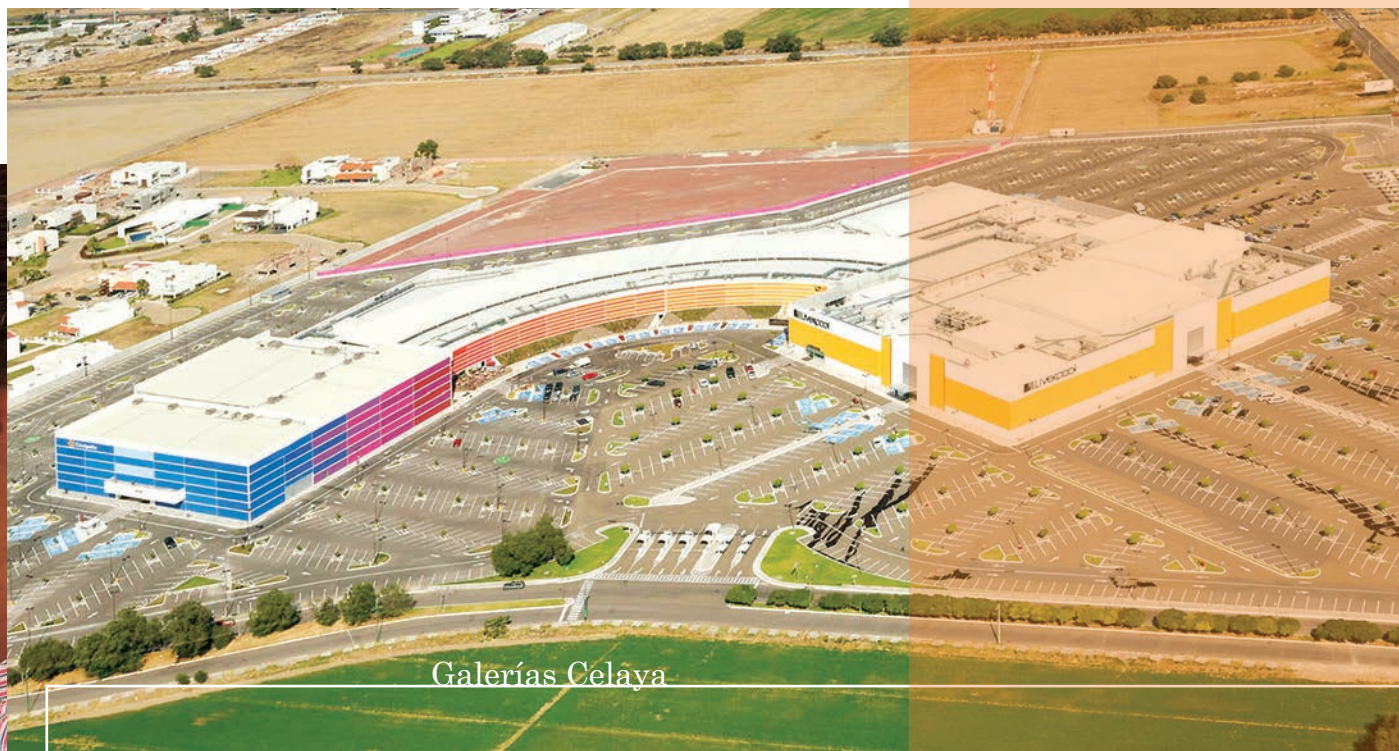




informe anual 2012





Galerías Celaya



En breve

CIFRAS RELEVANTES

(Cifras en millones de pesos)

\$66,247

ingresos
totales

\$11,769

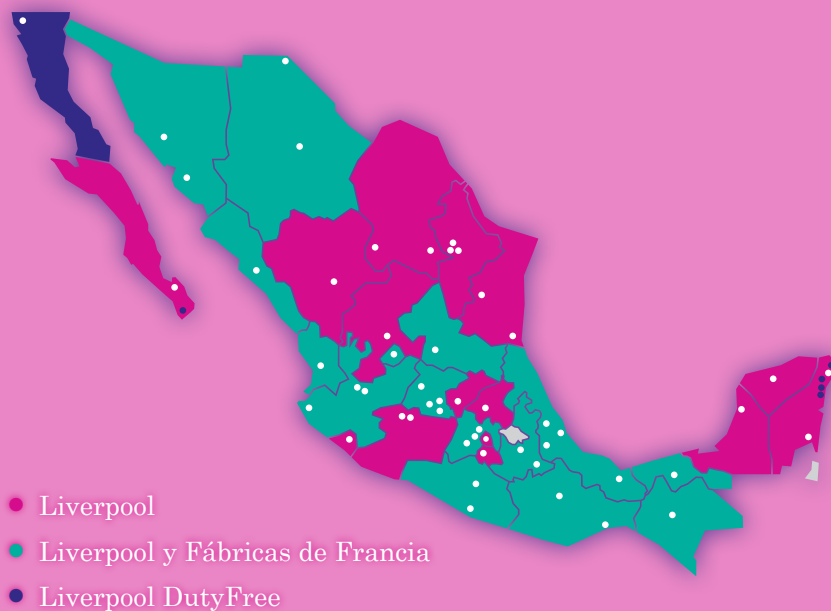
EBITDA

\$ 7,198

utilidad neta

El Puerto de Liverpool es un conglomerado y su actividad principal es operar almacenes departamentales con amplia presencia en México, apoyado en crédito al consumo y participación en centros comerciales. ●

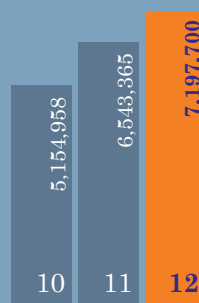
DÓNDE OPERAMOS





INGRESOS TOTALES
miles de pesos

12.9
por ciento de
incremento en
ingresos totales



UTILIDAD NETA
miles de pesos

17.8
por ciento
margen de
EBITDA



EBITDA
miles de pesos

Cifras relevantes

Cifras expresadas en miles de pesos mexicanos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

	2012	2011	%VAR	2010
Operaciones				
Número de almacenes	99	90	10.0%	85
Número de centros comerciales	19	16	18.8%	16
Tarjetas de crédito marca propia	3,118,995	2,903,472	7.4%	2,700,597
Resultados				
Ingresos totales	66,246,504	58,656,809	12.9%	52,160,681
Ingresos División Comercial y Servicios	58,777,686	52,348,382	12.3%	46,730,797
Ingresos División Inmobiliaria	2,115,854	1,731,041	22.2%	1,551,745
Ingresos División Crédito	5,352,964	4,577,386	16.9%	3,878,139
Utilidad de operación	10,306,076	9,227,815	11.7%	7,727,110
Utilidad neta mayoritaria	7,197,700	6,543,365	10.0%	5,154,958
UAFIDA (EBITDA)	11,768,983	10,510,561	12.0%	8,940,378
Margen UAFIDA (EBITDA) %	17.8%	17.9%	-0.9%	17.1%
Utilidad por acción	5.36	4.88	9.9%	3.84

Carta del Presidente del Consejo

Señores Accionistas,

Existe una renovada confianza hacia México. Las familias mexicanas de clase media siguen creciendo en número y poder de compra. Su grado de madurez y sofisticación son cada día mayores. Servir a este gran núcleo ha sido la misión de Liverpool y seguiremos enfocados en ello.

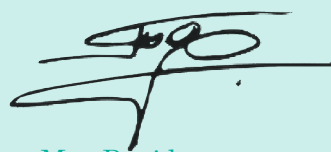
Durante 2012 logramos sumar ingresos por \$66,247 millones de pesos, un 12.9% más que 2011 y las utilidades netas alcanzaron \$7,198 millones de pesos. En un esfuerzo sin precedentes se invirtieron \$8,365 millones de pesos y con ello abrieron sus puertas 9 almacenes y 3 centros comerciales, se captaron 300,000 nuevos clientes de crédito y lo más importante, se generaron 3,900 empleos directos.

