

Informe Anual **2016**

The background is a dark blue gradient with a network diagram of white lines and dots. There are several circular icons: a folder icon in the upper right, a hand with a signal icon in the lower left, and a circular icon with a dot in the bottom left. The text is centered in white.

# Momento transformacional

Liverpool Tampico

\$100,441\*  
ingresos totales

4.3 millones de  
clientes de crédito

Pottery Barn Polanco

\* Cifras expresadas en millones de pesos

# Datos sobresalientes

\* Cifras expresadas en millones de pesos

Galerías Atizapán



**\$16,051\***  
EBITDA



**\$10,191\***  
utilidad neta

Liverpool Tampico

\$100,441\*  
ingresos totales

4.3 millones de  
clientes de crédito

Pottery Barn Polanco

\* Cifras expresadas en millones de pesos

# Cifras relevantes



| Operaciones                      | 2016      | 2015      | %var  | 2014      | 2013      | 2012      |
|----------------------------------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|-----------|
| Número de almacenes              | 118       | 108       | 9.3%  | 101       | 96        | 93        |
| Número de centros comerciales    | 25        | 25        | 0.0%  | 24        | 22        | 19        |
| Tarjetas de crédito marca propia | 4,364,874 | 3,954,716 | 10.4% | 3,767,900 | 3,485,210 | 3,118,995 |

## Resultados

|   |             |            |       |            |            |            |
|---|-------------|------------|-------|------------|------------|------------|
| Ingreso total                           | 100,441,536 | 91,292,889 | 10.0% | 81,213,589 | 74,105,444 | 66,246,504 |
| Ingresos División Comercial y Servicios | 87,897,130  | 79,242,312 | 10.9% | 70,067,517 | 65,715,987 | 58,777,686 |
| Ingresos División Inmobiliaria          | 3,179,298   | 3,020,831  | 5.2%  | 2,707,054  | 2,579,680  | 2,115,854  |
| Ingresos División Crédito               | 9,365,108   | 9,029,746  | 3.7%  | 8,439,018  | 5,809,777  | 5,352,964  |
| Utilidad de operación                   | 13,406,391  | 12,655,307 | 5.9%  | 11,113,306 | 10,836,082 | 10,306,076 |
| Utilidad neta mayoritaria               | 10,191,128  | 9,210,729  | 10.6% | 7,763,480  | 7,701,930  | 7,197,700  |
| UAFIDA (EBITDA)                         | 16,050,911  | 14,870,389 | 7.9%  | 13,023,604 | 12,536,327 | 11,768,983 |
| Margen UAFIDA                           | 16.0%       | 16.3%      | -1.8% | 16.1%      | 16.9%      | 17.8%      |
| Utilidad por acción                     | 7.59        | 6.86       | 10.7% | 5.78       | 5.73       | 5.36       |

\* Cifras expresadas en miles de pesos, excepto Margen UAFIDA (EBITDA) y Utilidad por acción.



# Datos sobresalientes

\* Cifras expresadas en millones de pesos

Galerías Atizapán



\$16,051\*

EBITDA



\$10,191\*

utilidad neta

# Carta del Presidente del Consejo

**Señores accionistas,**



Este 2016 Liverpool concretó su plan de inversiones con la apertura de 10 nuevos almacenes, la puesta en marcha del Centro de Atención Telefónica CAT Morelia, la integración de los canales de venta mediante una versión mejorada de nuestro sitio de comercio electrónico, esto a pesar de enfrentar un complicado entorno global en el cual nuestra moneda mostró volatilidad.

Durante el ejercicio de referencia los ingresos totales alcanzaron \$100,441 millones de pesos y la utilidad neta llegó a \$10,191 millones de pesos, cifras que representan un incremento de 10.0% y 10.6%, respectivamente, sobre 2015. La inversión en proyectos de capital fue de \$7,958 millones de pesos.

En julio se anunció la intención de tomar una participación a través de una oferta pública en el capital de Ripley Corp S.A., importante cadena de almacenes departamentales en Sudamérica. De completarse exitosamente esta oferta, la asociación daría acceso a los mercados de Chile y Perú, que muestran buenas perspectivas de crecimiento y rentabilidad.

Asimismo, en agosto informamos la adquisición de las tiendas de ropa Suburbia en México, operación que nos permite, en forma enfocada y separada de Liverpool, servir un mercado en expansión acelerada.

Ambas operaciones se encuentran sujetas a las autorizaciones oficiales respectivas.

Para 2017 se planea la apertura de 11 almacenes: 4 Liverpool, 7 Fábricas de Francia, un gran centro comercial, Galerías Tlaxcala, el inicio de los trabajos para el desarrollo de un moderno Centro Logístico ubicado en el Estado de México sobre el Arco Norte y el reforzamiento del impulso Omnicanal.

A la fecha ya se cuenta con los recursos para financiar estos proyectos y, como siempre, mantendremos nuestra política conservadora de solidez financiera y cuidado especial de la cartera de crédito.

La detección, atracción, formación y retención de personal, así como el desarrollo organizacional, son una prioridad máxima; seguiremos fortaleciendo la estructura humana en forma metódica y sistemática.

En este tiempo de grandes cambios, el más amplio reconocimiento y gratitud a nuestros accionistas, colaboradores, inquilinos, proveedores, instituciones financieras, socios de negocios y clientes por su reiterada confianza.

