverpool Interlomas, que inauguramos en noviembre pasado y continuaremos con esta tendencia. También nos hemos adaptado a los diferentes canales que nos acercan al cliente gracias a la movilidad y seguiremos innovando en esta materia para captar la atención de mercados en crecimiento.

El desarrollo de los colaboradores se mantiene como una prioridad y trabajamos para estrechar los vínculos y compartir la visión del negocio y así, juntos, exceder las expectativas de servicio.

El entorno económico y social por el que atraviesa el país ha sido propicio para impulsar la expansión geográfica sustentable y confiamos en que la recuperación del poder adquisitivo, sumado a un adecuado financiamiento, permitirán que un mayor número de personas tengan acceso a nuestra propuesta comercial. Por ello, continuaremos con los planes de crecimiento de forma congruente con el desarrollo de la nación y durante 2012 inauguraremos ocho almacenes y tres centros comerciales.

En Liverpool, reiteramos nuestro compromiso con la gran familia mexicana, que desde hace años nos ha distinguido como su almacén de confianza. Un agradecimiento a nuestros accionistas por su apoyo, a nuestros colaboradores por su compromiso y entrega, al Sr. José Calderón, Director General, quien se jubiló en 2011 por 42 años de atinada gestión, a los proveedores e inquilinos por su continua participación y en especial, a nuestros clientes y amigos. Muchas gracias por permitir que Liverpool crezca dinámicamente.

Atentamente,



Max David
Presidente del Consejo
de Administración

8 de marzo de 2012

INFORME DEL DIRECTOR GENERAL

Durante 2011 se concretaron los planes de expansión al inaugurar cinco almacenes que refuerzan la presencia de la organización y cumplen con el objetivo de atender a un mayor número de clientes.

Logramos crecer las ventas mismas tiendas superando el crecimiento económico del país gracias a la estrategia de mercancías y la extensión del otorgamiento de crédito al consumo, lo que aunado al crecimiento de superficie de ventas se tradujo en un incremento de **12.5%** en los ingresos totales para alcanzar la cantidad de **\$58,657** millones de pesos. Los controles de inventarios y gastos contribuyeron a que la utilidad de operación sumara **\$9,228** millones de pesos, cifra **19.4%** mayor que en 2010.

La atención personalizada es nuestro diferenciador más importante y continuamos avanzando en esta materia al invertir numerosos esfuerzos para asegurarnos que toda nuestra gente esté alineada a esta estrategia.

En Liverpool presentamos una vasta gama de productos y servicios elaborados por nuestros más de **4,500** proveedores nacionales, la cual complementamos con artículos de importación. Dada la relevancia del Lejano Oriente en la cadena de abastos, recientemente abrimos una oficina en dicha región con el fin de estrechar relaciones comerciales y desarrollar programas exclusivos.

Uno de los puntos focales del año fue la administración de los centros comerciales, cuya propuesta de valor se centra en el entretenimiento y la diversidad de giros. Ello nos ha permitido crear opciones atractivas junto a los almacenes departamentales que promueven visitas

más frecuentes y lealtad hacia nuestra oferta comercial.

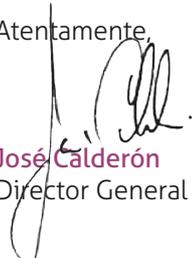
Por su parte, el otorgamiento de crédito al consumo ha sido un factor determinante para el crecimiento de los ingresos totales. Durante el ejercicio, los más de 2.9 millones de tarjetahabientes Liverpool, Fábricas de Francia, *Liverpool Premium Card* y *Galerías Fashion Card* sumaron una cartera de crédito de **\$20,759** millones de pesos, manteniéndose como el medio de pago más importante.

El plan de expansión a nivel nacional de *Liverpool Premium Card* realizado durante el ejercicio permitió el crecimiento del número de tarjetahabientes así como del saldo de su portafolio. Esta tarjeta es una herramienta útil para conocer las necesidades del cliente cuando efectúa sus compras en lugares distintos a Liverpool.

El esmero de todos los que laboramos en Liverpool se traduce año con año en nuevos almacenes, formatos, conceptos, diseños, mercancías y servicios, complementados por una atención personalizada que nos permite exceder las expectativas del cliente.

Durante el presente ejercicio alcancé la edad de jubilación y culmina mi carrera de 42 años en esta organización. Agradezco a todas las personas que me apoyaron durante mi gestión en la empresa y deseo sinceramente que el rumbo de crecimiento y la rentabilidad de Liverpool continúe durante muchos años más.

Atentamente,



José Calderón
Director General

expansión DINÁMICA

Durante 2011, reforzamos los mercados en los que ya tenemos presencia y llegamos a nuevos lugares. Hoy nuestras operaciones abarcan **53 ciudades** de la República Mexicana y atendemos a un gran número de familias. <

A la fecha sumamos 90 almacenes en tres diferentes formatos: Liverpool, Fábricas de Francia y Liverpool Duty Free. En el año, inauguramos cinco almacenes: Tlaquepaque, Guadalajara, Jal.; La Paz, BCS; San Luis Potosí, SLP; Interlomas, Estado de México, y un Duty Free en Playa del Carmen, QR.



Liverpool

5

nuevas tiendas
abiertas en 2011



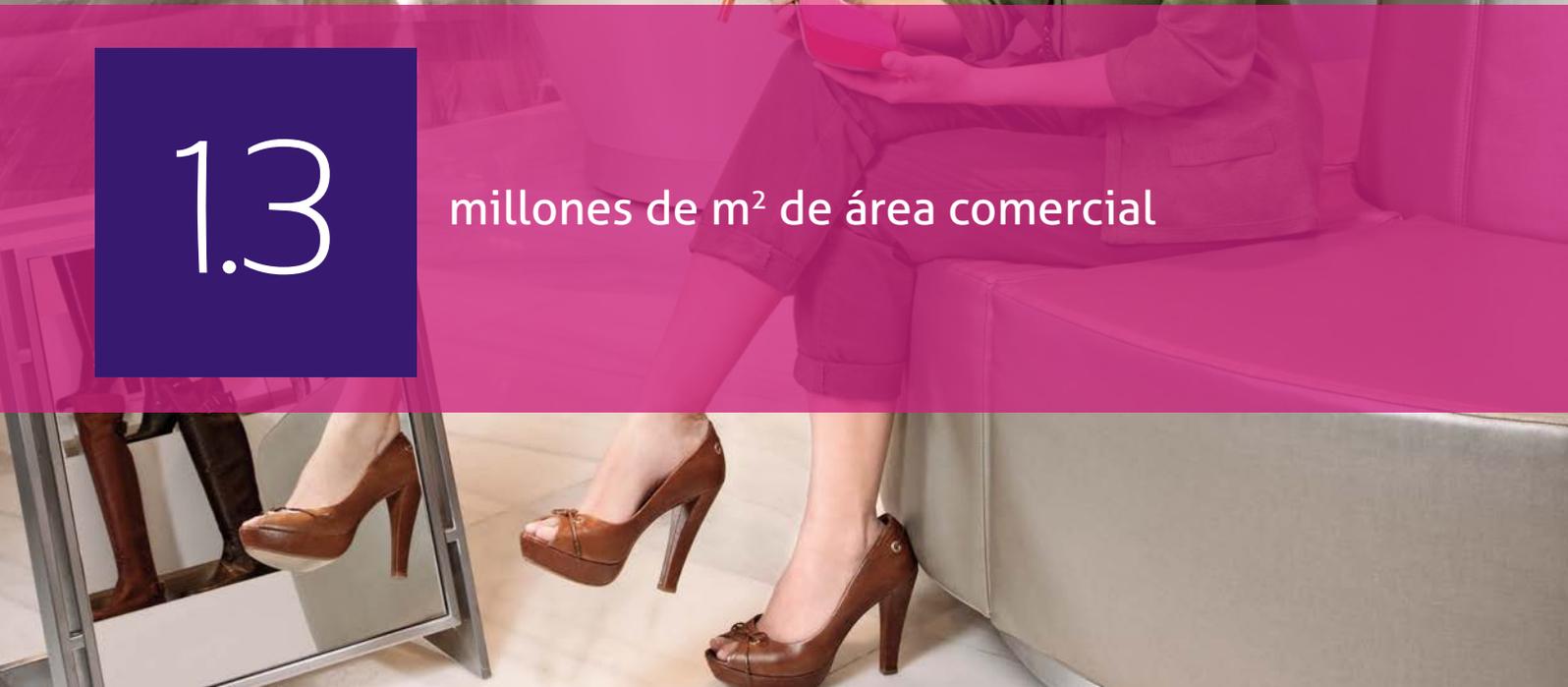


Interlomas, Tlaquepaque y San Luis Potosí fortalecen la huella de la empresa en sus respectivas ciudades y promueven visitas más frecuentes al estar más cerca del cliente. <



1.3

millones de m² de área comercial



Por su parte, Liverpool La Paz se beneficia de la importante actividad y desarrollo de esta ciudad. Asimismo, la segunda unidad del formato Liverpool Duty Free en Playa del Carmen complementa la oferta comercial para atender adecuadamente a este lugar de creciente actividad turística. De esta forma, el área de venta alcanzó la cifra de 1.3 millones de metros cuadrados, 8.0% superior a la reportada en 2010.

La estrategia de ampliaciones y transformaciones de almacenes es prioritaria para mantener vigente la imagen de la organización. Cada ubicación es única y se adapta a las características de mercados específicos, manteniendo su individualidad al tiempo que conserva la familiaridad y el ambiente característico de Liverpool. Durante el año, se continuó con la ampliación de Liverpool Insurgentes, Tampico, Metepec y Puebla. <

325 mil
m² de superficie
de renta dentro
de los 16 centros
comerciales



Liverpool Interlomas con un nuevo diseño que ofrece modernidad y comodidad para nuestros clientes.

diferenciación

DINÁMICA

Existe un fuerte vínculo entre la empresa y la familia mexicana. El cliente, como nuestra razón de ser, nos exige apreciar sus preferencias y distinguirlas a través de **atención personalizada** y una gran variedad de productos y servicios. <

En México, la pirámide socioeconómica experimenta un crecimiento en la clase media y confiamos en que dicha tendencia se mantenga vigente en los próximos años. Hemos desarrollado la inteligencia de mercado necesaria para conocer profundamente a quienes servimos y así anticipar sus intereses. Gracias a lo anterior, respondemos a la diversificación de estilos de vida, hábitos de consumo y formas de compra a través de diferentes canales.



2.9
millones de
tarjethabientes



La oferta comercial de la Tarjeta Liverpool se complementa en los Centros de Seguros y Servicios Especiales ubicados en cada almacén, donde se proporcionan soluciones a la medida del cliente a través de diversos planes, coberturas y asistencia. <



8.2%

de las ventas corresponde a marcas propias



Por su parte, el posicionamiento de mercado de nuestras marcas propias ha evolucionado favorablemente y ofrecen opciones atractivas de moda y calidad. Actualmente el 8.2% de las ventas corresponde a este rubro por lo que continuamos desarrollando nuevas propuestas que aumenten la oferta de valor.

Transformamos el concepto de alimentos en almacenes departamentales en México con la incorporación de la recién creada Experiencia Gourmet en Liverpool Interlomas. En un espacio distribuido en diferentes mundos gastronómicos, brindamos un amplio abanico culinario que incorpora áreas verdes, esparcimiento y un ambiente agradable.

La tarjeta de crédito Liverpool ofrece atención personal en los almacenes, en nuestro Centro de Atención Telefónica y en dispositivos móviles, así como atractivos planes de financiamiento. Durante 2011 se introdujo la nueva tarjeta *Galerías Fashion Card*, que se promueve en los 16 centros comerciales de la empresa y ofrece beneficios especiales a un nuevo grupo de clientes. <

4,500
proveedores
nacionales



En apego a las tendencias mundiales, nos mantenemos a la vanguardia con diversas mercancías. Estos espacios dedicados a las novedades se exhiben bajo la imagen de "Lo + In", captando así la atención del cliente.



Nuestros valores, la creatividad y la infraestructura constituyen los pilares de la **plataforma de negocios**. <

Mediante los primeros, alineamos objetivos y estrategias gracias a instituciones como la Universidad Virtual Liverpool, fomentando el desarrollo personal, profesional y las capacidades técnicas de los colaboradores.

plataforma DINÁMICA



4,500
egresados de
la UVL a la fecha



La migración del sistema de tecnología para la cadena de suministro agilizará la recepción y entrega de mercancías. A su vez, el almacén de Interlomas está equipado con terminales móviles de atención al cliente que brindarán grandes beneficios en temas de servicio y agilidad. <



45

mil colaboradores al cierre del año



Liverpool se asegura de brindar un ambiente laboral que fomente la creatividad y el manejo colectivo del conocimiento para crear comunidades que unan a los diferentes equipos de trabajo hacia el mismo objetivo.

En cuanto a infraestructura, durante 2011 se dio inicio a una importante migración del sistema de tecnología de información dedicado a la cadena de abastecimiento, el cual agilizará la recepción y entrega de mercancías. Durante esta primera etapa, tres bodegas operan ya bajo esta nueva plataforma.

La alta frecuencia de visitas a los portales **liverpool.com.mx** y **galerias.com** son evidentes y siguen agregando novedades para acercar al cliente a los almacenes y centros comerciales. La comunidad virtual que se ha construido es relevante y fomenta mayor contacto y accesibilidad.