Para el 2013 seguiremos destinando cuantiosos recursos en la construcción de más de 15 proyectos; entre ellos 5 almacenes y 3 centros comerciales que iniciarán operaciones en el transcurso del mismo. De la misma forma impulsaremos el crédito responsable de nuestros tarjetahabientes actuales y futuros. Este crecimiento será financiado principalmente por los flujos internos de la empresa, manteniendo los niveles tradicionales de endeudamiento y el alto índice de capitalización.

El desarrollo de talento en la organización es una prioridad. Se intensificarán los programas que detectan a colaboradores prometedores y así poder proyectarlos para que puedan asumir posiciones de liderazgo en el futuro. La innovación y sustentabilidad son parte de nuestro pensamiento diario. Continuaremos esforzándonos en brindar una experiencia de compra única así como adaptando la organización al nuevo entorno multicanal que cada día se dibuja con más claridad.

Extendemos un cordial agradecimiento a la confianza de nuestros accionistas, comunidad financiera, proveedores e inquilinos, a la dedicación de todo el personal y en especial a la predilección de nuestros clientes por quienes seguiremos trabajando arduamente acortando distancias y estrechando lazos.

Atentamente,



Max David
Presidente del Consejo
de Administración

7 de marzo de 2013

Informe del Director General

El crecimiento nos ha permitido llegar a un mayor número de ciudades de diversos tamaños, características, gustos y necesidades, nos ha acercado a un gran número de familias. La apertura de nueve almacenes durante el ejercicio demuestra la confianza que Liverpool tiene en el mercado mexicano y confirma el objetivo de brindar calidad y moda a precios razonables.

Al cierre de un ejercicio que impulsó el desarrollo en diversos ámbitos, los ingresos totales crecieron 12.9% contra el año anterior. Las ventas totales aumentaron 12.1%, al tiempo que las ventas a mismas tiendas lo hicieron en 7.1%, gracias a la buena respuesta del cliente hacia nuestras promociones, lanzamientos e introducción de nuevas mercancías y servicios.

La mayor demanda por crédito al consumo en el mercado mexicano representa una oportunidad para seguir posicionando las diferentes tarjetas de crédito de la empresa. La tarjeta Liverpool continúa evolucionando positivamente, al tiempo que la tarjeta Liverpool Premium Card empieza a crear su propia personalidad en este competido mercado. Al cierre del ejercicio, el 47.4% de las ventas fueron realizadas con nuestras tarjetas.

La necesidad de proveer a diferentes ciudades del país con centros comerciales de gran

escala y diversidad, nos llevó a construir e inaugurar dos nuevas unidades y a adquirir la participación mayoritaria de una más durante el año. De esta forma, los ingresos inmobiliarios se vieron beneficiados y crecieron 22.2% durante el año.

Los gastos de operación se incrementaron en 14.0% presionados por el crecimiento constante de la compañía, derivado de las aperturas de almacenes y centros comerciales y al refuerzo de departamentos clave para garantizar el plan de desarrollo.

La administración de inventarios requirió de estrecho seguimiento y se logró disminuir el crecimiento de los mismos de niveles de 16.1% a principios del ejercicio, a niveles más acordes al crecimiento de las ventas a mismas tiendas al final del año.

Nunca en la historia de la Compañía se había invertido tanto como en el año 2012. Gracias a los fondos acumulados en la tesorería al final del 2011, así como a la suma de los flujos de operación generados durante el año, agregado a los recursos obtenidos en la colocación de certificados bursátiles en marzo de 2012, la inversión de capital fue de \$8,365 millones de pesos, cifra que permitió continuar impulsando el crecimiento rentable de las operaciones de Liverpool, que se traduce en acercamiento a nuevos clientes.

Atentamente,



Jorge A. Salgado M.
Director General

31 de diciembre de 2012



Liverpool Veracruz El Dorado

9 nuevos almacenes inaugurados en 2012

Informe del Consejo de Administración
a la Asamblea de Accionistas

Crece para estar cerca del cliente.

México es un país muy extenso, con una amplia base de familias de clase media en franco desarrollo, que constituyen el pilar social y económico de la nación.

Este grupo en expansión motiva nuestras acciones. Vemos un importante potencial de crecimiento en localidades donde ya tenemos presencia y en plazas nuevas.

Durante 2012 inauguramos 9 almacenes en las ciudades de Villahermosa, Guadalajara, San Juan del Río, Veracruz, Playa del Carmen, León, Ciudad Jardín en el Estado de México, Campeche y el Istmo en el estado de Oaxaca.

De la misma manera, tres centros comerciales se sumaron a nuestro portafolio: Galerías Acapulco, Zacatecas y Celaya, con los que alcanzamos 19 unidades en operación.





Mantenemos instalaciones modernas y funcionales. Bajo dicho concepto, durante 2012 ampliamos Liverpool Insurgentes, que incluyó la conexión directa a la Estación Insurgentes de la nueva línea del Metro del Distrito Federal, Liverpool Polanco y Santa Fe en la Ciudad de México; Puebla, Metepec y Monterrey Galerías en el interior, así como el centro comercial Perinorte.

Contamos 93 almacenes y 6 más en formato duty free localizados en 56 ciudades de la República Mexicana con una huella de 1,330,000 metros cuadrados de piso de venta, 12.1% más que en 2011, al tiempo que el área rentable de centros comerciales alcanzó la cifra de 336,000 metros cuadrados, lo que representa un aumento de 17.0% contra 2011.

La ubicación de nuestras tiendas es un factor medular que favorece las visitas de los clientes. Los espacios urbanos en la República Mexicana son cada vez más extensos y sofisticados, razón por la cual, de cara al cliente, ponemos a su disposición un mayor número de opciones comerciales.

Reconocemos y apreciamos las diferencias demográficas y climáticas en el país, entendiendo los gustos y necesidades de los clientes, por lo cual hemos seguido invirtiendo recursos en el desarrollo de los modelos de surtido y asignación de mercancías a los almacenes de la cadena.



Experiencia Gourmet
Liverpool Veracruz
El Dorado



Todas las acciones de la empresa redundan en complacer al cliente. Lo acercamos a mercancías novedosas de calidad y de clase mundial en espacios comerciales físicos y virtuales en expansión. ●

1.3 millones m² de área de venta



336 mil m² de área rentable

nuevos conceptos

Innovamos haciendo más completa su experiencia de compra.



Impulsados por nuestro principal objetivo, la orientación al cliente, seguimos llevando a cabo una serie de innovaciones en nuestras operaciones.

Desarrollamos el concepto de Experiencia Gourmet en Liverpool Polanco, Santa Fe, Villahermosa, Puebla y Veracruz, sumando 50 mil metros cuadrados de espacios dedicados a diversas opciones gastronómicas.

Incorporamos constantemente mercancías y servicios innovadores pensando en brindar novedades, calidad y moda a precios accesibles.







50 mil m²
dedicados a
Experiencia
Gourmet



Los lanzamientos de cada temporada acompañados por modelos de reconocido prestigio internacional han posicionado el Fashion Fest de Liverpool como un evento que crea expectativas y tendencias de moda.

Los centros comerciales Galerías continúan desarrollando ambientes de compra, entretenimiento y cultura dirigidos específicamente a la comunidad en que se ubican. Como resultado de lo anterior, la ocupación promedio del año registró niveles de 97.0%, un avance de tres puntos porcentuales contra 2011.

Asimismo, se inició la comercialización de los terrenos adyacentes a Galerías



Atizapán, ubicados en el norponiente del área metropolitana de la Ciudad de México.

Las tarjetas de crédito Liverpool cumplen con la misión de incorporar beneficios exclusivos a sus tenedores tanto en promociones como en atractivos planes de financiamiento. Liverpool Premium Card continuó creciendo durante 2012, facilitando a los clientes efectuar sus compras en cualquier lugar del mundo. Tenemos más de 3 millones de tarjetas habientes y un portafolio que suma \$23,951 millones de pesos.

Diversos programas de asistencia, seguros y servicios que facilita la empresa han contribuido a acercar al adquiriente un abanico de opciones a precios accesibles, que brindan tranquilidad y apoyo en todo momento. Durante 2012 se alcanzó la cantidad de 1.3 millones de asegurados y se brindaron más de 300 mil servicios. ●



2 millones
de entregas a domicilio

Trabajamos en satisfacer sus gustos y aspiraciones.