Atentamente,

**Max David**

Presidente del Consejo de Administración  
Ciudad de México, 2 de marzo de 2017



# Informe del Director General

El 2016 fue un año de gran incertidumbre y de importantes retos para el comercio en México. En este ambiente, Liverpool, enfocado en el servicio a sus clientes invirtió en capacitar a nuestro personal de ventas tanto en producto como en técnicas de servicio, llegando a más del 85% de todos los colaboradores con un promedio de 39 horas invertidas por colaborador. Mejoramos la página de internet con diversos lanzamientos como inventario en tiempo real y un seguimiento más claro para que nuestros clientes puedan rastrear sus órdenes de compra. Se mejoraron el módulo y los procesos de Click & Collect, donde el cliente ha mostrado una preferencia clara en su manera de comprar. Gracias a todas estas mejoras crecimos 10.0% los ingresos y 10.6% el resultado neto de la compañía comparándolo con el año 2015. Pusimos un particular énfasis en el control de gastos, cuyo incremento fue de 10.0% contra el 2015. Tuvimos un ligero incremento en el margen comercial de 21 puntos base. En el área de servicios tuvimos un incremento de 28.3% en la utilidad de los seguros y también los resultados reflejan una ganancia cambiaria significativa. En la tarjeta departamental tuvimos un año complicado donde la cartera vencida se deterioró 43 puntos base comparado con el cierre del 2015, no así en la tarjeta Premium Card donde la cartera vencida mejoró 49 puntos para el mismo período.

En este año Liverpool dejó en claro que cree en el futuro de México, teniendo un récord en el número de aperturas con 10 almacenes, así como cerrando una negociación para la compra de la cadena Suburbia, cuya aprobación está siendo analizada por las autoridades correspondientes. Suburbia representa para el grupo la oportunidad de incursionar en nuevos mercados, sirviendo a un segmento de clientes al que no teníamos la oportunidad de atender con nuestros formatos actuales. En el área inmobiliaria se comenzó la mejora y remodelación de los centros comerciales Perisur y Galerías Monterrey, así como de los almacenes de las mismas plazas, además de Liverpool Satélite. Se terminó la

expansión de Galerías Atizapán y comenzamos la de Galerías Mérida.

Nuestra filosofía conservadora y responsable en el manejo de las finanzas sigue siendo un pilar de la organización; no tenemos deuda significativa en monedas diferentes al peso mexicano y el control de gastos vuelve a ser un tema primordial para el 2017, durante el cual nuestro compromiso con el país continúa. Además de la integración de Suburbia, planeamos tener otro año récord con la apertura de 11 almacenes, un centro comercial y el comienzo del que será el centro logístico más importante de la compañía.

En Liverpool el foco y la razón de ser son nuestros clientes, a quienes agradecemos su lealtad. Nuestra medición de servicio al cliente (NPS) subió de 87.4 en el 2015 a 89.9 en el 2016. Esto nos llena de satisfacción pero sabemos que aún hay mucho que mejorar, particularmente en el proceso Omnicanal donde lograr la integración completa de nuestros diferentes canales y puntos de contacto con el cliente será una prioridad para este 2017.

Para lograr nuestras metas de servicio sabemos que necesitamos contar con los mejores colaboradores; hemos alcanzado ya la cifra de más de 60,000. Seguimos comprometidos con su capacitación, además de la implementación de una nueva filosofía y cultura de trabajo enfocada en la alineación total de la empresa. Agradecemos el compromiso y entrega de nuestros colaboradores, accionistas y proveedores. Estamos convencidos que solo con personas excelentes podremos servir correctamente a nuestros clientes para seguir siendo parte importante de su vida.

Atentamente,



**Graciano Guichard G.**

Director General

31 de diciembre de 2016



Informe del Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas

# Transformación





118

almacenes al  
cierre del año

NEW

Liverpool transita por momentos transformacionales que se han convertido en importantes avenidas de crecimiento, mismas que definen el rumbo de nuestro grupo y nos proyectan hacia el futuro.

Este año se caracterizó por haber logrado el mayor número de aperturas en la historia de la cadena con 10 nuevas ubicaciones. Inauguramos cuatro grandes almacenes Liverpool: Monterrey La Fe y Hermosillo, para acercarnos a nuevos desarrollos dentro de las áreas metropolitanas; uno más en Tampico, ciudad que está experimentando una continua renovación y, por último, Liverpool Zamora, donde tenemos por vez primera presencia en esa ciudad.

Por su parte, Fábricas de Francia continuó su crecimiento enfocado en un nuevo segmento de consumidores abriendo seis nuevas tiendas. Los Mochis, Tecámac y Nicolás Romero alcanzan nuevas áreas dentro de mercados existentes, mientras que en Uriangato, Tijuana y Tuxtepec iniciamos los servicios de esta cadena.

Nuestras operaciones evolucionan continuamente buscando mayor comodidad y servicio para el cliente, así como una permanente diferenciación. Por ello, incorporamos Experiencia Gourmet en Liverpool Monterrey Centro, Atizapán, Pachuca y Parque Delta.

Las boutiques Sfera ofrecen a sus clientes prendas cómodas y actuales para que el público joven más exigente encuentre su estilo propio. Ya contamos con 39 tiendas, después de abrir durante el año seis nuevas.

Continuamos con el desarrollo de las boutiques Williams Sonoma (Williams Sonoma, Pottery Barn, PB Kids, PB Teen y West Elm), concepto para el hogar que ofrece productos novedosos de calidad junto con un alto nivel de servicio y experiencia de compra única. Durante este año inauguramos 14 tiendas, alcanzando así 25 ubicaciones al final del periodo.