El modelo de negocios desarrollado se cimienta en la interacción entre almacenes, tarjetas de crédito, centros comerciales y cada día mayor movilidad, creando sinergias en beneficio de la clientela. <



La pertenencia de nuestro personal hacia la empresa se refleja en la antigüedad promedio de siete años laborados y los bajos niveles de rotación.

ejecución

DINÁMICA

Nuestra visión centrada en el largo plazo contribuye a mantener un **crecimiento rentable**. <

Hemos alineado estrategias gracias a sistemas de tableros de control que facilitan la identificación de los indicadores más relevantes para la organización y permean a todos los colaboradores las iniciativas necesarias para lograr las metas planteadas.



90
almacenes
departamentales

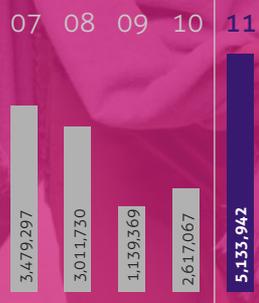




La disciplina operativa ha logrado mantener los gastos en niveles óptimos con relación a los ingresos totales al representar 25.1% de los mismos, una eficiencia de 50 puntos base con relación al año anterior. <



ACTIVO TOTAL
miles de pesos



INVERSIONES DE CAPITAL
miles de pesos

0.8
veces razón
deuda EBITDA

La contratación de pasivos de largo plazo con vencimientos escalonados y tasas de interés bajas apoyan a reducir las presiones de flujo de efectivo y fortalecen la posición financiera de la empresa.

La asociación de Liverpool con *Regal Forest* sigue en marcha y durante el ejercicio se concretó la adquisición de la cadena *Artefacta* en Ecuador para así ampliar la presencia a nuevos países.

La administración de la cartera de clientes logra mantener bajos niveles de incobrabilidad derivados de la aplicación de modelos de riesgo que facilitan el proceso de otorgamiento. Al cierre de 2011, las reservas para cuentas vencidas a más de 90 días alcanzaron los \$1,174 millones de pesos, que representan un 5.7% de la cartera total.

La dinámica comercial y financiera de la organización ha dado como resultado la aplicación de diversos modelos que segmentan y diferencian al cliente de acuerdo a su perfil. Esto nos ayuda a anticipar sus necesidades y adecuar nuestros productos y servicios de manera acorde. <

Los esquemas de logística permiten un adecuado manejo de la mercancía



A partir de un análisis de su comportamiento, creamos promociones especiales para el cliente, que lo hacen sentirse especial, al tiempo que se potencian las ventas.

RESUMEN OPERATIVO



Resultados

Los ingresos totales registraron \$58,657 millones de pesos, lo que representa un incremento de 12.5% contra el año anterior.

Derivado de una mejoría en el ingreso, empleo y principales variables macroeconómicas, las ventas de almacenes departamentales sumaron \$52,348 millones de pesos y crecieron 12.0% a tiendas totales y 8.6% a mismas tiendas.

Los ingresos por concepto de tarjeta de crédito totalizaron \$4,577 millones de pesos, un crecimiento de 18.0% en relación con 2010. Ya contamos con 2.9 millones de tarjetahabientes, y 49.2% de las ventas se realizaron con nuestras tarjetas, siendo éstas la fuente de pago más relevante para la organización.

Al final del ejercicio, el saldo de cuentas vencidas a más de 90 días registró niveles de 3.1% del portafolio total, cifra que refleja un nivel propicio para continuar otorgando crédito al consumo.

Los ingresos inmobiliarios presentaron un incremento de 11.6% contra el ejercicio anterior y se ubicaron en \$1,731 millones de pesos. La administración de centros comerciales fundamenta su propuesta de valor en una mezcla de

giros que atraigan a un gran número de visitantes en un ambiente propicio para el entretenimiento y las compras. La tasa promedio de ocupación fue de 94.0%.

Los gastos de administración presentaron un crecimiento de 9.9% frente a 2010.

La utilidad de operación se incrementó 19.4% con respecto al año anterior para alcanzar la cifra de \$9,228 millones de pesos.

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) sumó \$10,511 millones de pesos y representa 17.9% de los ingresos totales, una mejoría de 80 puntos base en comparación con 2010.

El resultado de financiamiento se mantuvo estable contra el año anterior. Durante el ejercicio se amortizaron \$2,250 millones de pesos correspondientes al certificado bursátil con clave de cotización LivepolCB06.

Después de dicha amortización, la deuda con costo de la empresa totalizó \$8,921 millones de pesos, 20.1% menos que el año anterior. La razón de deuda a EBITDA fue de 0.8 veces contra 1.2 veces del año anterior.





Como resultado de lo anterior, la utilidad neta totalizó \$6,543 millones de pesos al cierre del ejercicio.

Sustentabilidad

En cuanto a responsabilidad social, se han implementado acciones que abarcan calidad de vida en la empresa, vinculación con la comunidad y cuidado del medio ambiente.

En el tema de salud, apoyamos el programa de PrevenIMSS, que fomenta en todos nuestros centros de trabajo la prevención y detección de enfermedades para fortalecer el cuidado personal de los colaboradores. También se llevó a cabo en las instalaciones corporativas el programa Ciudad Salud, a través del cual se realizaron estudios médicos para promover una vida más sana.

Liverpool fue reconocida como una empresa *Great Place to Work*^{MR}, hecho que corrobora la elevada calidad de vida que promueve la organización.

La Universidad Virtual Liverpool es la plataforma que impulsa el desarrollo del personal y hoy más de 4,500 graduados de diversos programas han reforzado sus habilidades y conocimientos.

Dividendos

La Asamblea General de Accionistas, celebrada el pasado 10 de marzo de 2011, decretó un dividendo por la cantidad de \$725 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Consideraciones Finales

De esta forma, concluimos un ejercicio que impulsa el crecimiento y desarrollo

futuro de la empresa. La atención personalizada, la introducción de nuevos conceptos y el acercamiento a mayores segmentos gracias a la movilidad nos permiten servir mejor al cliente y brindarle una experiencia única y diferente.

Durante el ejercicio que se reporta, el Sr. José Calderón llegó a la edad de jubilación. Queremos externarle un sincero agradecimiento por sus invaluable aportaciones a la compañía en sus más de 42 años de servicio.

Este Consejo nombró al Sr. Jorge Salgado como nuevo Director General y estamos seguros que su gestión mantendrá el rumbo de desarrollo y crecimiento que se ha tenido durante los últimos años.

Al término de este año de logros y metas alcanzadas, queremos agradecer a nuestros accionistas por su confianza, a los proveedores e inquilinos por su participación y apoyo, a todos nuestros colaboradores por su esmero en crear un Liverpool más rentable, y por encima de todo, a nuestros clientes por conservarnos en su preferencia y permitir que Liverpool crezca dinámicamente.

Atentamente,

Consejo de Administración

México, D. F. 31 de diciembre de 2011



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Max David ¹
Presidente

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

Miguel Guichard ¹
Vicepresidente
Presidente del Comité de Operaciones

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

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

Juan David ¹
Director de Banco Invex, S.A.

Pedro Velasco ^{2,4}
Socio de Santamarina y Steta, S.C.
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

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

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

Ricardo Guajardo ²
Consejero de BBVA Bancomer

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

Guillermo Simán ²
Vicepresidente Grupo Unicomer

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

Maximino Michel G. ¹
Gerente 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 Miembro del Comité de Auditoría

COMITÉ DE OPERACIONES

Miguel Guichard
Presidente

Miguel Bordes

José Calderón

Max David

Jorge Salgado

Héctor Guzmán

Eduardo Flores

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., 29 de febrero de 2012

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

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y subsidiarias que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2011 y los estados consolidados del resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría las cuales requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que nos permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no contienen errores materiales.

Una auditoría consiste en realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar dicha evaluación del riesgo, el auditor considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos 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 2011, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las IFRS.

José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

México, D. F., 17 de febrero de 2012

A la Asamblea de Accionistas 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 10 de marzo de 2011, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Pedro Velasco Alvarado, por el ejercicio 2011.**
- II. **En materia de auditoría:**
 - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración y se recomendó al Consejo de Administración, se designara a la firma PricewaterhouseCoopers, a través de su socio de auditoría, C. P. C., José Luis Guzmán Ortiz, como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.
 - 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 las políticas de registro contable de la Sociedad, derivados de la adopción anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés), así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cerciorándonos que la información financiera está debidamente presentada.
 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2011, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2012.
 - 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 2010, presentado el 30 de junio de 2011.
 - 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 2011, las notas que les son relativas y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Auditores Externos.
 - i) Se conoció el estatus de las reservas y estimaciones que incluyen los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.
 - j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.
 - k) Se conocieron las actividades para la prevención de lavado de dinero asociadas a las tarjetas de crédito Liverpool Premium Card y Galerías Fashion Card (VISA).
 - l) Se conocieron las actividades llevadas a cabo por la Administración para el análisis y adopción de las IFRS.

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.

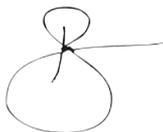
Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente,

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Sr. Luis Tamés



Lic. Pedro Velasco



C. P. Juan Miguel Gandoulf

Estados consolidados de posición financiera

31 de diciembre de 2011, 2010 y 1º de enero de 2010
(Miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de		1 de enero
		2011	2010	de 2010
Activo				
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 2,565,515	\$ 6,825,518	\$ 6,665,425
Cartera de créditos a corto plazo - neto	8	15,990,126	14,647,442	13,175,416
Impuesto al valor agregado por recuperar - neto		919,275	783,034	588,846
Otras cuentas por cobrar - neto	9	850,984	639,214	757,729
Inventarios	11	10,109,023	8,080,900	6,277,832
Pagos anticipados	2.29	502,599	366,036	422,704
Total del activo circulante		30,937,522	31,342,144	27,887,952
Activos no circulantes:				
Cartera de créditos a largo plazo - neto	8	4,768,474	3,987,858	2,802,270
Otras cuentas por cobrar a largo plazo- neto	9	158,646	128,895	115,531
Instrumentos financieros derivados	10	240,100	170,662	93,300
Inversión en acciones de asociadas	12	3,568,978	3,295,974	613,896
Intangibles - neto	15	927,142	745,622	674,824
Propiedades de inversión - neto	13	10,102,793	8,721,059	7,936,468
Propiedades, mobiliario y equipo - neto	14	22,319,405	19,615,977	18,806,538
Beneficios a los empleados	19	–	–	2,950
Total		\$ 73,023,060	\$ 68,008,191	\$ 58,933,729
Pasivo y capital contable				
Pasivo a corto plazo:				
Préstamos de instituciones financieras a corto plazo	17	\$ –	\$ –	\$ 792,857
Emisión de certificados bursátiles a corto plazo	18	–	2,250,000	700,000
Proveedores		9,583,759	8,443,000	7,030,776
Provisiones	16	1,392,432	1,319,358	980,537
Ingresos diferidos	2.24	1,338,544	1,169,104	1,001,872
Acreedores		4,146,979	3,862,921	2,868,259
Impuesto sobre la renta por pagar	23	138,149	363,112	144,139
Total del pasivo a corto plazo		16,599,863	17,407,495	13,518,440
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	8,000,000	8,000,000	7,250,000
Instrumentos financieros derivados	10	357,999	268,416	109,714
Beneficios a los empleados	19	254,918	170,065	132,414
Impuesto sobre la renta diferido	23.2	3,621,420	3,660,089	3,783,562
Total del pasivo		29,755,656	30,427,521	25,715,586
Capital contable:				
Capital social	24	3,374,282	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:				
De años anteriores		32,912,068	28,481,896	25,285,927
Del ejercicio		6,543,365	5,154,958	3,786,535
Reservas de capital	24	436,272	568,948	770,182
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		43,265,987	37,580,084	33,216,926
Participación no controladora		1,417	586	1,217
Total del capital contable		43,267,404	37,580,670	33,218,143
Total		\$ 73,023,060	\$ 68,008,191	\$ 58,933,729

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados del resultado integral - por función de gastos

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de	
		2011	2010
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía	2.23	\$ 50,881,125	\$ 45,511,625
Intereses ganados de clientes	2.23	4,577,386	3,878,139
Ingresos por arrendamientos	2.23	1,731,041	1,551,745
Servicios	2.23	1,467,257	1,219,172
Total de ingresos		58,656,809	52,160,681
Costos y Gastos:			
Costo de ventas	21	34,932,775	31,290,876
Gastos de administración	21	14,700,673	13,333,591
Costos y gastos totales		49,633,448	44,624,467
Otros ingresos - neto	22	204,454	190,896
Utilidad de operación		9,227,815	7,727,110
Costos de financiamiento	18	(847,293)	(898,778)
Rendimiento sobre inversiones	7	227,312	269,825
Fluctuación cambiaria - neta		(7,669)	79,197
Participación en los resultados de asociadas	12	304,727	140,134
Utilidad antes de impuestos		8,904,892	7,317,488
Impuestos a la utilidad	23	2,360,947	2,162,803
Utilidad neta consolidada		6,543,945	5,154,685
Otras partidas de la utilidad integral:			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	10	(20,145)	(81,340)
Pérdidas actuariales de pasivos laborales		(112,280)	(120,252)
Utilidad integral consolidada		\$ 6,411,520	\$ 4,953,093
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 6,543,365	\$ 5,154,958
Participación no controladora		580	(273)
Utilidad por acción básica y diluida	24	\$ 4.88	\$ 3.84
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 6,410,689	\$ 4,953,724
Participación no controladora		831	(631)
Utilidad integral por acción básica y diluida		\$ 6,411,520	\$ 4,953,093
Utilidad integral por acción básica y diluida		\$ 4.78	\$ 3.69