En 2012 se modernizaron las instalaciones de recepción y almacenaje de mercancía de flujo continuo con el objetivo de soportar el crecimiento futuro de la empresa.



Asimismo, el centro de distribución de enseres mayores inició la ampliación que lo llevará a incrementar la capacidad de almacenaje y acortará las distancias con proveedores clave para la organización.





En este sentido, durante el año realizamos cerca de 2 millones de visitas a los hogares mexicanos.

El mundo sigue cambiando y gracias a la reducción de distancias que han promovido las diferentes herramientas virtuales como Internet y las redes sociales, hacen imperativo el brindar una plataforma multicanal eficaz. Estamos trabajando en el desarrollo de la misma.

La movilidad ofrece a nuestros clientes medios y canales alternativos para hacer sus consumos. Se rediseñó el portal en Internet y pago de la tarjeta de crédito propia vía celular. En diciembre, iniciamos el otorgamiento de crédito inmediato vía terminales remotas.

La asociación en Regal Forest sigue desarrollándose e incrementando su valor. En 2012 consolidó operaciones en Costa Rica mediante la adquisición de la cadena Gollo. ●





rediseño
del portal de Internet

3.1 millones
de tarjetahabientes



Desarrollamos
herramientas
que promueven la
cercanía.



Brindar un servicio cercano, personalizado y consistente es la característica que nos hace diferentes de la competencia.

Gracias a los diversos programas educativos que se crean e imparten en la Universidad Virtual Liverpool, coordinamos a nuestra fuerza de ventas de manera ágil y rápida para comunicar y promover las habilidades requeridas y brindar al cliente una experiencia de compra agradable y asertiva.

La sólida base de proveedores mexicanos y socios comerciales son un motor de crecimiento y desarrollo para Liverpool. Seguimos trabajando en forma conjunta y coordinada para presentar mercancías y servicios acordes a los diferentes estilos de vida que realcen la diversidad y novedad en los almacenes y espacios virtuales. ●





Resumen Operativo

Resultados

Los ingresos totales alcanzaron la cantidad de \$66,247 millones de pesos, un incremento de 12.9% con relación al año anterior.

Las ventas crecieron 12.1% a tiendas totales y 7.1% a mismas tiendas.

La dinámica del mercado crediticio mexicano continuó su expansión durante 2012, Liverpool participó activamente al crecer el portafolio en 15.4% al tiempo que los ingresos provenientes del mismo se ubicaron en \$5,353 millones de pesos, un 16.9% más que el año anterior.

La cartera vencida a más de 90 días es de 2.8%, hecho que motiva a mantener la política de otorgamiento de crédito en forma responsable y fundamentado en el análisis respectivo.

Los ingresos inmobiliarios se ubicaron en \$2,116 millones de pesos, cifra 22.2% mayor al ejercicio anterior.

Los gastos de operación se incrementaron 14.0% durante el año afectados principalmente por los gastos pre operativos relativos al plan de crecimiento.

La utilidad de operación sumó la cantidad de \$10,306 millones de pesos, un 11.7% más que el año anterior.



La utilidad de operación antes de impuestos, intereses, depreciación y amortización (EBITDA por sus siglas en inglés) sumó \$11,769 millones de pesos que representa un 12.0% más que en 2011.

Los gastos financieros crecieron 16.3% durante el año. La deuda total con costo al final del ejercicio se situó en \$12,921 millones de pesos, lo que representa una relación de 1.1 veces de deuda total a EBITDA.

La utilidad neta alcanzó la cifra de \$7,198 millones de pesos, un crecimiento de 10.0% comparado con el año anterior.

Dividendos

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2012 decretó un dividendo por la cantidad de \$899 millones de pesos sobre las 1'342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Sustentabilidad

Liverpool procura el bienestar de sus colaboradores, la comunidad a la que sirve y el medio ambiente en general.

Actuando de forma congruente, hemos acercado aún más los beneficios de nuestra Universidad Virtual Liverpool a colaboradores y sus familias, con el objetivo de impulsar el conocimiento, desarrollo y oportunidad de superación de todos ellos. Asimismo, en el capítulo de bienestar y salud se impartieron los programas de información y promovieron las campañas de vacunación impulsados por el Instituto Mexicano del Seguro Social.

Adicionalmente, diversas iniciativas se han implementado para fomentar una sana convivencia con el medio ambiente, entre las que destacan: ahorro de consumo energético, sistemas de calentamiento de agua por radiación solar, reciclado de agua, recuperación de desechos de basura, sensibilización ambiental mediante la protección y siembra de especies de flora autóctona en los exteriores de nuestros almacenes, centros comerciales y desarrollos.

Consideraciones Finales

La innovación continua es nuestra mejor aliada para mantener lazos cercanos que proyectan a la empresa como moderna y siempre en movimiento.



Deseamos extender un reconocimiento a los accionistas, proveedores, inquilinos y colaboradores por depositar su confianza en nosotros y fomentar el desarrollo de Liverpool. En especial, agradecemos a nuestros clientes por permitirnos servirles. Continuaremos innovando constantemente para superar sus expectativas y acercarnos cada vez más.

Atentamente,

Consejo de Administración
México, D. F. 31 de diciembre de 2012



CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Max David¹
Presidente

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

Miguel Guichard¹
Vicepresidente
Presidente del Comité de Operaciones

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

José Calderón²
Consultor Independiente

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

Pedro Velasco^{2,3}
Socio de Santamarina y Steta, S.C.
Presidente del Comité de Auditoría
y Prácticas Societarias

Juan Miguel Gandoult^{2,3}
Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

Armando Garza Sada²
Presidente de Alfa, S.A.B. de C.V.

Ricardo Guajardo²
Consejero de BBVA Bancomer

Graciano Guichard¹
Presidente de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.

Guillermo Simán²
Vicepresidente de Grupo Unicomer

Esteban Malpica²
Socio Director de Praemia, S.C.

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

Luis Tamés^{2,3}
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 Miembro del Comité de Auditoría

COMITÉ DE OPERACIONES

Miguel Guichard
Presidente

Miguel Bordes
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
Consejera Suplente

Monique David
Consejera Suplente

Magdalena Guichard
Consejera Suplente

Magdalena Michel
Consejera Suplente

Alejandro Duclaud
Secretario

PRESIDENTES HONORARIOS

Max Michel
Enrique Brémond

CONSEJEROS HONORARIOS

J. Claudio Montant
Pedro Robert
Hugo Lara +

Dictamen de los auditores independientes



México, D. F., 28 de febrero de 2013

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 2012 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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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., 15 de febrero de 2013

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

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

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

I. La Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 8 de marzo de 2012, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Pedro Velasco Alvarado, por el ejercicio 2012.

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 2012.
- 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 las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.
- d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2012, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2013.
- 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 2011, presentado el 27 de abril de 2012.
- 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 2012, 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 2012.
- 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).