Sfera cuenta con 39 boutiques, después de abrir seis nuevas durante el año.





# 42

centros de distribución





Con Beauty Experience (BX) hemos creado un espacio donde se ofrece una experiencia de belleza completa, con las mejores marcas y dedicado a las personas que tienen poco tiempo, múltiples ocupaciones y desean recomendaciones profesionales para servicios que, de manera exprés, se pueden realizar dentro de los almacenes Liverpool.

Siguiendo la tendencia de innovar e ir a la vanguardia del mercado, renovamos el departamento de dulcería, ampliando el abanico de negocio y mejorado la experiencia de compra para todos los clientes con Mi Dulce Experiencia, e iniciamos el concepto Pick & Mix.

La cultura gourmet es una tendencia actual. Con la primera apertura dentro de Liverpool Interlomas en 2011, Experiencia Gourmet se convirtió en un diferenciador por su innovación, calidad y servicio encontrándose a la vanguardia de este concepto. Al cierre de 2016 contábamos con 13 espacios en diferentes almacenes, además de 72 restaurantes en operación.

# 600 mil tarjetas Liverpool Premium Card



BX Liverpool Insurgentes



Pick & Mix Liverpool Polanco

Las tarjetas de crédito Liverpool y Fábricas de Francia son el principal medio de pago en nuestras tiendas, ya que otorgan exclusividad en una variada gama de promociones y servicio al cliente. A la fecha, el número de cuentas supera los 3.7 millones.

Liverpool Premium Card, con más de 600 mil tarjetas, mostró un sólido crecimiento durante el año. Esta exclusiva tarjeta le permite a nuestros clientes ampliar sus experiencias de compra a un sinfín de opciones alrededor del mundo. No obstante, hemos sido cautelosos al otorgar nuevos créditos, manteniéndonos alerta ante señales negativas en la economía.

Actualizamos constantemente la imagen y los servicios de nuestros 25 centros comerciales. Durante el año, los trabajos de remodelación y ampliación en Perisur, Galerías Atizapán, Monterrey, Mérida y Plaza Satélite avanzaron de acuerdo con lo previsto, incorporando una mayor variedad de opciones de entretenimiento, gastronómicas y comerciales que atraerán a un número creciente de visitantes. Celebramos 15 años de ofrecer protección integral

para la familia a través de nuestros planes de seguros, llegando a una cifra récord de 2 millones de clientes activos. Nuestros programas son reconocidos en el mercado por su enfoque en el servicio y el respaldo de las mejores aseguradoras.

Contamos con 42 centros de distribución y bodegas que forman parte de nuestro sistema logístico en México, a través de los cuales entregamos en los hogares de nuestros clientes más de tres millones de productos comprados mediante los diferentes canales de venta. Durante el año anunciamos la construcción de un centro logístico que será esencial para el crecimiento, con alcance a la totalidad del territorio nacional y diseñado para brindar un apoyo integral a la estrategia Omnicanal.

La asociación en Regal Forest, empresa dedicada a la comercialización de muebles y electrodomésticos, continúa desarrollándose. Este año se inauguró la tienda número 1,000 y se iniciaron las operaciones en Curacao, Bonaire y St. Maarten, contándose con presencia en 24 países de Centro, Sudamérica y el Caribe. [www.unicomer.com](http://www.unicomer.com)

## 72 restaurantes en operación



Al cierre de 2016  
Experiencia Gourmet  
cuenta con 13  
espacios en diferentes  
almacenes.



# Construyendo el futuro





Constantemente analizamos diferentes alternativas de crecimiento rentable que posicionen a la empresa en un lugar único, siempre considerando el desarrollo económico y el potencial de los mercados.