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1º de enero de 2010
(Miles de pesos)

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 3,374,282	\$ 29,072,462	\$ 770,182	\$ 33,216,926	\$ 1,217	\$ 33,218,143
Utilidad integral:						
Utilidad neta		5,154,958		5,154,958	(631)	5,154,327
Ganancias o pérdidas actuariales de pasivos laborales			(119,894)	(119,894)		(119,894)
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	(81,340)	(81,340)	-	(81,340)
Total utilidad integral	-	5,154,958	(201,234)	4,953,724	(631)	4,953,093
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.44 pesos por acción)	-	(590,566)	-	(590,566)	-	(590,566)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3,374,282	33,636,854	568,948	37,580,084	586	37,580,670
Utilidad integral:						
Utilidad neta		6,543,365		6,543,365	831	6,544,196
Ganancias o pérdidas actuariales de pasivos laborales			(112,531)	(112,531)		(112,531)
Valuación de instrumentos financieros derivados	-	-	(20,145)	(20,145)	-	(20,145)
Total utilidad integral	-	6,543,365	(132,676)	6,410,689	831	6,411,520
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.54 pesos por acción)	-	(724,786)	-	(724,786)	-	(724,786)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 3,374,282	\$ 39,455,433	\$ 436,272	\$ 43,265,987	\$ 1,417	\$ 43,267,404

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Miles de pesos)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Actividades de operación:		
Resultado antes de impuestos	\$ 8,904,892	\$ 7,317,488
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo	1,282,746	1,213,268
Provisión por deterioro de cartera de créditos	953,242	597,374
Participación en los resultados de compañías asociadas	(304,727)	(140,134)
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(18,548)	(593)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	70,416	53,329
Instrumentos financieros derivados porción realizada		
Intereses a favor	(3,025,212)	(2,566,421)
Intereses devengados a cargo	847,294	898,778
	(194,679)	55,601
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	2,790,641	2,265,483
Cartera de créditos a corto plazo	(2,288,668)	(2,024,923)
Inventarios	(2,028,123)	(1,803,068)
Impuesto al valor agregado por acreditar	(136,242)	(194,188)
Otras cuentas por cobrar	(222,722)	85,476
Pagos anticipados	(136,563)	56,668
Cartera de créditos a largo plazo	(780,616)	(1,185,588)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(29,751)	(13,364)
Ingresos diferidos	101,380	167,232
Proveedores	1,140,759	1,412,224
Acreedores	312,708	622,048
Impuestos a la utilidad pagados	(2,613,576)	(1,944,630)
Provisiones	72,894	526,063
Beneficios pagados a los empleados	(58,403)	(56,900)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(3,876,282)	(2,087,467)
Actividades de inversión:		
Rendimientos sobre inversiones	227,312	269,825
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(3,752,208)	(1,687,671)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	34,829	15,431
Adquisición de propiedades de inversión	(1,381,734)	(929,396)
Inversión en asociadas	-	(2,541,944)
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	(400,054)	(275,867)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(5,271,855)	(5,149,622)
Efectivo insuficiente excedente para aplicar en actividades de financiamiento	(437,924)	136,000
Actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	-	3,000,000
Dividendos pagados	(724,786)	(590,566)
Pago de préstamos	(2,250,000)	(1,492,857)
Intereses pagados	(847,293)	(892,484)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(3,822,079)	24,093
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(4,260,003)	160,093
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	6,929,737	6,778,909
Fluctuación cambiaria del efectivo	(104,219)	(113,484)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 2,565,515	\$ 6,825,518

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1° de enero 2010
(Miles de pesos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL:

El Puerto de Liverpool, S.A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (en adelante la Compañía), operan una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía operaba un total de 84 tiendas departamentales, 61 con el nombre de Liverpool, 23 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 6 Duty Free y 24 boutiques especializadas. En 2010 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas: Monterrey, Nuevo León; Morelia, Michoacán; Zacatecas, Zacatecas; Orizaba, Veracruz y Ciudad Victoria, Tamaulipas; y un Duty Free en Cancún, Quintana Roo; en tanto que en 2011 iniciaron operaciones cuatro nuevas tiendas: Interlomas, Ciudad de México; La Paz, Baja California Sur, San Luis Potosí, San Luis Potosí y Tlaquepaque, Jalisco, así como un Duty Free en Playa del Carmen, Quintana Roo.

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

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 16 de ellos con el nombre "Galerías", mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

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

Mario Pani 200
Col Santa Fe,
México, D.F.
C.P. 05109

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones ("IFRIC") emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del ejercicio 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS.

La Compañía eligió adoptar de manera anticipada las IFRS a partir del 1 de enero de 2011, por lo tanto estos son los primeros estados financieros consolidados de la Compañía preparados de acuerdo con las IFRS emitidas por el IASB.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las IFRS emitidas por el IASB, sujeto a ciertas exenciones y excepciones de transición reveladas en la Nota 28, la Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables utilizadas en la preparación de su estado de posición financiera de apertura bajo IFRS al 1 de enero de 2010 a lo largo de todos los períodos presentados, como si estas políticas siempre hubieran estado en vigor. La Nota 28 revela el impacto de la transición a las IFRS en la situación financiera y estado de resultados de la Compañía, incluyendo la naturaleza y el efecto de cambios significativos en las políticas contables de las utilizadas en los estados financieros consolidados de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2010 preparados bajo las Normas de Información Financiera (NIF) mexicanas.

La Compañía adoptó anticipadamente la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados". La aplicación de esta norma es obligatoria a partir del 1 de enero de 2013 pero permite su adopción anticipada.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las exenciones aplicadas por la Compañía reveladas en la Nota 28 y excepto por los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

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

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazo, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 8 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

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

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas pero no vigentes a partir del 1 de enero de 2011, y que no han sido adoptadas por la Compañía.

- IAS 1 (modificada), "Presentación de estados financieros". La modificación requiere que las entidades separen los elementos presentados en otras partidas de la utilidad integral en dos grupos, basándose en si pueden o no ser reciclados a los resultados en el futuro. Los elementos que no serán reciclados se presentarán por separado de los elementos que pueden ser reciclados en el futuro. Las entidades que decidan presentar los elementos de las otras partidas de utilidad integral antes de impuestos deberán mostrar los impuestos relacionados con los dos grupos por separado. La modificación es aplicable para los ejercicios que inicien a partir del 1 de julio de 2012.
- IFRS 9 "Instrumentos financieros" atiende a la clasificación, reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros. IFRS 9 fue emitida en noviembre de 2009 y octubre de 2010. Esta norma reemplaza parcialmente la IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valuación" en temas que se refieren a la clasificación y medición de instrumentos financieros. IFRS 9 requiere que los activos financieros sean clasificados en cualquiera de las dos siguientes categorías: aquellos activos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación se debe hacer al momento del reconocimiento inicial de dichos activos. La clasificación depende del modelo de negocios de la entidad utilizado para manejar sus instrumentos financieros y las características contractuales de los flujos de efectivo de los instrumentos. Para pasivos financieros, la norma retiene la mayoría de los requerimientos de la norma IAS 39. El principal cambio es que en caso de que se utilice la opción de valor razonable el efecto de valuación relacionado con el riesgo de crédito propio se deberá reconocer como parte del resultado integral, a menos que ocasione un desbalanceo contable (accounting mismatch). La compañía estima adoptar esta norma el 1 de enero de 2015. El IASB tiene intención de ampliar la IFRS 9 durante 2011 y 2012 para añadir nuevos requerimientos para dar de baja instrumentos financieros, deterioro y contabilidad de coberturas, de forma que para finales de 2012 la IFRS 9 será una norma sustitutiva completa de la IAS 39.

- IAS 27 (modificada) "Estados Financieros Individuales", tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales, de presentar estados financieros no consolidados. Esta norma no dicta cuáles entidades producen estados financieros individuales disponibles para uso público, es aplicable cuando una entidad prepara estados financieros individuales de acuerdo con las IFRS. Los estados financieros individuales son aquellos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo o de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros. La norma modificada es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IAS 28 (modificada) "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", tiene como objetivo prescribir los requerimientos para la aplicación del método de participación para inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La norma reemplaza a la versión anterior de la IAS 28 "Inversiones en Asociadas" y es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados", tiene como objetivo establecer los principios para la presentación y preparación de los estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades tomando como base algunos de los conceptos actualmente considerados. Esta nueva norma modifica la definición sobre el principio de control y provee de guías adicionales para la determinación de control para situaciones más complejas. La norma es un reemplazo para la IAS 27 "Estados Financieros Consolidados e Individuales" y para la SIC 12 "Consolidación Entidades de Propósito Específico". La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 11 "Negocios Conjuntos" es un reflejo más realista, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo en lugar de su forma jurídica. Hay dos tipos de negocios conjuntos: operaciones conjuntas y empresas conjuntas. Operaciones conjuntas surgen cuando un coorganizador tiene derecho a los bienes y las obligaciones relativas a la disposición y por lo tanto, explica su interés en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Las empresas mixtas surgen cuando el coorganizador tiene derecho a los activos netos de la disposición y por lo tanto, las cuentas de capital para sus intereses. La consolidación proporcional de las empresas mixtas ya no es permitida.
- IFRS 12 "Revelación de Intereses en Otras Entidades" tiene como objetivo requerir la revelación de información que permite a los usuarios de la información financiera evaluar la naturaleza y el riesgo asociado con sus intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades de propósito específico y otros vehículos que estén fuera del balance además de los efectos de dichos intereses en su posición y desempeño financiero así como en sus flujos de efectivo. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 13 "Medición a valor razonable" tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer en una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otras IFRS requieren o permiten la medición a valor razonable, excepto para transacciones bajo el alcance de la IFRS 2 "Pagos Basados en Acciones", IAS 17 "Arrendamientos", mediciones que tienen similitudes al valor razonable pero que no se consideran como tal, así como el valor neto de realización bajo el alcance de IAS 2 "Inventarios" o el valor de uso en IAS 36 "Deterioro de Activos de Larga Duración". La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.
- IFRS 7 "Instrumentos financieros". Estas modificaciones tienen como objetivo requerir la revelación de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los rendimientos de la entidad, y la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la Compañía se encuentra expuesta durante el período y lo esté al final del periodo sobre el que se informa. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de julio de 2011.
- IFRS 1 "Adopción por primera vez de las NIIF". Estas modificaciones incluyen, sustituir a las referencias a una fecha fija del 1 de enero de 2004 con "la fecha de transición a las NIIF", eliminando así la necesidad de que las entidades que adoptan las NIIF por primera vez a repetir las transacciones de baja en cuentas que se produjeron antes de la fecha de transición a las NIIF. Asimismo proporciona una guía sobre cómo una entidad debe reanudar la presentación de estados financieros de acuerdo con las NIIF después de un período en el que la entidad no haya podido cumplir con las NIIF porque su moneda funcional, estaba sujeto a la hiperinflación severa. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de julio de 2011.
- IAS 12 "Impuesto a las ganancias", que actualmente requiere que una entidad para medir los impuestos diferidos relativos a un bien en función de si la entidad espera recuperar el importe en libros del activo mediante su uso o venta. Puede ser difícil y subjetivo para valorar si la recuperación será a través del uso o de venta cuando se mide utilizando el modelo del valor razonable en la IAS 40, "Inversiones inmobiliarias". Por lo tanto, esta modificación introduce una excepción al principio de la actual por su valor razonable. Como resultado de las modificaciones, SIC 21, "Impuesto a las ganancias Recuperación de activos no depreciables", ya no se aplicará a las propiedades de inversión por su valor razonable. Las modificaciones también incorporan en la IAS 12, las orientaciones restantes que figuraban anteriormente en el SIC 21. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2012.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que estas normas tendrán en sus estados financieros. No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales que aún sin ser todavía obligatorias pudieran tener un impacto material para la Compañía.

2.2 Consolidación

a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades de propósito específico) sobre las que la Compañía tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho de voto. La existencia y efectos de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles se consideran al evaluar si la Compañía controla otra entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. De acuerdo con la SIC 12 "Consolidación Entidades de Propósito Específico", las entidades con propósito especial (EPE) se consolidan cuando la sustancia de la relación entre la Compañía y las EPE indican que éstas son controladas por la Compañía.

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

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

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

Adicionalmente, la Compañía consolida tres fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en el IAS 27 "Estados Financieros Consolidados" y SIC 12 "Consolidación Entidades de Propósito Específico". Estos fideicomisos se describen en las Notas 8 y 13 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada.

Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

b. Transacciones y saldos

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

2.5. Activos financieros

2.5.1 Clasificación

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

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

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

2.5.2 Reconocimiento y medición.

a. Préstamos y cuentas por cobrar.