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 2012, 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 2012 y 2011
(Miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de	
		2012	2011
Activo			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 2,910,124	\$ 2,565,515
Cartera de créditos a corto plazo – neto	8	17,561,620	15,990,126
Impuesto al valor agregado por recuperar – neto		994,584	919,275
Impuesto sobre la renta a favor		402,997	–
Otras cuentas por cobrar – neto	9	920,354	850,984
Inventarios	11	10,558,247	10,109,023
Pagos anticipados	2.29	520,160	502,599
Total del activo circulante		33,868,086	30,937,522
Activos no circulantes:			
Cartera de créditos a largo plazo – neto	8	6,389,578	4,768,474
Otras cuentas por cobrar a largo plazo – neto	9	172,117	158,646
Instrumentos financieros derivados	10	318,364	240,100
Inversión en acciones de asociadas	12	4,007,211	3,568,978
Intangibles – neto	15	1,503,847	927,142
Propiedades de inversión – neto	13	12,360,087	10,102,793
Propiedades, mobiliario y equipo – neto	14	26,490,563	22,319,405
Total		\$ 85,109,853	\$ 73,023,060
Pasivo y capital contable			
Pasivo a corto plazo:			
Proveedores		\$ 10,288,069	\$ 9,583,759
Provisiones	16	1,501,543	1,392,432
Ingresos diferidos	2.24	1,480,314	1,338,544
Acreedores		4,446,520	4,145,308
Impuesto sobre la renta por pagar	23	–	138,149
Total del pasivo a corto plazo		17,716,446	16,598,192
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	12,000,000	8,000,000
Instrumentos financieros derivados	10	341,237	357,999
Beneficios a los empleados	19	398,645	265,004
Impuesto sobre la renta diferido	23.2	4,202,359	3,621,420
Total del pasivo		35,580,143	29,764,071
Capital contable:			
Capital social	24	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		37,919,186	32,398,436
Del ejercicio		7,197,700	6,543,365
Reservas de capital	24	1,036,515	941,489
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		49,527,683	43,257,572
Participación no controladora		2,027	1,417
Total del capital contable		49,529,710	43,258,989
Total		\$ 85,109,853	\$ 73,023,060

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 2012 y 2011
(Miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de	
		2012	2011
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía	2.23	\$ 57,017,252	\$ 50,881,125
Intereses ganados de clientes	2.23	5,352,964	4,577,386
Ingresos por arrendamientos	2.23	2,115,854	1,731,041
Servicios	2.23	1,760,434	1,467,257
Total de ingresos		66,246,504	58,656,809
Costos y Gastos:			
Costo de ventas	21	39,526,608	34,932,775
Gastos de administración	21	16,756,502	14,700,673
Costos y gastos totales		56,283,110	49,633,448
Otros ingresos – Neto	22	342,682	204,454
Utilidad de operación		10,306,076	9,227,815
Costos de financiamiento	18	(985,129)	(847,293)
Rendimientos sobre inversiones	7	200,660	227,312
Fluctuación cambiaria – neta		12,776	(7,669)
Participación en los resultados de asociadas	12	414,941	304,727
Utilidad antes de impuestos		9,949,324	8,904,892
Impuestos a la utilidad	23	2,750,744	2,360,947
Utilidad neta consolidada		7,198,580	6,543,945
Otras partidas de la utilidad integral:			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo	10	95,026	(20,145)
Pérdidas actuariales de pasivos laborales		(123,614)	(112,280)
Utilidad integral consolidada		\$ 7,169,992	\$ 6,411,520
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,197,700	\$ 6,543,365
Participación no controladora		880	580
		\$ 7,198,580	\$ 6,543,945
Utilidad por acción básica y diluida	24	\$ 5.36	\$ 4.88
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,169,382	\$ 6,410,689
Participación no controladora		610	831
		\$ 7,169,992	\$ 6,411,520
Utilidad integral por acción básica y diluida		\$ 5.34	\$ 4.78

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Miles de pesos, excepto dividendos pagados por acción)

	Capital social	Utilidades retenidas	Reservas de capital	Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora	Participación no controladora	Total capital contable
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 3,374,282	\$ 33,235,753	\$ 961,634	\$ 37,571,669	\$ 586	\$ 37,572,255
Utilidad integral:						
Utilidad neta		6,543,365		6,543,365	580	6,543,945
Pérdidas ó ganancias actuariales de pasivos laborales		(112,531)		(112,531)	251	(112,280)
Coberturas de flujos de efectivo	—	—	(20,145)	(20,145)	—	(20,145)
Total utilidad integral	—	6,430,834	(20,145)	6,410,689	831	6,411,520
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.54 pesos por acción)	—	(724,786)	—	(724,786)	—	(724,786)
Total transacciones con los accionistas	—	(724,786)	—	(724,786)	—	(724,786)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3,374,282	38,941,801	941,489	43,257,572	1,417	43,258,989
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,197,700		7,197,700	880	7,198,580
Pérdidas actuariales de pasivos laborales		(123,344)		(123,344)	(270)	(123,614)
Coberturas de flujos de efectivo	—		95,026	95,026	—	95,026
Total utilidad integral	—	7,074,356	95,026	7,169,382	610	7,169,992
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.40 pesos por acción)	—	(899,271)	—	(899,271)	—	(899,271)
Total transacciones con los accionistas		(899,271)	—	(899,271)	—	(899,271)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 3,374,282	\$ 45,116,886	\$ 1,036,515	\$ 49,527,683	\$ 2,027	\$ 49,529,710

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 2012 y 2011
(Miles de pesos)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Actividades de operación:		
Resultado antes de impuestos	\$ 9,949,324	\$ 8,904,892
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo	1,462,907	1,282,746
Provisión por deterioro de cartera de créditos	1,076,930	953,242
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	(414,941)	(304,727)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo	(3,592)	(1,302)
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(78,427)	(17,246)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	90,411	70,416
Intereses a favor	(3,334,932)	(3,025,211)
Intereses devengados a cargo	985,129	847,293
	(216,515)	(194,789)
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	3,149,057	2,790,641
Cartera de créditos a corto plazo	(2,663,209)	(2,288,668)
Inventarios	(449,224)	(2,028,123)
Impuesto al valor agregado por acreditar	(75,309)	(136,242)
Otras cuentas por cobrar	(75,158)	(222,722)
Impuestos sobre la renta a favor	(402,997)	–
Pagos anticipados	(17,561)	(136,563)
Cartera de créditos a largo plazo	(1,621,104)	(780,616)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(13,471)	(29,751)
Ingresos diferidos	141,770	101,380
Proveedores	704,310	1,140,759
Acreedores	187,857	312,708
Impuestos a la utilidad pagados	(2,302,170)	(2,613,576)
Provisiones	109,111	72,894
Beneficios pagados a los empleados	9,683	(58,403)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,414,394	4,833,821
Actividades de inversión:		
Rendimientos sobre inversiones	200,660	227,312
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(5,284,038)	(3,752,208)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	116,633	13,545
Venta de propiedades de inversión	59,555	21,284
Adquisición de propiedades de inversión	(2,447,588)	(1,381,734)
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	(830,607)	(400,054)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(8,185,385)	(5,271,855)
Efectivo (insuficiente) para aplicar en actividades de financiamiento	(1,770,991)	(438,034)
Actividades de financiamiento:		
Emisión de certificados bursátiles	4,000,000	–
Dividendos pagados	(899,271)	(724,786)
Pago de certificados bursátiles	–	(2,250,000)
Intereses pagados	(985,129)	(847,293)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	2,115,600	(3,822,079)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	344,609	(4,260,113)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	2,681,547	6,929,737
Fluctuación cambiaria del efectivo	(116,032)	(104,109)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 2,910,124	\$ 2,565,515

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 2012 y 2011
(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 31 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía operaba un total de 93 tiendas departamentales, 70 con el nombre de Liverpool, 23 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 6 Duty Free y 22 boutiques especializadas. 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, en tanto que en 2012 iniciaron operaciones nueve nuevas tiendas: Villahermosa, Tabasco; Guadalajara, Jalisco; San Juan del Río, Querétaro; Veracruz, Veracruz; Playa del Carmen, Quintana Roo; León, Guanajuato; Ciudad Jardín, Estado de México, Campeche, Campeche y Salina Cruz, Oaxaca; así como cuatro Boutiques.

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 19 de ellos con el nombre “Galerías”, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

En 2012 iniciaron operaciones 2 nuevos centros comerciales: Zacatecas, Zacatecas; Celaya, Guanajuato; y se adquirió un centro Comercial en Acapulco, Guerrero.

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 utilizando como marco normativo contable las IFRS.

La Compañía adoptó anticipadamente en 2011 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 los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

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

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo 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 2012, y que no han sido adoptadas por la Compañía.