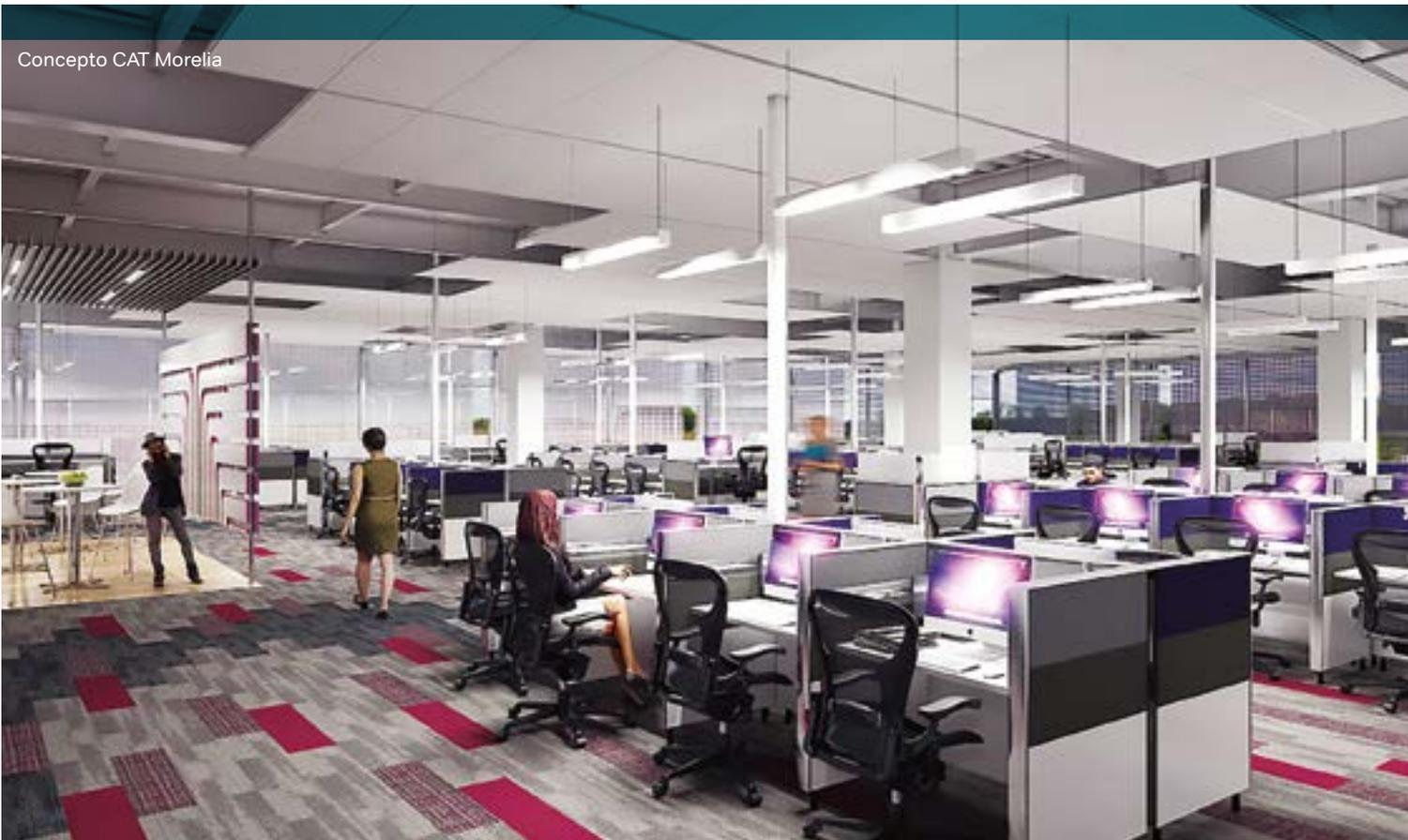
Durante este año anunciamos la intención de asociación en Ripley Corp S.A. y la adquisición de Suburbia, ambas oportunidades únicas que coinciden con la estrategia que hemos trazado y ejecutado de manera disciplinada y consistente de enfocar las acciones en el cliente, crecer en negocios que conocemos y generar valor para nuestros inversionistas.

Ripley Corp S.A. representa una asociación de valor agregado. Sus líneas de negocio son paralelas a las de Liverpool al contar en Chile y Perú con 70 almacenes departamentales, 13 centros comerciales, además de opciones de crédito al consumo. Al cierre del ejercicio se había hecho la solicitud a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en Chile para obtener el visto bueno y realizar dicha operación.

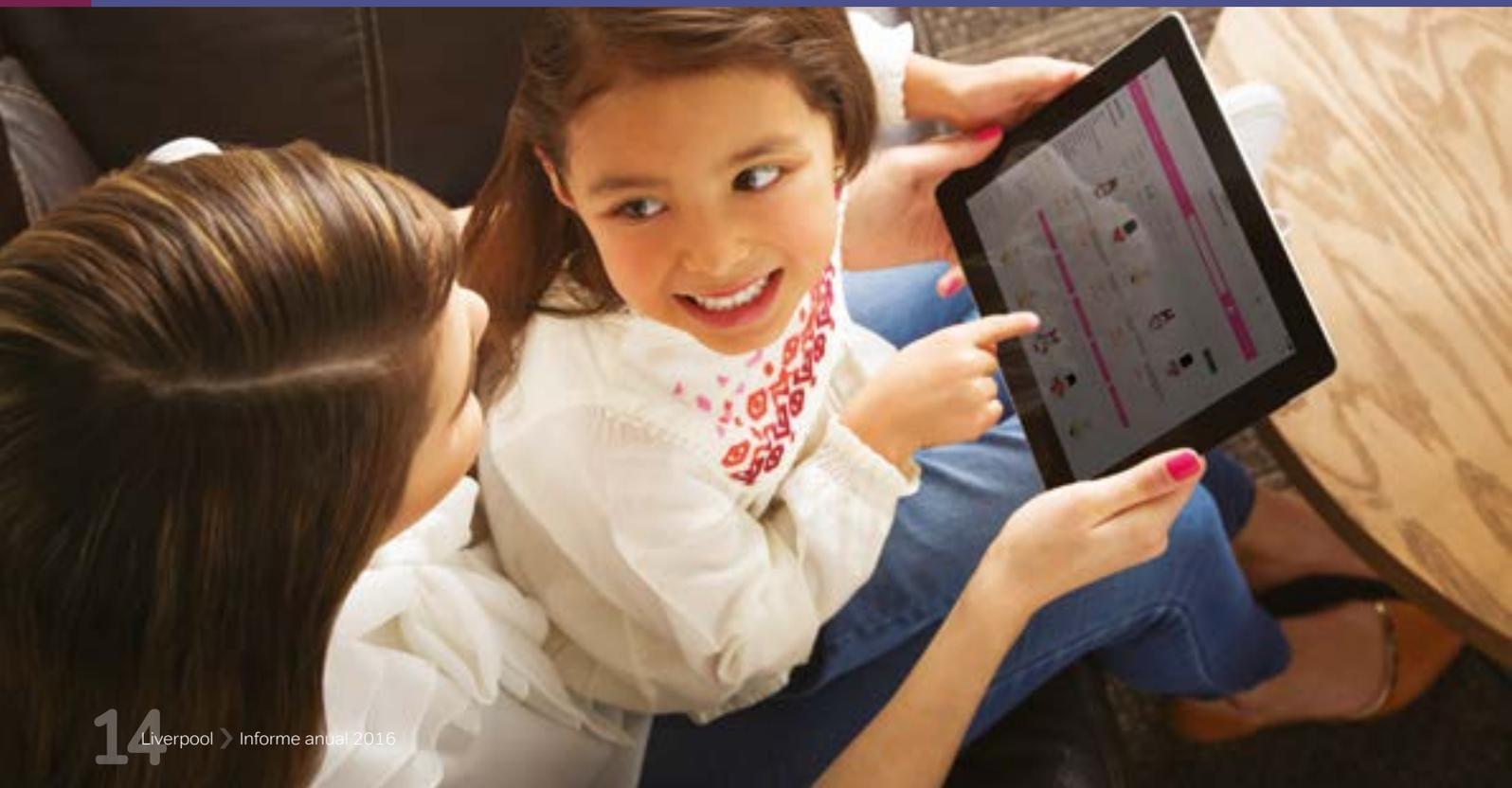
La adquisición de Suburbia representa la aceleración de nuestra estrategia para contar con una operación diferente enfocada en un mercado distinto. Esta cadena ocupa una posición de liderazgo en un segmento en expansión por la solidez de la marca, su amplia presencia geográfica a través de 122 almacenes ubicados en todo México, así como un portafolio de reconocidas marcas propias. Como parte de la transacción se incorporarán las divisiones de operación de tiendas, compras, planeación comercial, diseño de producto, mercadotecnia y cadena de abastecimiento junto con su centro de distribución. Hemos presentado la solicitud de aprobación formal a la Comisión Federal de Competencia en México.