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

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

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

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Estos activos se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

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

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

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

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

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Inventarios

Los inventarios se registran a su costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo incluye el costo de la mercancía más los costos de importación, fletes, maniobras, embarque, almacenaje en aduanas y centros de distribución, disminuido del valor de las devoluciones respectivas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los costos estimados para realizar la venta. El costo se determina usando el método de costo promedio.

Los inventarios físicos se toman periódicamente en las tiendas, boutiques y centros de distribución y los registros de inventarios se ajustan a los resultados del inventario físico. Históricamente los faltantes y merma han sido inateriales debido a que la Compañía ha implementado estrictos programas de prevención de pérdidas y procedimientos de control. Véase Nota 11.

2.10. Propiedades de Inversión

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

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

Las vidas útiles económicas estimadas para los principales elementos de las Propiedades de Inversión son las siguientes:

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

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.13).

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

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

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

Obra gris	75 años
Obra negra	75 años
Instalaciones fijas y accesorios	35 años
Equipo de operación, comunicación y seguridad	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	3 años
Mejoras a locales arrendados	Durante la vigencia del contrato de arrendamiento

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

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

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado (Nota 2.15).

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

2.12. Mejoras a locales arrendados

Las mejoras y adaptaciones a inmuebles y locales comerciales en los que la Compañía actúa como arrendatario se reconocen al costo histórico disminuido de la depreciación respectiva. La depreciación de las mejoras, se calculó por el método de línea recta con base al período de vigencia inicial del contrato de arrendamiento.

2.13. Costos por préstamos

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1º de enero de 2010, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

2.14. Intangibles

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

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan con base en sus vidas útiles estimadas, las que no exceden de cinco años.

2.15. Deterioro de activos no financieros

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

2.16. Cuentas por pagar

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

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

2.17. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

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

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

2.18 Baja de pasivos financieros

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

2.19. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente.

2.20. Impuestos a la utilidad

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

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

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas a la fecha del balance general en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La Administración evalúa periódicamente la posición asumida con relación a las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación.

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

Para ISR la tasa será 30% para 2012, 29% para 2013 y 28% para 2014. Para IETU la tasa fue 17.0% para 2009 y 17.5% a partir de 2010.

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

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

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

2.21. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

Las subsidiarias de la Compañía operan planes de pensiones y prima de antigüedad que por lo general se financian a través de pagos a fondos administrados por fideicomisos, con base en cálculos actuariales anuales. La Compañía tiene planes de beneficios definidos y de contribuciones definidas. Un plan de contribuciones definidas es un plan bajo el cual la Compañía paga contribuciones fijas a un fondo o fideicomiso. La Compañía no tiene ninguna obligación legal o asumida de pagar contribuciones adicionales si el fondo no tiene activos suficientes para pagar a todos los empleados los beneficios relativos a sus servicios prestados por los empleados en el período o en períodos anteriores. Un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, los que usualmente dependen de uno o más factores, tales como edad del empleado, años de servicio y compensación.

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

Las utilidades y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen.

Debido a que la Compañía adoptó anticipadamente la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", los costos de servicios pasados se reconocieron inmediatamente en las utilidades retenidas. Véase Nota 28. 3.1.1.

Para los planes de contribución definida, las contribuciones se reconocen como gastos por beneficios a los empleados cuando se pagan. Las contribuciones pagadas por anticipado se reconocen como un activo en la medida que otorga el derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

b. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de \$204,891, al 31 de diciembre de 2011 (\$166,963 al 31 de diciembre de 2010 y \$66,344 al 1 de enero de 2010), que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

c. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

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

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

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

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

2.22. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.23. Reconocimiento de ingresos

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

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

a. Venta de mercancía

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

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

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

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

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

• Monederos electrónicos.

La Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en las tiendas departamentales de la Compañía. La Compañía deduce de los ingresos el importe otorgado a sus clientes en monederos electrónicos. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1º de enero de 2010, el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a \$1,338,544, \$1,169,104 y \$1,001,872, respectivamente, y se incluye dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de posición financiera.

• Certificados de regalo.

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

c. Ingresos por intereses

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

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

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

d. Servicios

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

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

e. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.26.1.

2.24. Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el párrafo 2.23 no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado de posición financiera.

2.25. Otras cuentas por cobrar

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

2.26. Arrendamientos

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

2.26.1 Arrendador

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

2.26.2 Arrendatario

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

2.27. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 24.

2.28. Bonificaciones de proveedores

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

2.29. Pagos anticipados

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

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS:

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

- 3.1. Riesgo inmobiliario.
- 3.2. Riesgos de mercado.
 - 3.2.1. Riesgo de tipo de cambio.
 - 3.2.2. Riesgo de tasa de interés.
 - 3.2.3. Riesgo de inflación.
- 3.3. Riesgos financieros.
 - 3.3.1. Riesgo de liquidez.
 - 3.3.2. Riesgo de crédito.
 - 3.3.3. Riesgo de capital.

3.1 Riesgo inmobiliario

La Compañía cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias distribuidas en 30 estados de la República Mexicana y 52 ciudades de tamaño variable. La Compañía es propietaria de 69 tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 16 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles propuestos por el área inmobiliaria de la Compañía. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. Las actividades inmobiliarias constituyen una fuente de ingresos a través de la renta de aproximadamente 2,000 locales comerciales localizados en los 16 centros comerciales de su propiedad.

Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios ya que cuenta con una base diversificada y periódicamente evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Como política de la Compañía se solicita a los arrendatarios el depósito de 1 ó 2 rentas mensuales, antes de tomar posesión del local comercial, como garantía. Adicionalmente se les cobra un derecho de arrendamiento conocido comúnmente en el medio inmobiliario como "Guante". La tasa de ocupación histórica de los locales comerciales de la Compañía supera el 95% y la tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

3.2 Riesgos de mercado:

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

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

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

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano y no tiene planeado por el momento contratar deuda u obtener créditos bancarios en otra moneda distinta al peso, sin embargo, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 18% del total de compras. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$18,441, €2,217 y US\$18,131, €4,080 respectivamente. De presentarse un incremento de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$25,721 y \$22,391, en cada uno de esos años (\$4,001 y \$6,744, respectivamente, por la posición en Euros). El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de que las variaciones en el tipo de cambio provoquen volatilidad en el valor en pesos de estos flujos de efectivo. La Compañía no cuenta con ningún tipo de cobertura para los flujos que recibe de esta inversión.

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

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
En miles de dólares estadounidenses:			
Activos monetarios	US\$ 4,039	US\$ 1,578	US\$ 156,506
Pasivos monetarios	(22,480)	(19,709)	(1,847)
Posición neta (corta) larga	US\$ (18,441)	US\$ (18,131)	US\$ 154,659
Equivalentes en pesos	\$ (257,208)	\$ (223,911)	\$ 2,017,326
En miles de Euros:			
Activos monetarios	€ 4,154	€ -	€ 528
Pasivos monetarios	(6,371)	(4,080)	(23,463)
Posición neta corta	€ (2,217)	€ (4,080)	€ (22,935)
Equivalente en pesos	\$ (40,007)	\$ (67,442)	\$ (431,490)

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

	29 de febrero de		31 de diciembre de		1 de enero de
	2012		2011	2010	2010
Dólar estadounidense	\$ 12.8296	\$ 13.9476	\$ 12.3496	\$ 13.0437	\$ 13.0437
Euro	\$ 17.0634	\$ 18.0454	\$ 16.5299	\$ 18.8136	\$ 18.8136

3.2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de las tasas de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afectaran el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deuda contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzca en un mayor costo financiero del pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija, sin embargo, también podría contratar swaps de tasas de interés de fija a variable de manera temporal con el objeto de eficientar los costos de financiamiento cuando las tasas de mercado así lo permitan. La preferencia de la Compañía es mantener tasas fijas de interés para sus deudas. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados.

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

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés.

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2011 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 10 puntos base por abajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

Las otras partidas de utilidad integral por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 y 2010 hubieran aumentado/disminuido en \$58,818 y \$34,534, neto de impuestos diferidos respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

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

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs-que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% menor en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de \$90,292.

3.3. Riesgos financieros:

3.3.1. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes. Los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos. La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$8,000,000, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

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

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2011				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 196,639	\$ 566,892	\$ 6,805,512	\$ 4,754,841
Préstamos de instituciones financieras	21,446	64,342	343,150	1,093,031
Instrumentos financieros derivados	–	–	255,141	102,858
Avales otorgados	167,371	–	–	–
Proveedores y acreedores	9,726,660	5,443,252	129,959	–
	\$ 10,112,116	\$ 6,074,486	\$ 7,533,762	\$ 5,950,730
31 de diciembre de 2010				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 218,066	\$ 2,821,849	\$ 7,119,040	\$ 5,195,794
Préstamos de instituciones financieras	21,446	64,342	343,150	1,178,819
Instrumentos financieros derivados	–	–	208,580	59,836
Avales otorgados	167,371	–	–	–
Proveedores y acreedores	6,729,234	6,913,759	217,524	–
	\$ 7,136,117	\$ 9,799,950	\$ 7,888,294	\$ 6,434,449

3.3.2. Riesgo de crédito

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

Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar están formadas por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema Visa. La Compañía maneja una amplia variedad de planes de crédito, sin embargo, los más comunes son: 1) el de Presupuesto, 2) las ventas a Meses Sin Intereses (MSI) y 3) el Plan de Pagos Fijos. En el Plan de Presupuesto se determina un saldo promedio mensual sobre el cual se generan intereses. En el Plan de MSI el tarjetahabiente realiza pagos fijos con tasa de interés de cero por ciento, mientras que en el Plan de Pagos Fijos el cliente paga montos iguales durante un plazo definido con tasa de interés igual a la del Plan de Presupuesto. Dentro del Plan de Pago Fijos, periódicamente se cuenta con la opción de Diferido, en el que el cliente compra en una fecha, pero empieza a pagar en una fecha posterior con pagos fijos que ya incluyen el interés. En el Plan a MSI la Compañía ofrece al cliente la posibilidad de refinanciar su pago mensual permitiéndole pagar únicamente el 10% de éste y transfiriendo el remanente al Plan de Presupuesto, iniciando con ello la generación de intereses. El plazo de los créditos fluctúa en periodos de 6, 13 y en ocasiones 18 meses.

Debido a que las ventas de la Compañía se realizan al público en general, no se tiene concentración de riesgos en un cliente o grupo de clientes. El mercado objetivo de la Compañía está representado principalmente por el segmento de la población mexicana ubicado en los niveles socioeconómicos A, B y C.

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos, cuyos principales elementos incluyen: 1) el riesgo de mora y pérdida, que comprende los procesos de otorgamiento de crédito, autorización de transacciones de compra y gestión de la cobranza; 2) el riesgo operacional, que incluye la seguridad de la información, la infraestructura tecnológica y los procesos y procedimientos en tienda y corporativos de la Dirección de Crédito; 3) el riesgo regulatorio, que incluye aspectos relacionados con el cumplimiento de las disposiciones de la Procuraduría Federal del Consumidor y, en el caso de la tarjeta Liverpool Premium Card la regulaciones para prevenir el lavado de dinero y las establecidas por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef); y 4) el riesgo de fraude, que comprende las etapas de prevención, análisis, detección, contención, recuperación y solución. Estas actividades incluyen entre otras, el análisis transaccional sobre los patrones de comportamiento de cada tarjetahabiente, la contratación de seguros contra fraudes, la administración de los plásticos, implementación de un portal web seguro y el uso de sistemas de detección automatizados.

La evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito se realiza a través de procedimientos automatizados que tienen parametrizados los scorecards (factores de puntuación) definidos por la Compañía, tanto para solicitantes que cuentan con experiencia crediticia en el buró de crédito, como para aquéllos que no la tienen. El desempeño de los scorecards se revisa periódicamente y, según se requiera, la evaluación de las solicitudes de crédito se complementa con la verificación telefónica y visitas domiciliarias para corroborar la veracidad de los datos proporcionados por el solicitante. Los límites de crédito iniciales son igualmente calculados en forma individual y automática por los sistemas de la Compañía y son monitoreados periódicamente por el área de crédito corporativo para incrementarlos o disminuirlos con base en el historial del tarjetahabiente. La Compañía cuenta con procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas que incurrieron en mora y las acciones a seguir, las cuales incluyen entre otras: llamadas telefónicas a los clientes, envío de cartas y telegramas, visitas domiciliarias, etc. Las cuentas que después de 150 días no presentan pago se asignan de forma automática a los despachos de cobranza para continuar las gestiones de cobro, y al llegar a 240 días son canceladas de la contabilidad.

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en una amplia gama de herramientas y modelos matemáticos, así como considerando diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño, incluyendo tendencias en las tasas de desempleo en México. Durante las épocas de crisis económica o con altos índices de desempleo, la Compañía restringe la aprobación de solicitudes y de crédito y la ampliación de los límites de crédito para clientes actuales. Dado el giro de la Compañía, no existen garantías reales asociadas a las cuentas por cobrar.

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

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

3.3.3. Riesgo de capital

El objetivo de la Compañía es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Compañía comprende la deuda, la cual incluye los financiamientos contratados vía la emisión de certificados bursátiles y créditos bancarios, el efectivo y equivalentes, y el capital contable, que incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas. Históricamente la Compañía ha invertido cuantiosos recursos en bienes de capital para expandir sus operaciones mediante la reinversión de utilidades. La Compañía no tiene una política establecida para decretar dividendos, sin embargo, el pago de dividendos aprobado anualmente ha representado el 15% de la utilidad neta mayoritaria del año inmediato anterior.