- IFRS 7, “Instrumentos Financieros” En octubre de 2010 el IASB modificó la NIIF 7, “Instrumentos financieros: Revelaciones”. La norma modifica las revelaciones que se requieren para que los usuarios de los estados financieros puedan evaluar la exposición al riesgo relacionado con las transferencias de activos financieros y el efecto de estos riesgos en la situación financiera de la entidad. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IAS 1, “Presentación de Estados Financieros” En junio de 2011 el IASB modificó la NIC 1, “Presentación de Estados Financieros”. El principal cambio que resulta de esta modificación es el requerimiento de agrupar las partidas presentadas en otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del año con posterioridad. Las modificaciones no contemplan qué partidas se presentan en otro resultado integral. Para la Compañía, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IFRS 9, “Instrumentos Financieros” fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la NIIF 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011, el IASB realizó modificaciones a la NIIF 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2015.
- 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.
- IAS 27, “Estados Financieros Separados” En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 27 bajo un nuevo título “Estados Financieros Separados”. Esta norma incluye los lineamientos para los estados financieros separados que permanecieron vigentes una vez que las disposiciones sobre el control quedaron incluidas en la NIIF 10. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.
- IAS 28, “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” En mayo de 2011 el IASB modificó la NIC 28 bajo un nuevo título “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”. La nueva norma incluye los requerimientos para negocios conjuntos, así como asociadas, para su reconocimiento de acuerdo con el método de participación. Para la Compañía, esta norma es efectiva el 1 de enero de 2013.

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 2012 y 2011, 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. y Almacénadora 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 un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en el IAS 27 “Estados Financieros Consolidados” y SIC 12 “Consolidación – Entidades de Propósito Específico”. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el 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 cada 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 redimen. 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 remediados 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 inmateriales 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 reconocidos en gastos de administración, se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles estimadas como sigue:

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 y construcción o de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo, hasta el momento en que estén listos para su uso.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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;
- El gasto relacionado con el desarrollo del programa de cómputo se puede medir de manera confiable.

Las licencias adquiridas para el uso de programas, software y otros sistemas son capitalizadas al valor de los costos incurridos para su adquisición y preparación para usarlas. Otros costos de desarrollo que no cumplen 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, reconocidos en gastos de administración, las que fluctúan entre cinco y diez años.

2.15. Deterioro de activos no financieros

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

2.16. 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 o sustancialmente 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.

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 fondean 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 en 2011 la IAS 19 (modificada) “Beneficios a los empleados”, los costos de servicios pasados se reconocieron inmediatamente en las utilidades retenidas.

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 \$212,751, al 31 de diciembre de 2012 (\$204,891 al 31 de diciembre de 2011), 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 2012 y 2011, el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a \$1,480,314 y \$1,338,544, respectivamente, y se incluye dentro del rubro 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 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 tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 19 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 2,050 locales comerciales localizados en los 19 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 17% del total de compras. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$2,867, €2,471 y US\$18,441, €1,471 respectivamente. De presentarse un incremento de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$3,717 y \$25,721, en cada uno de esos años (\$4,223 [utilidad] y \$4,001, 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	
	2012	2011
En miles de dólares estadounidenses:		
Activos monetarios	US\$ 5,553	US\$ 4,039
Pasivos monetarios	(8,420)	(22,480)
Posición neta corta larga	US\$ (2,867)	US\$ (18,441)
Equivalentes en pesos	\$ (37,173)	\$ (257,208)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
En miles de Euros:		
Activos monetarios	€ 5,855	€ 4,900
Pasivos monetarios	(3,384)	(6,371)
Posición neta larga (corta)	€ 2,471	€ (1,471)
Equivalente en pesos	\$ 42,227	\$ (26,545)

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

	28 de febrero de 2013	31 de diciembre de 2012
Dólar estadounidense	\$ 12,7105	\$ 12.9658
Euro	\$ 16,9262	\$ 17.0889

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 en 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 2012 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 2012 y 2011 hubieran aumentado/disminuido en \$75,415 y \$58,818, 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 2012 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs – que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% mayor el 2012 y menor en 2011 respectivamente en México y manteniendo todas las demás variables constantes, el efecto de las UDIs en el valor del swap dentro de otras partidas de utilidad integral, neta de impuestos diferidos, sería aproximadamente de \$23,986 y \$90,292, respectivamente.

3.3. Riesgos financieros:

3.3.1. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo 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 \$10,820,000, 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 2012				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 227,619	\$ 695,502	\$ 10,250,156	\$ 5,730,715
Préstamos de instituciones financieras	21,447	65,532	1,312,504	–
Instrumentos financieros derivados	–	–	205,086	136,500
Avales otorgados	5,126	218,305	72,664	–
Proveedores y acreedores	11,274,985	4,820,794	140,353	–
	\$ 11,529,177	\$ 5,800,133	\$ 11,980,763	\$ 5,867,215
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

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 las tarjetas Liverpool Premium Card y Galerías Fashion 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 13% 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 15% 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 2012 y 2011.

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 2012				
Activos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	\$ 318,364	\$ —	\$ 318,364	\$ —
Equivalentes de efectivo	2,210,787	2,210,787	—	—
Pasivos por instrumentos financieros				
derivados de cobertura	(341,237)	—	(341,237)	—
Total	\$ 2,187,914	\$ 2,210,787	\$ (22,873)	\$ —

	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)	\$ —

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 específico.

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la SIC 12 “Consolidación – Entidades de Propósito Específico”, para la consolidación de un fideicomiso en el cual no se tiene participación accionaria, sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre el mismo.

Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación se presentan las fuentes de incertidumbre clave en las estimaciones efectuadas a la fecha del estado 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 razo- nable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
31 de diciembre de 2012				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 699,337			\$ 699,337
Inversiones		\$ 2,210,787		2,210,787
Cartera de créditos a corto y largo plazo	23,951,198			23,951,198
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo	1,092,471			1,092,471
Instrumentos financieros derivados			\$ 318,364	318,364
		Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros	Total
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo			\$ 12,000,000	\$ 12,000,000
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo			921,456	921,456
Proveedores y acreedores			14,734,589	14,734,589
Instrumentos financieros derivados		\$ 341,237		341,237
	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razo- nable 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			\$ 8,000,000	\$ 8,000,000
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo			921,456	921,456
Proveedores y acreedores			13,729,066	13,729,066
Instrumentos financieros derivados		\$ 357,999		357,999

Nota 6 – Calidad crediticia de los instrumentos financieros:

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 – Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 20,416,688	\$ 18,032,357
Grupo 2 – Clientes con tarjeta de crédito Visa	2,357,806	1,556,794
Total cuentas por cobrar no deterioradas	22,774,494	19,589,151
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹		
AAA	2,693,259	2,548,804
AA	200,000	2,164
A	–	–
	2,893,259	2,550,968
Activos financieros – instrumentos financieros derivados ²		
AAA	318,364	185,244
AA	–	54,856
	318,364	240,100
	\$ 25,986,117	\$ 22,380,219

• 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 2012 y 2011.

Nota 7 – Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Efectivo en caja y bancos	\$ 699,337	\$ 775,222
Inversiones	2,210,787	1,790,293
Total	\$ 2,910,124	\$ 2,565,515

Nota 8 – Cartera de créditos a corto y largo plazo, neto:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Créditos vigentes	\$ 22,774,494	\$ 19,589,151
Créditos vencidos	2,485,395	2,343,169
	25,259,889	21,932,320
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	(1,308,691)	(1,173,720)
	\$ 23,951,198	\$ 20,758,600
Total a corto plazo	\$ 17,561,620	\$ 15,990,126
Total a largo plazo	\$ 6,389,578	\$ 4,768,474

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	\$ 1,173,720	\$ 1,011,932
Provisiones por deterioro	1,076,930	953,242
Aplicaciones de cartera	(941,959)	(791,454)
Saldo al final del año	\$ 1,308,691	\$ 1,173,720

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$2,485,395 y \$2,343,169 al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

Nota 9 – Otras cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Cuentas por cobrar a corto plazo:		
GPR Controladora, S. A. de C. V. ⁽¹⁾	\$ 337,652	\$ 322,136
Compañías aseguradoras	39,583	99,099
Préstamos al personal a corto plazo	170,161	121,860
Otros deudores ⁽²⁾	372,958	307,889
	920,354	850,984
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	172,117	158,646
Total	\$ 1,092,471	\$ 1,009,630

⁽¹⁾ El préstamo otorgado causa intereses a una tasa TIIE más 55 puntos base, pagaderos mensualmente y venció el 31 de diciembre de 2012.