# Interconexión





119

millones  
de visitas al sitio  
liverpool.com.mx

El impulso a la plataforma Omnicanal constituye uno de los pilares de nuestra estrategia de crecimiento sostenible y rentable, siendo la punta de lanza para proporcionar a nuestros clientes la posibilidad de satisfacer sus necesidades en el momento y a través de los medios de su elección.

Atentos a las preferencias del consumidor, a sus hábitos de compra y a su estilo de vida, durante el año lanzamos una versión actualizada de la página de ventas por internet, la cual incorpora herramientas con información en tiempo real sobre la disponibilidad de artículos por ubicación, así como el seguimiento al estado del pedido y la fecha de entrega programada. Adicionalmente, se ofrecen servicios como viajes, seguros, descarga de libros y entrega de flores. Esto es un reflejo del esfuerzo de los últimos años para mantenernos a la vanguardia e integrar los canales virtuales a los almacenes tradicionales. Más de 119 millones de visitas se registraron en liverpool.com.mx en 2016.

Las ventas en medios electrónicos se incrementaron 61% durante el año. La preferencia por la modalidad de Click & Collect, que comprende la entrega de la mercancía en almacén tras ordenarla por internet, contabiliza ya el 30% de las ventas totales por este canal. El crecimiento de esta última opción es el resultado de la adaptación al estilo de vida del consumidor moderno, quien selecciona la compra por medios digitales teniendo

la flexibilidad de contar con la mercancía en el lugar que mejor le convenga.

Asimismo, las redes sociales se han convertido en herramientas de comunicación fundamentales para nuestra época. Liverpool tiene muy clara esta idea y ha conformado sus plataformas sociales en función de lo más importante para nosotros: el servicio a nuestros clientes, cumpliendo el objetivo de adaptarnos a nuevas oportunidades de mercado. Nuestras cuentas son esencialmente un canal de atención, estilo de vida y comunicación de promociones. Durante 2016, las publicaciones recibieron más de 565 millones de vistas, 116% por encima del año anterior. Cada vez son más las personas que se unen a la gran comunidad de Liverpool en las redes sociales; para el cierre de 2016 alcanzamos 4.1 millones de seguidores, lo cual significó un incremento del 51% con respecto a 2015.

El proyecto de tabletas electrónicas para vendedores brinda al cliente gran agilidad en el pago de las mercancías, encontrando los artículos que busca ya que se ofrece un catálogo mas amplio al que se encuentra en el piso de ventas.

Fashion Fest cumplió 15 años y 30 temporadas de ser el gran referente de la moda en México. Este año encabezaron los eventos las modelos Emily DiDonato, Hannah Davis y Sara Sampaio.



En noviembre de 2016 iniciamos operaciones en el nuevo CAT Morelia, que ahora cuenta con lo último en tecnología y procesos de centros de contacto, lo que mejora el servicio a nuestros clientes optimizando los costos de operación. Este centro tiene una capacidad de atención de más de 3.5 millones de llamadas anuales, instalaciones para emplear a personal con capacidades diferentes y representa una plataforma para crecimiento futuro.