El Consejo de Administración ha establecido las siguientes reglas para la administración de riesgos financieros y de capital:

- La deuda con costo no debe exceder el 13% de los activos totales.
- Toda la deuda contratada debe estar denominada en pesos.
- Toda la deuda debe estar sujeta a una tasa de interés fija

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010.

La administración de la Compañía revisa anualmente su estructura de capital cuando presenta el presupuesto al Consejo de Administración y accionistas de la Compañía. El Consejo de Administración revisa que el nivel de endeudamiento planeado no rebase el límite establecido.

3.4. Estimación del valor razonable

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

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

	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2011				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 240,100	\$ -	\$ 240,100	\$ -
Equivalentes de efectivo	1,790,293	1,790,293		
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(357,999)	-	(357,999)	-
Total	\$ 1,672,394	\$ 1,790,293	\$ (117,899)	\$ -
31 de diciembre de 2010				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 170,662	\$ -	\$ 170,662	\$ -
Equivalentes de efectivo	6,422,823	6,422,823		
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(268,416)	-	(268,416)	-
Total	\$ 6,325,069	\$ 6,422,823	\$ (97,754)	\$ -
1 de enero de 2010				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 93,300	\$ -	\$ 93,300	\$ -
Equivalentes de efectivo	4,447,135	4,447,135		
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(109,714)	-	(109,714)	-
Total	\$ 4,430,721	\$ 4,447,135	\$ (16,414)	\$ -

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2.

NOTA 4 - JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES:

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

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

4.1. Juicios contables críticos

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

4.1.1. Reconocimiento de ingresos ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.23. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento aplicable para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses. Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar; o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

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

4.1.2. Consolidación de entidades con propósito especial

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la SIC 12 "Consolidación Entidades de Propósito Específico", para la consolidación de dos fideicomisos en los cuales no se tiene participación accionaria, sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce el control sobre los mismos.

Estos fideicomisos se describen en las Notas 8 y 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

4.2.2. Determinación de impuestos a la utilidad

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

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

Como se describe en la Nota 2.15, la Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse ya que de acuerdo con la evaluación de la administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

4.2.4. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

4.2.5 Beneficios a los empleados

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

NOTA 5 - CATEGORÍAS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
31 de diciembre de 2011				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 775,222	–	–	\$ 775,222
Inversiones		\$ 1,790,293	–	1,790,293
Cartera de créditos a corto y largo plazo	20,758,600	–	–	20,758,600
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	1,009,630	–	–	1,009,630
Instrumentos financieros derivados	–	–	\$ 240,100	240,100
		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo		\$ 357,999	\$ 8,000,000	\$ 8,357,999
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo		–	921,456	921,456
Proveedores y acreedores		–	13,730,738	13,730,738
	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razo- nable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
31 de diciembre de 2010				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 402,695	–	–	\$ 402,695
Cartera de créditos a corto y largo plazo	18,635,300	–	–	18,635,300
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	768,109	–	–	768,109
Instrumentos financieros derivados	–	–	\$ 170,662	170,662
Inversiones	–	\$ 6,422,823	–	6,422,823
		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto plazo		–	\$ 2,250,000	\$ 2,250,000
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo		\$ 268,416	8,000,000	8,268,416
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo		–	921,456	921,456
Proveedores y acreedores		–	12,305,291	12,305,291
	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razo- nable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
1 de enero de 2010				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 2,218,290	–	–	\$ 2,218,290
Cartera de créditos a corto y largo plazo	15,977,686	–	–	15,977,686
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	873,260	–	–	873,260
Instrumentos financieros derivados			\$ 93,300	93,300
Inversiones		\$ 4,447,135		4,447,135
		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Porción circulante de préstamos de instituciones financieras a largo plazo		–	\$ 792,857	\$ 792,857
Porción circulante de las emisiones de certificados bursátiles		–	700,000	700,000
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo		\$ 109,714	7,250,000	7,359,714
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo		–	921,456	921,456
Proveedores y acreedores		–	9,899,035	9,899,035

NOTA 6 - CALIDAD CREDITICIA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

La calidad crediticia de los activos financieros que no están ni vencidos ni deteriorados es evaluada con referencia a calificaciones de riesgo externas, cuando existen, o sobre la base de información histórica de los índices de incumplimiento de las contrapartes.

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Cuentas por cobrar			
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:			
Grupo 1 – Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 18,032,357	\$ 17,084,000	\$ 14,830,664
Grupo 2 – Clientes con tarjeta de crédito Visa	1,556,794	457,232	363,537
Total cuentas por cobrar no deterioradas	19,589,151	17,541,232	15,194,201
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹			
AAA	2,548,804	6,810,820	6,652,517
AA	2,164	–	–
A	–	–	–
	2,550,968	6,810,820	6,652,517
Activos financieros - instrumentos financieros derivados ²			
AAA	185,244	170,662	93,300
AA	54,856	–	–
	240,100	170,662	93,300
	\$ 22,380,219	\$ 24,522,714	\$ 21,940,018

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

¹ El resto de los equivalentes de efectivo en el balance general corresponde a efectivo en caja.

² La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2010 y 2011.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Efectivo en caja y bancos	\$ 775,222	\$ 402,695	\$ 2,218,290
Inversiones	1,790,293	6,422,823	4,447,135
Total	\$ 2,565,515	\$ 6,825,518	\$ 6,665,425

NOTA 8 - CARTERA DE CRÉDITOS A CORTO Y LARGO PLAZO, NETO:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Créditos vigentes	\$ 19,589,151	\$ 17,541,232	\$ 15,194,201
Créditos vencidos	2,343,169	2,106,000	1,971,735
	21,932,320	19,647,232	17,165,936
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	(1,173,720)	(1,011,932)	(1,188,250)
	\$ 20,758,600	\$ 18,635,300	\$ 15,977,686
Total a corto plazo	\$ 15,990,126	\$ 14,647,442	\$ 13,175,416
Total a largo plazo	\$ 4,768,474	\$ 3,987,858	\$ 2,802,270

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

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Saldo al inicio del año	\$ 1,011,932	\$ 1,188,250	\$ 1,693,125
Provisiones por deterioro	953,242	597,374	907,070
Aplicaciones de cartera	(791,454)	(773,692)	(1,411,945)
Saldo al final del año	\$ 1,173,720	\$ 1,011,932	\$ 1,188,250

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$2,343,169 y \$2,106,000 al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

8.3. Programa de bursatilización de cartera

En diciembre de 2006 la Compañía estableció un programa a cinco años para bursatilizar su cartera de manera revolvente y se constituyó para tal efecto el Fideicomiso Número F/600, el cual realizó una emisión de Certificados Bursátiles descrita en la Nota 18. De acuerdo con el IAS 27 y la SIC 12, este Fideicomiso se consideró como una entidad con propósito específico "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 eran propiedad del Fideicomiso ascendió a \$2,545,418 y \$2,558,859, al 31 de diciembre de 2010 y 1º de enero de 2010, respectivamente. Este programa venció y se liquidó en agosto de 2011.

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
Cuentas por cobrar a largo plazo:			
GPR Controladora, S.A. de C.V. ¹	\$ 322,136	\$ 306,523	\$ 290,710
Otros deudores ²	307,889	307,416	450,687
Préstamos al personal a corto plazo	121,860	–	–
Compañías aseguradoras	99,099	25,275	16,332
	850,984	639,214	757,729
Cuentas por cobrar a largo plazo:			
Préstamos al personal a largo plazo	158,646	128,895	115,531
Total	\$ 1,009,630	\$ 768,109	\$ 873,260

⁽¹⁾ El préstamo otorgado causa intereses a una tasa TIIE más 55 puntos base, pagaderos mensualmente y venció el 30 de enero de 2012, sin embargo fue renovado hasta el 31 de julio del mismo año.

⁽²⁾ Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS:

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

Monto nomenclal ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al		1 de enero de 2010
	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	
Activos							
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 185,244	\$ 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%	54,856	21,645	–
					\$ 240,100	\$ 170,662	\$ 93,300
Pasivos							
\$ 2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIE + 0.04%	\$ (115,883)	\$ (90,218)	\$ (60,861)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	(139,258)	(118,362)	(34,112)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	(102,858)	(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				\$ (357,999)	\$ (268,416)	\$ (109,714)

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

NOTA 11 - INVENTARIOS:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de de 2010
Mercancías para venta	\$ 10,109,023	\$ 8,080,900	\$ 6,277,832

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, \$621,045, \$544,465 y \$502,003, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

NOTA 12 - INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADAS:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de		Importe 31 de diciembre de	
			2011	2010	2011	2010
Inversiones en asociadas						
(i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 3,085,456	\$ 2,861,573
Otras inversiones (iii)	Centros comerciales	México		Varios	483,522	434,401
					\$ 3,568,978	\$ 3,295,974

(i) Regal Forest Holding Co. (RFH)

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

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

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

(iii) Otras inversiones

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

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

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Total activos	\$ 13,262,329	\$ 9,337,959
Total pasivos	8,405,854	5,368,664
Activos netos	\$ 4,856,475	\$ 3,969,295
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	\$ 2,428,234	\$ 1,984,653
Ingresos totales	\$ 7,086,853	\$ 5,419,572
Utilidad neta del año	\$ 416,821	\$ 251,376
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	\$ 304,727	\$ 140,134

NOTA 13 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2010	
Costo	\$ 9,173,284
Depreciación acumulada	(1,236,816)
	7,936,468
Adquisiciones	923,933
Bajas	-
Depreciación	(139,342)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	8,721,059
Adquisiciones	1,526,539
Bajas	-
Depreciación	(144,805)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 10,102,793

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

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la SIC 12, este Fideicomiso se consideró como una entidad de propósito específico "EPE" en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las Propiedades de Inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, asciende a \$19,096,863 (\$18,795,809 al 31 de diciembre de 2010).

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión se describen en la Nota 26. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Hasta un año	\$ 1,112,236	\$ 1,007,422
Desde un año hasta cinco años	4,448,944	4,029,688
Más de cinco años	3,753,750	3,618,177
Total	\$ 9,314,930	\$ 8,655,287

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Sueldos y salarios	\$ 51,162	\$ 47,983
Publicidad	61,678	46,039
Predial y agua	45,918	40,657
Energía eléctrica	13,287	13,449
Servicios contratados	5,792	7,147
Otros gastos	5,627	4,440
Gastos de viaje	3,175	2,542
Alquiler de equipo	29,955	25,442
Reparación y mantenimiento	277,970	249,933
Total	\$ 494,564	\$ 437,632

NOTA 14 - PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO:

	Terrenos	Edificios y Construcciones	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero de 2010								
Costo	\$ 2,827,980	\$ 13,586,592	\$ 6,006,367	\$ 1,801,370	\$ 2,396,590	\$ 76,414	\$ 487,027	\$ 27,182,340
Depreciación acumulada	–	(2,269,095)	(3,222,277)	(617,831)	(2,193,342)	(73,257)	–	(8,375,802)
Saldo final	2,827,980	11,317,497	2,784,090	1,183,539	203,248	3,157	487,027	18,806,538
Al 31 de diciembre de 2010								
Saldo inicial	2,827,980	11,317,497	2,784,090	1,183,539	203,248	3,157	487,027	18,806,538
Adquisiciones	150,862	875,417	472,880	150,039	104,873	40,301	2,119,293	3,913,665
Bajas	(2,500)	(8,424)	(7,954)	–	(3,275)	(1,144)	(2,220,666)	(2,243,963)
Depreciación	–	(178,469)	(449,601)	(119,012)	(110,140)	(3,041)	–	(860,263)
Saldo final	2,976,342	12,006,021	2,799,415	1,214,566	194,706	39,273	385,654	19,615,977
Al 31 de diciembre 2010								
Costo	2,976,342	14,453,585	6,471,293	1,951,409	2,498,188	115,571	385,654	28,852,042
Depreciación acumulada	–	(2,447,564)	(3,671,878)	(736,843)	(2,303,482)	(76,298)	–	(9,236,065)
Saldo final	2,976,342	12,006,021	2,799,415	1,214,566	194,706	39,273	385,654	19,615,977
Al 31 de diciembre 2011								
Saldo inicial	2,976,342	12,006,021	2,799,415	1,214,566	194,706	39,273	385,654	19,615,977
Adquisiciones	376,167	1,572,152	574,589	210,504	144,330	45,777	4,326,908	7,250,427
Bajas	(2,007)	–	(27,045)	(60,226)	(7,607)	(6,331)	(3,560,248)	(3,663,464)
Depreciación	–	(196,305)	(471,673)	(116,249)	(94,726)	(4,582)	–	(883,535)
Saldo final	3,350,502	13,381,868	2,875,286	1,248,595	236,703	74,137	1,152,314	22,319,405
Al 31 de diciembre 2011								
Costo	3,350,502	16,025,737	7,018,837	2,101,687	2,634,911	155,017	1,152,314	32,439,005
Depreciación acumulada	–	(2,643,869)	(4,143,551)	(853,092)	(2,398,208)	(80,880)	–	(10,119,600)
Saldo final	\$ 3,350,502	\$13,381,868	\$ 2,875,286	\$ 1,248,595	\$ 236,703	\$ 74,137	\$1,152,314	\$22,319,405

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2011 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas y remodelando algunas ya existentes.