⁽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:

					Valor razonable al 31 de diciembre de	
		Fechas de		Tasa de interés		
Monto nocional ¹	Contratación	Contratada Vencimiento	por IFD	Pactada en la deuda	2012	2011
Activos						
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 209,830	\$ 185,244
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	108,534	54,856
					\$ 318,364	\$ 240,100
					Valor razonable al 31 de diciembre de	
		Fechas de		Tasa de interés		
Monto nocional ¹	Contratación	Contratada Vencimiento	por IFD	Pactada en la deuda	2012	2011
Pasivos						
\$ 2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIE + 0.04%	\$ (94,478)	\$ (115,883)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIE + 0.04%	(110,608)	(139,258)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	(136,151)	(102,858)
	Total				\$ (341,237)	\$ (357,999)

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:

	2012	31 de diciembre de 2011
Mercancías para venta	\$ 10,558,247	\$ 10,109,023

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2012 y 2011 \$699,251 y \$621,045, 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	
			2012	2011	2012	2011
Inversiones en asociadas						
(i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 3,500,396	\$ 3,085,456
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México		Varios	506,815	483,522
					\$ 4,007,211	\$ 3,568,978

(i) Regal Forest Holding Co. (RFH)

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 460 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de \$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

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

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de catorce 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:

	2012	31 de diciembre de 2011
Total activos	\$ 19,732,318	\$ 13,262,329
Total pasivos	14,103,669	8,405,854
Activos netos	\$ 5,628,649	\$ 4,856,475
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	\$ 2,809,708	\$ 2,424,059
Ingresos totales	\$ 14,688,774	\$ 9,606,636
Utilidad neta del año	\$ 824,014	\$ 607,583
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	\$ 414,941	\$ 304,727

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

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2011	
Costo	\$ 3,295,974
Método de participación	356,765
Pago de dividendos (RFH)	(83,761)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3,568,978
Método de participación	438,233
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 4,007,211

Nota 13 – Propiedades de inversión:

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2011	
Costo	\$ 10,097,217
Depreciación acumulada	(1,376,158)
	8,721,059
Adquisiciones	1,548,307
Bajas	(21,768)
Depreciación	(144,805)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,102,793
Adquisiciones	2,489,817
Bajas	(80,434)
Depreciación	(152,089)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 12,360,087

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 2012, asciende a \$30,176,879.

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión se describen en la Nota 26. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Hasta un año	\$ 1,317,453	\$ 1,112,236
Desde un año hasta cinco años	5,913,028	4,448,944
Más de cinco años	4,742,195	3,753,750
Total	\$ 11,972,676	\$ 9,314,930

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	
	2012	2011
Sueldos y salarios	\$ 48,877	\$ 51,162
Publicidad	70,449	61,678
Predial y agua	46,985	45,918
Energía eléctrica	5,670	13,287
Servicios contratados	6,478	5,792
Otros gastos	10,058	5,627
Gastos de viaje	3,505	3,175
Alquiler de equipo	12,550	29,955
Reparación y mantenimiento	381,816	277,970
Total	\$ 586,388	\$ 494,564

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 2011								
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 de 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
Al 31 de diciembre 2012								
Saldo inicial	3,350,502	13,381,868	2,875,286	1,248,595	236,703	74,137	1,152,314	22,319,405
Adquisiciones	71,449	3,139,361	940,158	313,728	286,309	55,638	6,574,883	11,381,526
Bajas	(5,403)	(16,470)	(14,764)	(84,982)	(43,933)	(9,363)	(6,071,958)	(6,246,873)
Depreciación	–	(219,447)	(536,800)	(109,376)	(81,350)	(16,522)	–	(963,495)
Saldo final	3,416,548	16,285,312	3,263,880	1,367,965	397,729	103,890	1,655,239	26,490,563
Al 31 de diciembre 2012								
Costo	3,416,548	19,148,628	7,944,231	2,330,433	2,877,287	201,292	1,655,239	37,573,658
Depreciación acumulada	–	(2,863,316)	(4,680,351)	(962,468)	(2,479,558)	(97,402)	–	(11,083,095)
Saldo final	\$ 3,416,548	\$ 16,285,312	\$ 3,263,880	\$ 1,367,965	\$ 397,729	\$ 103,890	\$ 1,655,239	\$ 26,490,563

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2012 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 – Intangibles, neto:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Al 1 de enero de 2011			
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
Al 31 de diciembre de 2012			
Inversiones	\$ 351,639	\$ 478,968	\$ 830,607
Bajas	–	–	–
Amortización	(87,307)	(166,595)	(253,902)
Saldo final	264,332	312,373	576,705
Al 31 de diciembre de 2012			
Costo	1,091,424	1,731,487	2,822,911
Amortización acumulada	(544,566)	(774,498)	(1,319,064)
Saldo final	\$ 546,858	\$ 956,989	\$ 1,503,847

Durante 2012 la Compañía realizó inversiones en proyectos de sistemas informáticos los cuales están enfocados a la demanda del crecimiento de la operación.

Nota 16 – Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2011	\$ 823,586	\$ 56,879	\$ 438,893	\$ 1,319,358
Cargado a resultados	1,811,266	848,974	498,218	3,158,458
Utilizado en el año	(1,717,267)	(808,988)	(559,129)	(3,085,384)
Al 31 de diciembre de 2011	917,585	96,865	377,982	1,392,432
Cargado a resultados	2,052,109	948,985	872,071	3,873,165
Utilizado en el año	(2,007,807)	(960,308)	(795,939)	(3,764,054)
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 961,887	\$ 85,542	\$ 454,114	\$ 1,501,543

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 2012	31 de diciembre de 2011
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
Pasivo a largo plazo	(921,456)	(921,456)
Menos – Porción circulante	\$ –	\$ –

El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2012 es \$932,625.

Nota 18 – Emisiones de certificados bursátiles:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de 2012	31 de diciembre de 2011
Dic 2014	Mensualmente	TIE a 28 días más 0.04 puntos	\$ 4,000,000	\$ 4,000,000
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.48%	750,000	750,000 ^(*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000	–
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	–
			\$ 12,000,000	\$ 8,000,000

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

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2012, son:

Año	Vigencia
2014	\$ 4,000,000
2017	2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
	\$ 12,000,000

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 2012 y 2011, 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 razonable	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor
Dic 2014	\$ 4,000,000	\$ 4,000,368	\$ 4,000,000	\$ 3,977,212
Mzo 2017	2,100,000	2,107,564	—	—
Ago 2018	1,000,000	1,176,311	1,000,000	1,151,539
May 2020	750,000	833,761	750,000	833,761
May 2020	2,250,000	2,400,995	2,250,000	2,400,995
Mzo 2022	1,900,000	2,078,394	—	—
	\$ 12,000,000	\$ 12,597,393	\$ 8,000,000	\$ 8,363,507

Nota 19 – Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascendió a \$398,645 y \$265,004 y se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plan de pensiones	\$ 92,473	\$ 17,733
Prima de antigüedad	51,212	38,581
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	254,960	208,690
	\$ 398,645	\$ 265,004

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plan de pensiones	\$ 110,219	\$ 33,526
Prima de antigüedad	33,652	34,399
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	69,884	87,020
	\$ 213,755	\$ 154,945

Plan de pensiones

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	6.75%	7.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo de servicios del año	\$ 22,795	\$ 19,932
Costo financiero – neto	1,374	1,027
Costo de servicio pasado	1,913	—
Pérdidas actuariales	84,137	12,567
Costo neto del período	\$ 110,219	\$ 33,526

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (722,969)	\$ (619,551)
Valor razonable de los activos del plan	630,496	601,818
Situación actual	(92,473)	(17,733)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	—	—
Costo de servicios pasados no reconocidos	—	—
(Pasivo en el estado de posición financiera)	\$ (92,473)	\$ (17,733)