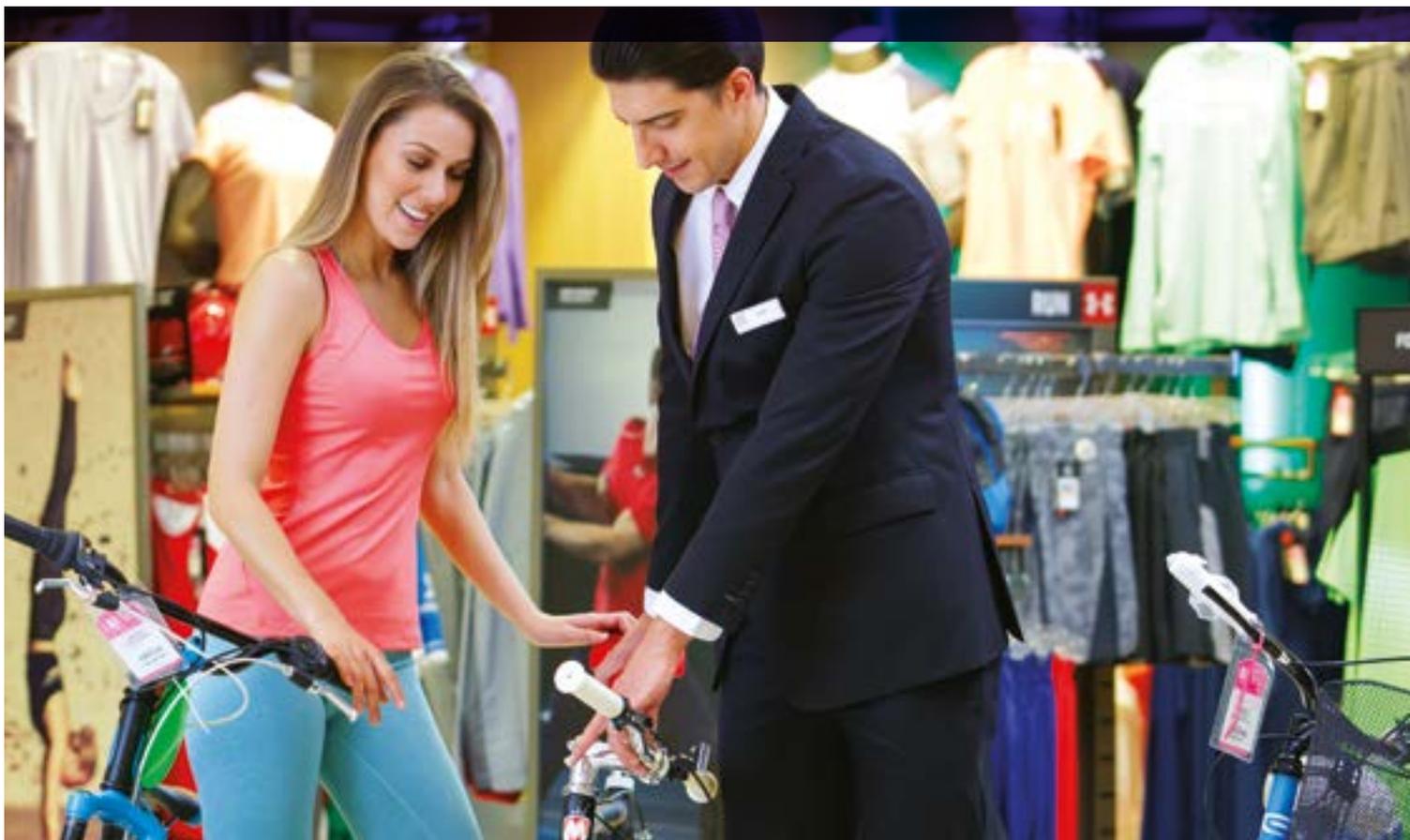
Fashion Fest cumplió 15 años y 30 temporadas de ser el gran referente de la moda en México, mostrando las tendencias de vanguardia con artículos y conceptos disponibles en nuestros almacenes y en línea. Este año encabezaron los eventos las modelos Emily DiDonato, Hannah Davis y Sara Sampaio.

La temporada navideña inició con el segundo Desfile de Bolo en Paseo de la Reforma de la Ciudad de México con una asistencia de 250 mil personas. En nuestros almacenes, Santa y sus duendes trabajaron en equipo con los papás al compartir las cartas que les entregaron los pequeños y, si así lo deseaban, enviando sus ilusiones oportuna y directamente a casa.



# 15 años y 30 temporadas de Fashion Fest





# Talento orientado al servicio





15  
años cumple  
Universidad  
Liverpool

Todas nuestras actividades se orientan a la satisfacción de nuestros clientes y se desempeñan en un entorno de trabajo que fomenta el desarrollo del personal, privilegiando la calidad de vida, el enfoque en valores y el código de ética.

Hemos implementado iniciativas enfocadas en alinear a toda la organización hacia un objetivo común: el servicio al cliente. Diferentes portales y plataformas facilitan la comunicación, el manejo transparente de capacitación, desempeño y aprendizaje, todo en favor de potenciar y desarrollar el conocimiento que une a los colaboradores.

Este año la Universidad Liverpool (UVL) cumple 15 años de mostrar el gran compromiso con la educación y el crecimiento; a la fecha se han ofrecido más de 650 programas con más de 90 mil participantes. Conscientes de la importancia del liderazgo para el logro de objetivos y fundamento de nuestra cultura, durante 2016 un total de 715 ejecutivos asistieron al Taller para Líderes, sumando así más de 2,600 participantes desde su inicio. En mayo se puso en marcha la iniciativa Experto 21, cuyo objetivo es formar colaboradores con dominio de su área de responsabilidad en 21 días de capacitación. Por la relevancia del contenido para las áreas de ventas, han asistido más de 27 mil participantes.