NOTA 15 - INTANGIBLES, NETO:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Al 1 de enero de 2010			
Costo	\$ 612,268	\$ 704,114	\$ 1,316,382
Amortización acumulada	(301,242)	(340,316)	(641,558)
Saldo final	311,026	363,798	674,824
Al 31 de diciembre de 2010			
Inversiones	100,982	174,886	275,868
Bajas	–	–	–
Amortización	(71,162)	(133,907)	(205,069)
Saldo final	29,820	40,979	70,799
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo	713,250	879,000	1,592,250
Amortización acumulada	(372,405)	(474,223)	(846,628)
Saldo final	340,845	404,777	745,622
Al 31 de diciembre de 2011			
Inversiones	26,535	373,519	400,054
Bajas	–	–	–
Amortización	(84,855)	(133,680)	(218,535)
Saldo final	(58,320)	239,839	181,519
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo	739,785	1,252,519	1,992,304
Amortización acumulada	(457,259)	(607,903)	(1,065,162)
Saldo final	\$ 282,526	\$ 644,616	\$ 927,142

NOTA 16 - PROVISIONES:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2010	\$ 636,690	\$ 38,025	\$ 305,822	\$ 980,537
Cargado a resultados	1,653,665	777,511	753,077	3,184,253
Utilizado en el año	(1,230,207)	(758,657)	(856,568)	(2,845,432)
Al 31 de diciembre de 2010	1,060,148	56,879	202,331	1,319,358
Cargado a resultados	1,773,314	848,974	536,170	3,158,458
Utilizado en el año	(1,717,267)	(808,988)	(559,129)	(3,085,384)
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,116,195	\$ 96,865	\$ 179,372	\$ 1,392,432

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

NOTA 17 - PRÉSTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	de 2010
Préstamo bancario denominado en pesos, con vencimientos parciales a partir de abril de 2007 hasta abril de 2010, a la tasa de 10.05%	\$ -	\$ -	\$ 400,000
Préstamo sindicado denominado en pesos, con vencimientos parciales a partir de abril de 2007 hasta abril de 2010, a la tasa TIIE a 28 días más 0.55 puntos porcentuales.	-	-	392,857
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31%.	921,456	921,456	921,456
	921,456	921,456	1,714,313
Pasivo a largo plazo	(921,456)	(921,456)	(921,456)
Menos - Porción circulante	\$ -	\$ -	\$ 792,857

El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es \$932,625 y \$929,167, respectivamente.

NOTA 18 - EMISIONES DE CERTIFICADOS BURSÁTILES:

Vencimiento	pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de		1 de enero de
			2011	2010	de 2010
Dic 2014	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.04 puntos	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000
Jul 2011	Mensualmente	Fija de 7.82% ^(a)	-	2,250,000	2,250,000
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Feb 2010	Mensualmente	TIIE a 28 días más 1.50 puntos	-	-	700,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.48%	750,000 ^(*)	750,000 ^(*)	-
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000	-
			\$ 8,000,000	\$ 10,250,000	\$ 7,950,000

^(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDIs.

^(a) Certificados Bursátiles correspondientes a las emisiones realizadas por el Fideicomiso F/600 constituido para bursatilizar la cartera de la Compañía. Véase Nota 8.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2011, son:

Año	Vigencia
2014	\$ 4,000,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
	\$ 8,000,000

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un "cross currency swap" sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10

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

Vencimiento	31 de diciembre de				1 de enero de	
	2011		2010		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Dic 2014	\$ 4,000,000	\$ 3,977,212	\$ 4,000,000	\$ 3,938,371	\$ 4,000,000	\$ 3,834,138
Jul 2011	-	-	2,250,000	2,308,427	2,250,000	2,277,495
Ago 2018	1,000,000	1,151,539	1,000,000	1,081,529	1,000,000	1,009,010
Feb 2010	-	-	-	-	700,000	700,003
May 2020	750,000	833,761	750,000	796,566	-	-
May 2020	2,250,000	2,400,995	2,250,000	2,310,762	-	-
	\$ 8,000,000	\$ 8,363,507	\$ 10,250,000	\$ 10,435,655	\$ 7,950,000	\$ 7,820,646

NOTA 19 - BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como al 1 de enero de 2010 ascendió a \$254,918, \$170,065 y \$132,414 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
Plan de pensiones	\$ 17,733	\$ 13,235	\$ -
Prima de antigüedad	38,582	22,341	6,200
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	198,603	134,489	126,214
	\$ 254,918	\$ 170,065	\$ 132,414

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Plan de pensiones	\$ 20,958	\$ 10,727
Prima de antigüedad	18,160	14,358
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	31,298	28,244
	\$ 70,416	\$ 53,329

Plan de pensiones

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de		
	2011	2010	1 de enero de 2010
Tasa de descuento	7.75%	7.75%	9.25%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Costo de servicios del año	\$ 19,932	\$ 16,708
Costo financiero - neto	1,026	(311)
Costo laboral por reducción y liquidación	-	(5,670)
Costo neto del período	\$ 20,958	\$ 10,727

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

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (619,551)	\$ (596,391)	\$ (518,887)
Valor razonable de los activos del plan	601,818	583,156	521,837
Situación actual	(17,733)	(13,235)	2,950
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-	-
(Pasivo) activo en el estado consolidado de posición financiera	\$ (17,733)	\$ (13,235)	\$ 2,950

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

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero	\$ (596,391)	\$ (518,887)
Costo laboral	(19,933)	(11,038)
Costo financiero	(42,558)	(44,454)
Ganancias y pérdidas actuariales	(26,489)	(99,960)
Beneficios pagados	65,820	77,948
Saldo final al 31 de diciembre	\$ (619,551)	\$ (596,391)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (13,235)	\$ 2,950
Provisión del año	(20,958)	(10,727)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	29,027	58,298
Pérdidas actuariales	(12,567)	(65,971)
Ajuste por reclasificación de beneficios	-	2,215
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (17,733)	\$ (13,235)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ 583,156	\$ 521,837
Rendimientos financieros sobre activos	41,532	44,765
Aportaciones efectuadas por la Compañía	29,027	58,298
Efectos de amortización de balance inicial	(25,489)	(34,410)
Ganancias actuariales	13,922	36,204
Beneficios pagados	(40,330)	(43,538)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ 601,818	\$ 583,156

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

	2011	2010
Instrumentos de deuda	\$ 274,083	\$ 274,083
Instrumentos de capital	327,735	309,073
	\$ 601,818	\$ 583,156

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

Prima de antigüedad

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Tasa de descuento	7.75%	7.75%	9.25%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	2011	31 de diciembre de 2010
Costo de servicios del año	\$ 16,428	\$ 12,867
Costo financiero - neto	1,732	278
Costo laboral por reducción y liquidación	-	1,213
Costo neto del período	\$ 18,160	\$ 14,358

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

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (149,382)	\$ (132,997)	\$ (104,668)
Valor razonable de los activos del plan	110,801	110,656	98,468
Situación actual	(38,581)	(22,341)	(6,200)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-	-
Pasivo en el estado de posición financiera	\$ (38,581)	\$ (22,341)	\$ (6,200)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (22,341)	\$ (6,200)
Aportaciones	18,159	15,220
Provisión del año	(18,159)	(14,358)
Pérdidas actuariales	(16,240)	(17,003)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (38,581)	\$ (22,341)

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

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (132,997)	\$ (104,668)
Costo laboral	(16,427)	(14,080)
Costo financiero	(9,717)	(9,293)
Pérdidas actuariales	(8,313)	(14,866)
Beneficios pagados	18,072	9,910
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (149,382)	\$ (132,997)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 110,655	\$ 98,468
Rendimiento financiero sobre activos	7,985	9,015
Aportaciones efectuadas por la Compañía	18,159	15,220
(Pérdidas) y ganancias actuariales	(7,926)	1,314
Beneficios pagados	(18,072)	(13,361)
Saldo final al 31 de diciembre	\$ 110,801	\$ 110,656

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

	Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Instrumentos de deuda	\$ 86,424	\$ 81,885
Instrumentos de capital	24,377	28,770
	\$ 110,801	\$ 110,655

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

Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido.

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Tasa de descuento	7.75%	7.75%	9.25%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Costo de servicios del año	\$ 22,365	\$ 18,781	
Costo financiero	8,933	9,463	
Costo neto del período	\$ 31,298	\$ 28,244	

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

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (198,603)	\$ (134,489)	\$ (126,214)
Valor razonable de los activos del plan	-	-	-
Situación actual	(198,603)	(134,489)	(126,214)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	-	-	-
Costo de servicios pasados no reconocidos	-	-	-
Pasivo en el estado consolidado de posición financiera	\$ (198,603)	\$ (134,489)	\$ (126,214)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (134,489)	\$ (126,214)
Provisión del año	(31,298)	(27,609)
Pérdidas actuariales	(81,024)	(36,920)
Beneficios pagados a la reserva	48,208	56,254
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (198,603)	\$ (134,489)

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

	2011	2010
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (134,489)	\$ (126,214)
Costo laboral	(22,365)	(18,146)
Costo financiero sobre obligación	(8,933)	(9,463)
Pérdidas actuariales	(81,024)	(36,920)
Beneficios pagados	48,208	56,254
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (198,603)	\$ (134,489)

NOTA 20 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Durante 2011 y 2010 Grupo Financiero Invex, S.A. de C.V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$1,647 y \$1,459 en 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1º de enero de 2010, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2011 y 2010 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V, cuya Directora General y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a \$53,733 y \$15,153 en 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

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

	2011	2010
Beneficios a corto plazo	\$ 132,879	\$ 73,805
Beneficios post - empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Total de beneficios a corto y largo plazo	\$ 132,879	\$ 73,805

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el comité de operaciones con base en su desempeño y las tendencias del mercado.

NOTA 21 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA:

El costo de ventas y los gastos de administración se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Costo de mercancía	\$ 34,004,014	\$ 30,467,173
Costo de distribución y logístico	928,761	823,703
Remuneraciones y beneficios al personal	6,404,489	6,066,973
Servicios contratados	1,807,476	1,596,766
Depreciación y amortización	1,282,746	1,213,268
Reparaciones y mantenimiento	1,136,647	1,013,645
Provisión de deterioro de cartera de créditos	953,242	597,374
Arrendamientos	646,108	599,631
Energía eléctrica y suministros	620,625	530,457
Otros ⁽¹⁾	1,849,340	1,715,477
Total	\$ 49,633,448	\$ 44,624,467

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

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Sueldos y gratificaciones	\$ 5,237,381	\$ 4,971,298
Comisiones a vendedores	1,029,383	957,926
Otras remuneraciones	137,725	137,749
Total	\$ 6,404,489	\$ 6,066,973

NOTA 22 - OTROS INGRESOS (GASTOS):

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Otros ingresos:		
Recuperaciones de proveedores	\$ 39,598	\$ 9,387
Comisiones por uso de tarjeta VISA	18,663	7,277
Comisiones ticketmaster	11,515	11,339
Recuperación de publicidad	16,850	14,008
Renta de unidades logísticas	14,791	7,917
Cancelación de provisiones	12,000	20,005
Otros menores	100,459	130,154
Total otros ingresos	\$ 213,876	\$ 200,087

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Otros gastos:		
Gastos mercancía robada	\$ 9,422	\$ 6,080
Otros menores	-	3,111
Total otros gastos	\$ 9,422	\$ 9,191
Otros ingresos - neto	\$ 204,454	\$ 190,896

NOTA 23 - IMPUESTOS A LA UTILIDAD:

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
ISR causado	\$ 2,400,439	\$ 2,015,761
IETU causado	-	279,037
ISR diferido	(44,937)	(126,550)
IETU diferido	5,445	(5,445)
Total	\$ 2,360,947	\$ 2,162,803

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

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2011	2010	2010
ISR diferido pasivo:			
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 77,600	\$ 131,524	\$ 146,240
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	421,721	298,545	499,997
Provisiones	572,555	488,694	351,831
Otras partidas	20,523	34,290	75,328
Total pasivo por ISR diferido	1,092,399	953,053	1,073,396
ISR diferido activo:			
Ventas en abonos - Neto	1,251,562	1,042,341	904,403
Propiedades de inversión, propiedades, mobiliario y equipo	3,059,584	3,014,358	2,947,879
Inversiones en acciones de asociadas	116,761	46,951	-
Inventarios	123,106	436,463	752,660
Otras partidas	239,169	149,392	331,456
Total activo por ISR diferido	4,790,182	4,689,505	4,936,398
ISR diferido	3,697,783	3,736,452	3,863,002
Impuesto al activo por recuperar	76,363	76,363	79,440
Total pasivo por ISR diferido	\$ 3,621,420	\$ 3,660,089	\$ 3,783,562

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 1,092,399	\$ 913,447	\$ 995,889
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	-	39,606	77,507
	1,092,399	953,053	1,073,396
Impuesto diferido pasivo:			
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	1,511,767	1,357,954	1,564,294
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	3,278,415	3,331,551	3,372,104
	4,790,182	4,689,505	4,936,398
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	76,363	76,363	79,440
Pasivo (neto) por ISR diferido	\$ 3,621,420	\$ 3,660,089	\$ 3,783,562