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

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero	\$ (619,551)	\$ (596,391)
Costo laboral	(24,708)	(19,933)
Costo financiero	(43,539)	(42,558)
Pérdidas actuariales	(131,969)	(26,489)
Beneficios pagados	96,798	65,820
Saldo final al 31 de diciembre	\$ (722,969)	\$ (619,551)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (17,733)	\$ (13,235)
Provisión del año	(26,083)	(20,958)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	35,480	29,027
Pérdidas actuariales	(84,137)	(12,567)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (92,473)	\$ (17,733)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ 601,818	\$ 583,156
Rendimientos financieros sobre activos	42,164	41,532
Aportaciones efectuadas por la Compañía	35,480	29,027
Efectos de amortización de balance inicial	(23,432)	(25,489)
Ganancias actuariales	47,832	13,922
Beneficios pagados	(73,366)	(40,330)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ 630,496	\$ 601,818

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	
	2012	2011
Instrumentos de deuda	\$ 226,979	\$ 274,083
Instrumentos de capital	403,517	327,735
	\$ 630,496	\$ 601,818

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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	6.75%	7.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo de servicios del año	\$ 20,030	\$ 16,428
Costo financiero – neto	991	1,731
Pérdidas actuariales	12,631	16,240
Costo neto del período	\$ 33,652	\$ 34,399

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Obligaciones por beneficios definidos	\$ (183,370)	\$ (149,382)
Valor razonable de los activos del plan	132,158	110,801
Situación actual	(51,212)	(38,581)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas	—	—
Costo de servicios pasados no reconocidos	—	—
Pasivo en el estado de posición financiera	\$ (51,212)	\$ (38,581)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (38,581)	\$ (22,341)
Aportaciones efectuadas por la compañía	23,020	18,159
Provisión del año	(23,020)	(18,159)
Pérdidas actuariales	(12,631)	(16,240)
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (51,212)	\$ (38,581)

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

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$ (149,382)	\$ (132,997)
Costo laboral	(20,030)	(16,427)
Costo financiero	(10,928)	(9,717)
Pérdidas actuariales	(13,978)	(8,313)
Beneficios pagados	10,948	18,072
Saldo final al 31 de diciembre de	\$ (183,370)	\$ (149,382)

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero	\$ 110,801	\$ 110,655
Rendimiento financiero sobre activos	7,938	7,985
Aportaciones efectuadas por la Compañía	23,020	18,159
Ganancias y pérdidas actuariales	1,347	(7,926)
Beneficios pagados	(10,948)	(18,072)
Saldo final al 31 de diciembre	\$ 132,158	\$ 110,801

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	
	2012	2011
Instrumentos de deuda	\$ 96,475	\$ 86,424
Instrumentos de capital	35,683	24,377
	\$ 132,158	\$ 110,801

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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Tasa de descuento	6.75%	7.75%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

El costo neto del período se integra como sigue:

		31 de diciembre de 2012	2011
Costo de servicios del año	\$	24,517	\$ 29,589
Pérdidas actuariales		26,576	45,773
Costo financiero		18,791	11,658
Costo neto del período	\$	69,884	\$ 87,020

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

		31 de diciembre de 2012	2011
Obligaciones por beneficios definidos	\$	(254,960)	\$ (208,690)
Valor razonable de los activos del plan		—	—
Situación actual		(254,960)	(208,690)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas		—	—
Costo de servicios pasados no reconocidos		—	—
Pasivo en el estado de posición financiera	\$	(254,960)	\$ (208,690)

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

		2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$	(208,690)	\$ (169,878)
Provisión del año		(43,308)	(41,247)
Pérdidas actuariales		(26,576)	(45,773)
Beneficios pagados a la reserva		23,614	48,208
Saldo final al 31 de diciembre de	\$	(254,960)	\$ (208,690)

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

		2012	2011
Saldo inicial al 1 de enero de	\$	(208,690)	\$ (169,878)
Costo laboral		(24,517)	(29,589)
Costo financiero sobre obligación		(16,172)	(11,658)
Pérdidas actuariales		(29,195)	(45,773)
Beneficios pagados		23,614	48,208
Saldo final al 31 de diciembre de	\$	(254,960)	\$ (208,690)

Nota 20 – Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2012 y 2011 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 \$1,769 y \$1,647 en 2012 y 2011, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2012 y 2011 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 \$153,211 y \$152,952 en 2012 y 2011, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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:

		2012	2011
Beneficios a corto plazo	\$	127,330	\$ 132,879
Beneficios post – empleo		—	—
Otros beneficios a largo plazo		—	—
Beneficios por terminación		—	—
Pagos basados en acciones		—	—
Total de beneficios a corto y largo plazo	\$	127,330	\$ 132,879

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	
	2012	2011
Costo de mercancía	\$ 38,446,753	\$ 34,004,014
Costo de distribución y logístico	1,079,855	928,761
Remuneraciones y beneficios al personal	7,273,801	6,404,489
Servicios contratados	2,139,793	1,807,476
Depreciación y amortización	1,462,907	1,282,746
Reparaciones y mantenimiento	1,116,724	1,136,647
Provisión de deterioro de cartera de créditos	1,076,930	953,242
Arrendamientos	657,533	646,108
Energía eléctrica y suministros	697,806	620,625
Otros ⁽¹⁾	2,331,008	1,849,340
Total	\$ 56,283,110	\$ 49,633,448

⁽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	
	2012	2011
Sueldos y gratificaciones	\$ 5,827,801	\$ 5,237,381
Comisiones a vendedores	1,297,673	1,029,383
Otras remuneraciones	148,327	137,725
	\$ 7,273,801	\$ 6,404,489

Nota 22 – Otros ingresos (gastos):

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Otros ingresos:		
Recuperaciones de proveedores	\$ 11,784	\$ 22,126
Comisiones por uso de tarjeta VISA	38,066	18,663
Recuperación de siniestro	165,917	–
Comisiones ticketmaster	11,838	11,515
Recuperación de publicidad	16,191	16,850
Renta de unidades logísticas	17,706	14,791
Cancelación de provisiones	–	12,000
Otros menores	98,242	117,931
Total otros ingresos	\$ 359,744	\$ 213,876

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Otros gastos:		
Gastos mercancía robada	\$ 17,062	\$ 9,422
Total otros gastos	17,062	9,422
Otros ingresos – neto	\$ 342,682	\$ 204,454

Nota 23 – Impuestos a la utilidad:

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
ISR causado	\$ 2,174,364	\$ 2,400,439
ISR diferido	576,380	(44,937)
IETU diferido	–	5,445
	\$ 2,750,744	\$ 2,360,947

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
ISR diferido activo:		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 8,537	\$ 77,600
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	491,621	421,721
Provisiones	621,089	572,555
Inventarios	106,671	—
Otras partidas	42,053	20,523
	1,269,971	1,092,399
ISR diferido pasivo:		
Ventas en abonos – Neto	1,368,465	1,251,562
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,530,130	3,059,584
Inversiones en acciones de asociadas	189,227	116,761
Inventarios	—	123,106
Otras partidas	456,312	239,169
	5,544,134	4,790,182
ISR diferido	4,274,163	3,697,783
Impuesto al activo por recuperar	(71,804)	(76,363)
Total pasivo por ISR diferido	\$ 4,202,359	\$ 3,621,420

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 1,154,953	\$ 1,092,399
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	3,069	—
	1,158,022	1,092,399
Impuesto diferido pasivo:		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	1,398,650	1,511,767
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	4,033,535	3,278,415
	5,432,185	4,790,182
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	(71,804)	(76,363)
Pasivo (neto) por ISR diferido	\$ 4,202,359	\$ 3,621,420

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

	Pérdidas fiscales	Provisión por deterioro de cartera de créditos	Provisiones	Ventas en abonos	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Otros	Total
Al 1 de enero de 2011	\$ 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)
Cargado ó abonado al estado de resultados	(69,062)	69,901	48,540	(116,902)	(470,546)	(72,466)	229,777	(195,622)	(576,380)
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 8,538	\$ 491,622	\$ 621,095	\$ (1,368,464)	\$ (3,530,130)	\$ (189,227)	\$ 106,671	\$ (414,268)	\$ (4,274,163)

Al 31 de diciembre de 2012, 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	\$ 58
2018	36
2019	59
2020	1,575
2021	18,122
2022	8,784
	\$ 28,634

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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:

	31 de diciembre de 2012	2011
Utilidad antes de impuestos	\$ 9,949,324	\$ 8,904,892
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	2,984,797	2,671,468
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas permanentes:		
Gastos no deducibles	6,332	5,972
Ingresos no acumulables	(202,550)	(216,255)
Ajuste anual por inflación acumulable	72,157	79,708
Participación en resultados de asociadas	(124,482)	(91,418)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo – neto	93,550	(16,709)
Otras partidas permanentes	(79,060)	(71,819)
ISR reconocido en resultados	\$ 2,750,744	\$ 2,360,947
Tasa efectiva de ISR	28%	27%

23.4. Tasas de impuesto aplicables:

El 9 de diciembre de 2012 fue publicado en la Ley de Ingresos para el año 2013, que la tasa del ISR aplicable para 2013 será de 30%, para 2014 será de 29% y a partir de 2015 de 28%.