La coherencia de nuestras acciones es fundamental para los valores institucionales, por lo que durante 2016

se reforzó el Sistema de Información Confidencial (SIC) a través de un comité de valoración y seguimiento.

El ejercicio se caracterizó por la redefinición de los programas de desarrollo y responsabilidad social. Llevamos a cabo campañas encaminadas a preservar y mejorar la salud de nuestros colaboradores, iniciamos el programa de adopción de comunidades escolares.



Hemos implementado iniciativas enfocadas en alinear a toda la organización hacia un objetivo común: el servicio al cliente.





Liverpool Tampico

27 mil participantes  
en nuestro programa Experto 21



Este año la Universidad Liverpool (UVL) cumple 15 años de mostrar el gran compromiso con la educación y el crecimiento.

# Resumen operativo

Los ingresos totales este 2016 sumaron \$100,441 millones de pesos, representando un incremento de 10.0% sobre lo logrado en 2015.

En medio de un retador ambiente de consumo y con una alta base de comparación, las ventas al menudeo y servicios alcanzaron un total de \$87,897 millones de pesos, un crecimiento de 10.9% a tiendas totales mientras que, a mismas tiendas, el crecimiento fue de 7.6%, ambas cifras comparadas contra el año anterior.

Los ingresos de la tarjeta de crédito crecieron 3.7%, la cartera se incrementó 5.5%. Durante el año, 45.2% de las ventas comerciales se realizaron a través de financiamiento provisto por la empresa.

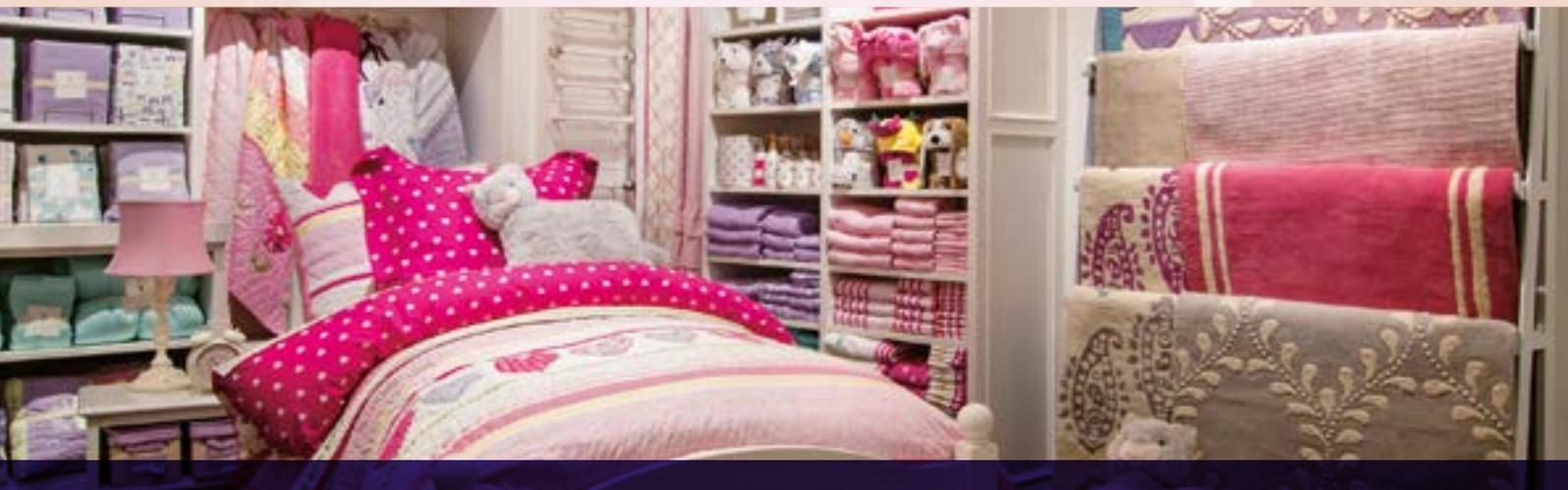
Los ingresos relacionados con las actividades de arrendamiento de locales comerciales registraron un incremento de 5.2% comparado contra el año anterior, alcanzando la cifra de \$3,179 millones de pesos. La ocupación se mantuvo en niveles del 96%.

Derivado del crecimiento de la empresa, los gastos de operación se incrementaron 10.0% durante el año.

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) registró \$16,051 millones de pesos, esto es, un crecimiento de 7.9% contra 2015.

Los gastos financieros y conceptos relacionados se vieron afectados durante el año por el incremento en los niveles de deuda y la volatilidad del tipo de cambio peso/dólar. El gasto financiero neto en el 2016 fue de \$259 millones de pesos mismo que incluye una ganancia cambiaria de \$750 millones de pesos.

Los impuestos a la utilidad sumaron la cantidad de \$3,673 millones de pesos, lo cual representa un 12.6% más que el año anterior. Los demás impuestos retenidos y pagados, impuestos y derechos de importación así como aportaciones al IMSS, SAR e INFONAVIT sumaron \$9,831 millones de pesos.



La utilidad neta alcanzó la cantidad de \$10,191 millones de pesos, un crecimiento de 10.6% contra el año anterior.

Con el fin de financiar nuestros planes de crecimiento y vencimientos, este año colocamos un bono por US\$750 millones en mercados internacionales con vencimiento a diez años. Se cuenta con una cobertura completa en pesos para el principal y los intereses, así como tasa de interés fija.