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

	Pérdidas fiscales	Provisión de deterioro de cartera de créditos	Provisiones	Ventas en abonos	Propiedades de inversión, mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Otros	Total
Al 1 de enero de 2010	\$ 146,240	\$ 499,997	\$ 351,831	\$ (904,403)	\$ (2,947,879)	\$	\$(752,660)	\$ (256,128)	\$ (3,863,002)
Cargado ó abonado al estado de resultados	(14,716)	(201,452)	136,863	(137,938)	(66,479)	(46,951)	316,197	141,026	126,550
Al 31 de diciembre de 2010	131,524	298,545	488,694	(1,042,341)	(3,014,358)	(46,951)	(436,463)	(115,102)	(3,736,452)
Cargado ó abonado al estado de resultados	(53,924)	123,176	83,861	(209,221)	(45,226)	(69,810)	313,357	(103,544)	38,669
Al 31 de diciembre de 2011	\$ 77,600	\$ 421,721	\$ 572,555	\$ (1,251,562)	\$(3,059,584)	\$ (116,761)	\$(123,106)	\$(218,646)	\$ (3,697,783)

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

Año	Pérdida fiscal amortizable
2016	\$ 55
2018	75,033
2019	57
2020	50,103
2021	123,051
	\$ 248,299

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

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

	2011	31 de diciembre de 2010
Utilidad antes de impuestos	\$ 8,904,892	\$ 7,317,488
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	2,671,468	2,195,246
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	5,972	3,791
Ingresos no acumulables	(216,255)	(54,757)
Ajuste anual por inflación acumulable	79,708	103,704
Participación en resultados de asociadas	(91,418)	(42,040)
Propiedades de inversión, propiedades, mobiliario y equipo - neto	(16,709)	(164,986)
Otras partidas permanentes	(71,819)	121,845
ISR reconocido en resultados	\$ 2,360,947	\$ 2,162,803
Tasa efectiva de ISR	27%	30%

23.4. Tasas de impuesto aplicables:

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 subsidiarias 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 únicamente pagarán ISR; por lo tanto, el impuesto diferido que se registró al 31 de diciembre de 2011 es el correspondiente a este impuesto.

NOTA 24 - CAPITAL CONTABLE:

24.1. El capital social al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1º de enero de 2010, se integra como sigue:

	Importe del capital mínimo fijo
1,144,750,000 acciones Serie "1" sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas	\$ 269,112
197,446,100 acciones ordinarias y nominativas y Serie "C-1" sin expresión de valor nominal, suscritas y pagadas	
Incremento acumulado por actualización al 31 de diciembre de 1997	3,105,170
Total	\$ 3,374,282

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2011, se aprobó el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de \$724,786 (\$590,566 en 2010 y \$536,879 en 2009), los cuales fueron pagados el 6 de mayo de 2011 y el 21 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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

24.2. Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Reserva legal	\$ 582,500	\$ 582,500	\$ 582,500
Reserva para adquisición de acciones propias	467,432	467,432	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319	94,319
Pérdidas actuariales de pasivos laborales	(505,217)	(392,686)	(272,792)
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	(202,762)	(182,617)	(101,277)
Total	\$ 436,272	\$ 568,948	\$ 770,182

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

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

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

	2011	31 de diciembre de 2010	1 de enero de 2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 26,232,926	\$ 24,746,293	\$ 24,295,818
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	46,720,449	40,408,449	33,913,004
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE)	113,075	116,522	612,210
Total	\$ 73,066,450	\$ 65,271,264	\$ 58,821,032

Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010

1,342,196,100

24.4. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2011. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

NOTA 25 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS:**25.1. Contingencias**

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

25.2. Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de US\$12 millones. Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

25.3. Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$703,235, de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

NOTA 26 - ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS:**La Compañía como arrendatario**

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 15 tiendas departamentales, 6 duty free y 17 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tracto camiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2011 y 2010:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Rentas fijas	\$ 178,966	\$ 174,159
Rentas variables	279,847	243,621
Total	\$ 458,813	\$ 417,780

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

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2012	\$ 306,099
2013	342,831
2014	383,970
2015	430,047
2016 en adelante	1,625,288
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 3,088,235

La Compañía como arrendador

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de locales comerciales. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 2 años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

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

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Rentas fijas	\$ 1,112,235	\$ 1,007,742

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

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2012	\$ 1,185,000
2013	1,239,000
2014	1,288,000
2015	1,333,000
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 5,045,000

NOTA 27 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS:

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

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

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos ya que no existen ventas inter segmentos.

Segmento Comercial

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

Segmento Inmobiliario

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

Segmento de Otros

Incluye los ingresos provenientes de otros servicios como comisiones por venta de seguros, agencia de viajes, etc.

27.1. Ingresos y resultados por segmento

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

31 de diciembre de 2011	Comercial	Inmobiliario	Otros	Consolidado
Ingresos netos	\$ 56,925,768	\$ 1,731,041	\$ 204,454	\$58,861,263
Costos y gastos	(48,882,474)	(750,974)	-	(49,633,448)
Utilidad de operación	8,043,294	980,067	204,454	9,227,815
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(322,923)
Impuestos a la utilidad				(2,360,947)
Utilidad neta consolidada	\$ 8,043,294	\$ 980,067	\$ 204,454	\$ 6,543,945

31 de diciembre de 2010				
Ingresos netos	\$ 50,608,936	\$ 1,551,745	\$ 190,896	\$ 52,351,577
Costos y gastos	(43,934,051)	(690,416)	-	(44,624,467)
Utilidad de operación	6,674,885	861,329	190,896	7,727,110
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(409,622)
Impuestos a la utilidad				(2,162,803)
Utilidad neta consolidada	\$ 6,674,885	\$ 861,329	\$ 190,896	\$ 5,154,685

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

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

27.2. Información geográfica

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

NOTA 28 - TRANSICIÓN A IFRS:

Como se menciona en la Nota 2, estos son los primeros estados financieros consolidados de la Compañía preparados de acuerdo con las IFRS

Las políticas contables descritas en la Nota 2 se han aplicado en la preparación de los estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, así como en la información comparativa presentada al 31 de diciembre de 2010 y en el balance de apertura bajo IFRS al 1 de enero 2010 (fecha de transición de la Compañía).

Al preparar el balance de apertura bajo IFRS, la Compañía ha ajustado los importes reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las Normas de Información Financiera (NIF), mexicanas. A continuación se incluye una explicación del impacto de la transición de NIF mexicanas a las IFRS, en la posición financiera de la Compañía, sus resultados, sus variaciones en el capital contable y flujos de efectivo.

1. Exenciones y excepciones

1.1. Exenciones opcionales

La IFRS 1 "Adopción por primera vez de las IFRS", establece para las compañías que por primera vez adopten las IFRS como su marco contable, ciertas exenciones y excepciones de aplicar las IFRS de manera retroactiva a la fecha de transición. La IFRS 1 establece ciertas exenciones opcionales y algunas excepciones obligatorias para efectos de no aplicar retrospectivamente las IFRS a la fecha de transición. Las exenciones aplicadas por la Compañía se describen a continuación.

1.1.1. Valor razonable como costo atribuido

Las IFRS establecen que a la fecha de transición una compañía puede optar por la medición de una partida de propiedades, mobiliario y equipo o de propiedades de inversión, a su valor razonable, y utilizar este valor como el costo atribuido a esa fecha. Conforme a las NIF mexicanas, la Compañía inicialmente reconoció sus propiedades, mobiliario y equipo al costo y, hasta el 31 de diciembre de 2007, éstos se actualizaron por la inflación aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). A la fecha de transición a IFRS, la Compañía eligió aplicar la opción de usar el valor en libros conforme a las NIF mexicanas, ajustado para reflejar los efectos de la inflación al 31 de diciembre de 2007, como el costo asumido de propiedades, mobiliario y equipo así como de propiedades de inversión, por lo que no existieron ajustes en dichos rubros en el estado de posición financiera inicial.

1.1.2. Beneficios a los empleados

Las diferencias en las obligaciones laborales bajo NIF mexicanas y las IFRS se derivan principalmente de la valuación de los ajustes en supuestos actuariales. La IFRS 1 proporciona la opción de aplicar retrospectivamente la IAS 19 (modificada), "Beneficios a los empleados", para el reconocimiento de pérdidas y ganancias actuariales. De acuerdo con la exención, la Compañía eligió reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas que existían a la fecha de transición en las reservas de capital iniciales para todos sus planes de beneficios a los empleados.

1.1.3. Exenciones que no le aplican a la Compañía:

La IFRS 1 proporciona la opción de aplicar la IFRS 3, "Combinaciones de negocios", de forma prospectiva desde la fecha de transición o desde una fecha específica antes de la fecha de transición. Esto proporciona una alternativa a la aplicación retrospectiva en forma completa, que requeriría la reevaluación de todas las combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición. La Compañía eligió aplicar la IFRS 3 de forma prospectiva a las combinaciones de negocios que ocurran después de la fecha de transición, por lo tanto, las combinaciones de negocios que en su caso, hubiesen ocurrido antes de la fecha de transición, se muestran en los estados financieros consolidados como fueron reconocidas bajo las NIF mexicanas.

- Pagos basados en acciones y arrendamientos, ya que las NIF mexicanas y las IFRS se encuentran alineadas;
- Contratos de seguros, ya que esto no es relevante para las operaciones de la Compañía.
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos ya que los únicos estados financieros que serán preparados de acuerdo con las IFRS son los consolidados de la Compañía;

- Activos y pasivos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que, excepto por RFH (compañía asociada), la fecha de adopción de las IFRS por parte de las subsidiarias y asociadas es la misma que la de la tenedora. En el caso de la inversión en RFH sus estados financieros ya eran preparados con anterioridad de acuerdo con las IFRS;
- Diferencias por conversión acumuladas, ya que a la fecha de transición la Compañía no tenía este tipo de partidas.
- Instrumentos financieros compuestos, debido a que la Compañía no tiene este tipo de instrumentos a la fecha de transición a las IFRS;
- Los pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de terrenos, edificios y equipos, ya que la Compañía no tiene pasivos de este tipo.
- Los activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la IFRIC 12, "Acuerdos de Concesión de Servicios", ya que la Compañía no tiene acuerdos que se encuentren dentro del alcance de la IFRIC 12.
- Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente; medición a valor razonable de activos financieros y pasivos financieros en su reconocimiento inicial; transferencias de activos procedentes de clientes; costos por préstamos y cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio, ya que la Compañía no tiene este tipo de situaciones.

1.2. Excepciones obligatorias

A continuación se exponen las excepciones obligatorias establecidas en la IFRS 1:

1.2.1. Contabilidad de coberturas

Las IFRS requieren que a la fecha de transición las operaciones de cobertura contratadas cumplan los criterios de la contabilidad de coberturas establecidos en la IAS 39, "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición". La contabilidad de coberturas sólo puede aplicarse de forma prospectiva desde la fecha de transición y no es permitido crear retrospectivamente la documentación que soporte una relación de cobertura. Todas las operaciones de cobertura contratadas por la Compañía cumplieron con los criterios de la contabilidad de coberturas a partir del 1 de enero 2010 y, en consecuencia, se reflejan como coberturas en los estados de posición financiera de la Compañía bajo IFRS.

1.2.2. Estimaciones

Las estimaciones bajo IFRS al 1 de enero de 2010 son consistentes con las estimaciones a la fecha que se hayan realizado de conformidad con las NIF mexicanas.

1.2.3. Excepciones obligatorias no aplicables a la Compañía

Las siguientes excepciones obligatorias no le son aplicables a la Compañía:

- Clasificación y medición de activos financieros.
- Des-reconocimiento de los activos financieros y pasivos financieros; y
- Participación no controladora.

2. Conciliación de las NIF mexicanas a las IFRS

La IFRS 1 requiere que una entidad concilie el capital, el resultado integral y los flujos de efectivo correspondientes a periodos anteriores. La adopción inicial de la Compañía no tuvo un impacto en los flujos de efectivo de operación, inversión o financiamiento. Las siguientes tablas presentan las conciliaciones de las NIF mexicanas a las IFRS por los periodos respectivos para el capital, ingresos y resultado integral.