El IETU de 2011 se calculó a la tasa del 17.5% 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.

Nota 24 – Capital contable:

24.1. El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se integra como sigue:

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

En Asamblea General Anual Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de marzo de 2012, se aprobó el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de \$899,271 (\$724,786 en 2011), los cuales fueron pagados el 2 de mayo de 2012 y el 19 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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Reserva legal	\$ 582,500	\$ 582,500
Reserva para adquisición de acciones propias	467,432	467,432
Reserva de inversión	94,319	94,319
Reserva para valuación de instrumentos financieros derivados	(107,736)	(202,762)
	\$ 1,036,515	\$ 941,489

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

	Importe
Saldo al 1 de enero de 2011	
Reserva	\$ 182,617
Efecto de valuación	20,145
Saldo al 31 de diciembre de 2011	202,762
Efecto de valuación	(95,026)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 107,736

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:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Cuenta de capital de aportación	\$ 27,237,938	\$ 26,232,926
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	52,794,410	46,720,449
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE)	117,101	113,075
Total	\$ 80,149,449	\$ 73,066,450

Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011

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 2012. 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\$22 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 \$176,107, 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 17 tiendas departamentales, 6 duty free y 22 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 2012 y 2011:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Rentas fijas	\$ 218,208	\$ 178,966
Rentas variables	278,479	279,847
	\$ 496,687	\$ 458,813

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
2013	\$ 303,518
2014	337,081
2015	377,531
2016	422,834
2017 en adelante	1,598,030
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 3,038,994

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	
	2012	2011
Rentas fijas	\$ 1,368,742	\$ 1,112,235

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
2013	\$ 1,437,179
2014	1,501,852
2015	1,561,926
2016	1,616,594
Total de pagos mínimos convenidos	\$ 6,117,551

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 2012	Comercial	Inmobiliario	Otros	Consolidado
Ingresos netos	\$ 64,130,650	\$ 2,115,854		\$ 66,246,504
Costos y gastos	(55,435,529)	(847,581)	—	(56,283,110)
Otros ingresos			\$ 342,682	342,682
Utilidad de operación	8,695,121	1,268,273	342,682	10,306,076
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(356,752)
Impuestos a la utilidad				(2,750,744)
Utilidad neta consolidada	\$ 8,695,121	\$ 1,268,273	\$ 342,682	\$ 7,198,580
31 de diciembre de 2011	Comercial	Inmobiliario	Otros	Consolidado
Ingresos netos	\$ 56,925,768	\$ 1,731,041		\$ 58,656,809
Costos y gastos	(48,882,474)	(750,974)	—	(49,633,448)
Otros ingresos			\$ 204,454	204,454
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

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 – Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 15 de febrero de 2013, por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea de accionistas.

Información para inversionistas

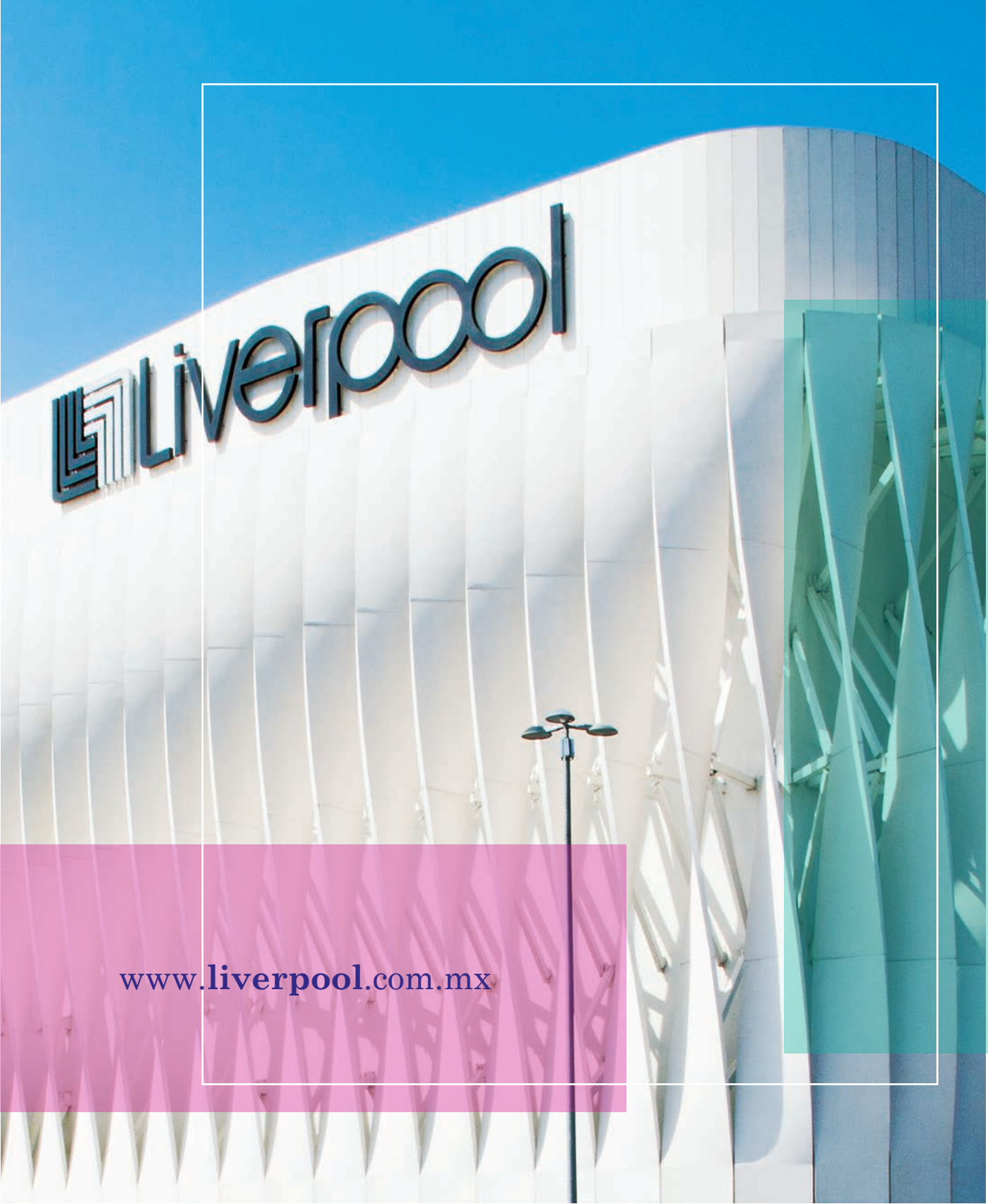
José Antonio Diego
jadiego@liverpool.com.mx
Tel: +52(55) 5268.3262
Fax: +52(55) 5268.3348

Alberto Bercowsky
jabercowskyg@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.

A photograph of the Liverpool building facade, featuring a large, stylized 'Liverpool' sign in blue and white. The building has a modern, curved design with white panels. A black lamppost is visible in the foreground. The image is overlaid with a white rectangular frame and a teal rectangular frame on the right side. A pink rectangular overlay is at the bottom left.

Liverpool

www.liverpool.com.mx