3. Notas de la conciliación entre NIF mexicanas e IFRS

Conciliación del capital al 1 de enero de 2010:

Activo	NIF mexicanas	Nota	Ajustes IFRS	IFRS
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 6,665,425		\$	\$ 6,665,425
Cartera de créditos a corto plazo - neto	13,175,416			13,175,416
Impuesto al valor agregado por recuperar - neto	588,846			588,846
Otras cuentas por cobrar - neto	757,729			757,729
Inventarios	6,277,832			6,277,832
Pagos anticipados	422,704			422,704
Total del activo circulante	27,887,952		-	27,887,952
Activos no circulantes:				
Cartera de créditos a largo plazo - neto	2,802,270			2,802,270
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - neto	115,531			115,531
Instrumentos financieros derivados	93,300			93,300
Inversiones en acciones de asociadas	613,896			613,896
Intangibles	674,824			674,824
Propiedades de inversión - neto		3.3.8	7,936,468	7,936,468
Propiedades, mobiliario y equipo - neto	26,743,006	3.3.8	(7,936,468)	18,806,538
Beneficios a los empleados	260,163	3.1.1	(257,213)	2,950
Total	\$ 59,190,942		\$ (257,213)	\$ 58,933,729
Pasivo y capital contable				
Pasivo a corto plazo:				
Préstamos de instituciones financieras a corto plazo	\$ 792,857		\$	\$ 792,857
Emisiones de certificados bursátiles a corto plazo	700,000			700,000
Proveedores	7,030,776			7,030,776
Provisiones	980,537			980,537
Ingresos diferidos		3.3.4	1,001,872	1,001,872
Acreedores	3,870,131		(1,001,872)	2,868,259
Impuesto sobre la renta por pagar	144,139			144,139
Total del pasivo a corto plazo	13,518,440			13,518,440
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	921,456			921,456
Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo	7,250,000			7,250,000
Instrumentos financieros derivados	109,714			109,714
Beneficios a los empleados	116,835	3.1.1, 3.1.2 y 3.1.3	15,579	132,414
Impuesto sobre la renta diferido	3,783,562			3,783,562
Total del pasivo	25,700,007	3.3.5	15,579	25,715,586
Capital contable:				
Capital social	6,595,397	3.3.5	(3,221,115)	3,374,282
Utilidades retenidas:				
De años anteriores	21,426,101	3.3.5	3,859,826	25,285,927
Del ejercicio	3,786,535			3,786,535
Reservas de capital	1,681,685	3.1.1, 3.1.2, 3.1.3 y 3.3.5	(911,503)	770,182
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	33,489,718	3.1.1	(272,792)	33,216,926
Participación no controladora	1,217			1,217
Total del capital contable	33,490,935		(272,792)	33,218,143
Total	\$ 59,190,942		\$ (257,213)	\$ 58,933,729

Conciliación del capital al 31 de diciembre de 2010:

Activo	NIF mexicanas	Nota	Ajustes IFRS	IFRS
Activo circulante:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 6,825,518		\$	\$ 6,825,518
Cartera de créditos a corto plazo - neto	14,647,442			14,647,442
Impuesto al valor agregado por recuperar - neto	783,034			783,034
Otras cuentas por cobrar - neto	639,214			639,214
Inventarios	8,080,900			8,080,900
Pagos anticipados	366,036			366,036
Total del activo circulante	31,342,144			31,342,144
Activos no circulantes:				
Cartera de créditos a largo plazo - neto	3,987,858			3,987,858
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - neto	128,895			128,895
Instrumentos financieros derivados	170,662			170,662
Inversiones en acciones de asociadas	3,295,974			3,295,974
Intangibles - neto	745,622			745,622
Propiedades de inversión - neto		3.3.8	8,721,059	8,721,059
Propiedades, mobiliario y equipo - neto	28,337,036	3.3.8	(8,721,059)	19,615,977
Beneficios a los empleados	274,271	3.1.1	(274,271)	-
Total	\$ 68,282,462		\$ (274,271)	\$ 68,008,191
Pasivo y capital contable				
	NIF mexicanas	Nota	Ajustes IFRS	IFRS
Pasivo a corto plazo:				
Préstamos de instituciones financieras a corto plazo	\$		\$	\$
Emissiones de certificados bursátiles a corto plazo	2,250,000			2,250,000
Proveedores	8,443,000			8,443,000
Provisiones	1,319,358			1,319,358
Ingresos diferidos		3.3.4	1,169,104	1,169,104
Acreedores	5,032,025	3.3.4	(1,169,104)	3,862,921
Impuesto sobre la renta por pagar	363,112			363,112
Total del pasivo a corto plazo	17,407,495			17,407,495
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	921,456			921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	8,000,000	3.3.1		8,000,000
Instrumentos financieros derivados	268,416			268,416
Beneficios a los empleados	157,500		12,565	170,065
Impuesto sobre la renta diferido	3,660,089			3,660,089
Total del pasivo	30,414,956		12,565	30,427,521
Capital contable:				
Capital social	6,595,397	3.3.5	(3,221,115)	3,374,282
Utilidades retenidas:				
De años anteriores	24,516,220	3.3.5	3,965,676	28,481,896
Del ejercicio	5,154,958			5,154,958
Reservas de capital		3.1.1, 3.1.2, 3.1.3 y 3.3.5	(1,031,397)	568,948
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	37,866,920		(286,836)	37,580,084
Participación no controladora	586			586
Total del capital contable	37,867,506		(286,836)	37,580,670
Total	\$ 68,282,462		\$ (274,271)	\$ 68,008,191

Conciliación del resultado integral al 31 de diciembre de 2010

	NIF mexicanas	Nota	Ajustes IFRS	IFRS
Ingresos de operación:				
Ventas netas de mercancía	\$ 47,308,448	3.3.2, 3.3.3 y 3.3.7	\$ (1,796,823)	\$ 45,511,625
Intereses ganados de clientes	2,296,596	3.3.2	1,581,543	3,878,139
Ingresos por arrendamientos	1,551,745			1,551,745
Servicios	1,219,172			1,219,172
Total de ingresos	52,375,961		(215,280)	52,160,681
Costos y gastos:				
Costo de ventas	30,467,173	3.3.6	823,703	31,290,876
Gastos de administración	14,372,574	3.3.6, 3.3.3 y 3.3.7	(1,038,983)	13,333,591
Costos y gastos totales	44,839,747		(215,280)	44,624,467
Otros ingresos - neto	–		190,896	190,896
Utilidad de operación	7,536,214		190,896	7,727,110
Otros (gastos) ingresos - neto	190,896	3.3.1	(190,896)	–
Costos de financiamiento	(898,778)		–	(898,778)
Rendimiento sobre inversiones	269,825		–	269,825
Fluctuación cambiaria - neta	79,197		–	79,197
Participación en los resultados de asociadas	140,134		–	140,134
Utilidad antes de impuestos	7,317,488		–	7,317,488
Impuestos a la utilidad	2,162,803		–	2,162,803
Utilidad neta consolidada	\$ 5,154,685		\$ –	\$ 5,154,685
Otras partidas de la utilidad integral:				
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	\$ (81,340)		\$ –	\$ (81,340)
Pérdidas actuariales de pasivos laborales	(120,252)		(120,252)	(120,252)
Utilidad integral consolidada	\$ 5,073,345		\$ (120,252)	\$ 4,953,093

3. Notas a la conciliación entre NIF mexicanas e IFRS**3.1. Beneficios al personal****3.1.1. Ajuste a las obligaciones por pensiones y prima de antigüedad**

La Compañía eligió adoptar anticipadamente la IAS 19 (modificada) "Beneficios a los empleados", lo cual implicó aplicar contra las reservas de capital las pérdidas actuariales netas acumuladas a la fecha de transición por un total de \$261,966.

Bajo IFRS la política contable de la Compañía es reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales en otros resultados integrales las cuotas ascendieron a \$120,252, al 31 de diciembre de 2010. Bajo las NIF anteriores, la Compañía reconoció las pérdidas y ganancias en resultados a lo largo del periodo remanente de servicio de los empleados. El efecto en los resultados de 2010 que resultaría de revertir la parte de las pérdidas actuariales reconocidas bajo NIF fue inmaterial, razón por la cual no se incluyó en la conciliación NIF - IFRS.

3.1.2. Reserva de indemnización legal por despido de personal

De acuerdo con las NIF mexicanas la Compañía registraba un pasivo para indemnizaciones conforme se estimaba rescindir la relación laboral antes de la fecha de retiro, sin que se requiriera necesariamente la existencia previa de un plan formal. Este pasivo se determinaba usando cálculos actuariales. Las IFRS no tratan expresamente los beneficios por terminación de la relación laboral por causas distintas a la reestructuración y en consecuencia no requieren registrar pasivo alguno por indemnizaciones sino hasta el momento en que la Compañía esté obligada a pagar dicha obligación a los empleados (normalmente a la fecha de despido). Con base en lo anterior, a la fecha de transición la Compañía canceló el pasivo que se tenía por este concepto, el cual ascendía a \$115,388.

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

Bajo las NIF mexicanas las erogaciones por despido del personal se calculaban conforme a las leyes laborales y se registraban como se explica en el párrafo anterior. En el caso de que algún empleado decidiera separarse de la Compañía por voluntad propia, y aun y cuando no existiera obligación de la Compañía de pagarle indemnización alguna, la cultura de la empresa prevé la posibilidad de hacerlo con aquellas personas que renunciaron después de 20 años de servicio, en cuyo caso los beneficios pagados se registraban al momento de erogarse. Con base en las IFRS, esta práctica califica como una obligación asumida por la Compañía con su personal, la cual se registró con base en cálculos anuales preparados por actuarios independientes. A la fecha de transición esta obligación ascendía a \$126,214, la cual se registró contra las utilidades acumuladas.

3.2. Utilidades acumuladas

Con excepción de las partidas reclasificadas, todos los ajustes fueron reconocidos contra las utilidades acumuladas y reservas de capital al 1 de enero de 2010.

3.3. Reclasificaciones

3.3.1. Otros gastos, neto

De conformidad con las IFRS, los otros gastos e ingresos deben formar parte de las operaciones. Para efectos de las NIF, este renglón era presentado después de la utilidad de operación. La reclasificación neta en los estados de resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendió a \$190,896

3.3.2. Ventas a meses sin intereses (MSI) con tarjeta propia

Las IFRS establecen que los ingresos deben registrarse al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, por lo tanto en los programas de ventas a MSI con tarjeta propia en donde los flujos de efectivo relacionados con la venta se difieren, el valor razonable de los pagos recibidos podría ser menor que el valor nominal de la contraprestación. Bajo este esquema, el monto de los ingresos se calcula como el valor presente de los flujos esperados utilizando una tasa de interés imputada. Debido a la adopción de IFRS la Compañía reclasificó en el estado de resultados de 2010 los intereses imputados registrados originalmente dentro de las ventas netas de mercancía a los ingresos por intereses ganados de clientes, cuyo importe ascendió a \$1,581,543

3.3.3. Comisiones cobradas por los bancos en programas de ventas a MSI

Como parte de los programas de promociones establecidos por la Compañía, una parte de sus ventas se realiza a MSI. En ellas, el banco cobra una sobre tasa a la Compañía por el financiamiento otorgado al cliente. Debido a la adopción de IFRS la Compañía reclasificó a los ingresos la sobre tasa que los bancos le cobran y descuentan del importe depositado a la Compañía por ventas a MSI. Este concepto ascendió a \$313,944 en el año terminado el 31 de diciembre de 2010.

3.3.4. Monederos electrónicos

Como se menciona en la Nota 2.23, la Compañía tiene la política de otorgar monederos electrónicos a sus clientes. La política seguida por la Compañía bajo las NIF para el reconocimiento de estos programas, era reconocer el importe de dichos beneficios era reconocido como un gasto promocional al momento en que se le otorgaban al cliente. El pasivo por monederos electrónicos que existía al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 ascendía a 1,001,872 y \$1,169,104, respectivamente y fue reclasificado de otras cuentas por pagar a ingresos diferidos, en razón de que este tipo de planes de acuerdo a las IFRS han sido considerados como parte de la medición de ingresos y no como un costo de la operación.

3.3.5. Efectos de la inflación reconocidos en el capital contable

De acuerdo con las NIF mexicanas, las cuentas del capital se actualizaron hasta el 31 de diciembre de 2007 mediante la aplicación de factores derivados del INPC. De acuerdo con las IFRS se requiere reconocer los efectos de la inflación únicamente cuando las compañías operen en un entorno económico hiperinflacionario. Una de las características de un entorno hiperinflacionario es cuando la tasa de inflación acumulada en un periodo de tres años es igual o mayor al 100%. De acuerdo con lo anterior, a la fecha de transición, la Compañía eliminó los efectos de la inflación en las cuentas del capital social (\$3,221,115) y reservas de capital (\$638,711) por un importe de \$3,859,826 los cuales fueron reclasificados contra las utilidades acumuladas.

3.3.6. Costos de almacenaje intermedio

Bajo NIF mexicanas las erogaciones por estos conceptos se consideraban un gasto de operación y de acuerdo con las IFRS se consideran como parte del costo de ventas. En consecuencia, en el estado de resultados de 2010 se reclasificó \$ 823,703 de los gastos de administración al costo de ventas.

3.3.7. Bonificaciones al personal por venta de mercancía

Bajo las NIF mexicanas las rebajas y bonificaciones otorgadas al personal de la Compañía se consideraban dentro de las ventas netas como bonificaciones sobre ventas. De acuerdo con las IFRS este concepto se presenta dentro de los gastos de administración como prestaciones al personal, por lo que en el estado de resultados de 2010 se reclasificaron \$98,664 de rebajas y bonificaciones sobre ventas a gastos de administración.

3.3.8. Propiedades de inversión

Debido a la adopción de las IFRS se identificó que las propiedades de inversión debían presentarse por separado del rubro de propiedades, mobiliario y equipo. Con base en lo anterior, a la fecha de transición la Compañía reclasificó \$7,936,468 (\$8,721,059 en el año terminado el 31 de diciembre de 2010) al rubro de propiedades de inversión. La depreciación de ambos conceptos se siguió registrando en el mismo renglón dentro del estado de resultados.

NOTA 29 - AUTORIZACIÓN DE LA EMISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2012, por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea de accionistas.

INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS

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

Fabiola Antonio Maldonado
afantoniom@liverpool.com.mx
Tel: +52(55) **5268.3475**
Fax: +52(55) **5268.3348**



LIVEPOL

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

El Informe Anual 2011 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