#### **Dividendos**

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 3 de marzo de 2016 decretó un dividendo de \$1,288 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

#### **Consideraciones finales**

Este año será recordado por varios eventos en el desarrollo de nuestra empresa: un nivel récord de aperturas con diez almacenes Liverpool y Fábricas de Francia, la consolidación de la plataforma

electrónica eje de la estrategia Omnicanal, el inicio de operaciones del CAT en Morelia, el anuncio de la inversión para el nuevo Centro Logístico ubicado en el Arco Norte, la comunicación sobre la intención de asociación en Ripley Corp S.A. así como la adquisición de Suburbia y, muy importante, por haber sorteado las difíciles condiciones en los mercados.

Agradecemos el apoyo de nuestros accionistas, la preferencia de nuestros clientes, proveedores, inquilinos y colaboradores durante un año más en el que Liverpool continuó creciendo de manera rentable.

Atentamente,

#### **Consejo de Administración**

Ciudad de México, a 31 de diciembre de 2016

Liverpool Tampico



# Consejo de administración

## **Max David<sup>1</sup>**

Presidente

## **Madeleine Brémond S.<sup>1</sup>**

Vicepresidente

Directora General de Orion Tours, S.A. de C.V.

## **Miguel Guichard<sup>1</sup>**

Vicepresidente

Miembro del Comité de Operaciones

## **Enrique Brémond S.<sup>1</sup>**

Administrador de Victium, S.A. de C.V.

## **Jorge Salgado<sup>2,3</sup>**

Consultor Independiente y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

## **Juan David<sup>1</sup>**

Director Corporativo de Banco Invex, S.A.

## **Pedro Velasco<sup>2,3</sup>**

Socio Emérito y Consejero de Santamarina y Steta, S.C.

## **Juan Miguel Gandouff<sup>2,3</sup>**

Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

## **Armando Garza Sada<sup>2</sup>**

Presidente de Alfa, S.A.B. de C.V.

## **Ricardo Guajardo<sup>2</sup>**

Consultor

## **Graciano Guichard M.<sup>1</sup>**

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

## **Guillermo Simán<sup>2</sup>**

Vicepresidente Grupo Unicomer

## **Esteban Malpica<sup>2</sup>**

Socio Director de Praemia, S.C.

## **Maximino Michel G.<sup>1</sup>**

Gerente Corporativo, Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

## **Luis Tamés<sup>2</sup>**

Profesionista Independiente

## **Ignacio Pesqueira**

Secretario

Socio de Galicia Abogados, S.C.

## **Norberto Aranzábal**

Prosecretario

Director Jurídico de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

## **Comité de Operaciones**

### **Graciano Guichard G.**

Presidente

### **Santiago de Abiega**

**Max David**

**Miguel Guichard**

**Enrique Güijosa**

**Ernesto Ynestrillas**

### **Norberto Aranzábal**

Secretario

## **Consejo Patrimonial**

### **Enrique Brémond**

Presidente

### **Juan David**

Consejero

### **Juan Guichard**

Consejero

### **Magdalena Michel**

Consejero

### **Madeleine Brémond**

Consejero Suplente

### **Monique David**

Consejero Suplente

### **Magdalena Guichard**

Consejero Suplente

### **Bertha Michel**

Consejero Suplente

### **Alejandro Duclaud**

Secretario

## **Presidente Honorario**

### **Enrique Brémond**

## **Consejeros Honorarios**

**José Calderón**

**J. Claudio Montant**

**Pedro Robert**

<sup>1</sup> Consejero Patrimonial

<sup>2</sup> Consejero Independiente

<sup>3</sup> Miembro del Comité de Auditoría

# Informe de los auditores independientes



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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias ("la Compañía") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board "IFRS".

### Fundamento de la opinión

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

### Cuestiones clave de la auditoría

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

## Cuestión clave de Auditoría

### Provisión para el deterioro de la cartera de créditos

Como se menciona en la Nota 3.3.2 a los estados financieros, la Compañía registra cuentas por cobrar “cartera de créditos”, relacionada con créditos otorgados a los clientes por las adquisiciones de mercancías, bienes o servicios utilizando las tarjetas de crédito que les otorgó la Compañía. Al cierre de cada periodo la compañía evalúa la recuperabilidad estimada de la cartera de créditos y registra una provisión para su deterioro cuando los créditos superan los 90 días de vencidos considerando además, un análisis individual de cada cuenta, una evaluación del comportamiento de la cartera y de la estacionalidad del negocio.

Nos hemos enfocado en este rubro en nuestra auditoría debido a la importancia del saldo de cuentas por cobrar que asciende a \$32,436,849 representando uno de los activos más importantes de la Compañía y, porque las cuentas por cobrar se encuentran expuestas al riesgo de crédito, el cual se considera al estimar la provisión por deterioro.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en la metodología utilizada para determinar la provisión para el deterioro de la cartera de créditos, la cual considera, entre otros factores, la antigüedad de la cartera, los riesgos de morosidad y el historial de cancelaciones y las tendencias históricas de los supuestos mencionados.

### Información adicional

La Administración de la Compañía es responsable de la información adicional presentada. Esta información adicional comprende el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la CNBV), el cual se emitirá después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no se incluye en nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y no expresaremos ninguna opinión de auditoría sobre la misma.

Sin embargo, en relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados de la Compañía, nuestra responsabilidad es leer esta información adicional cuando se encuentre disponible y evaluar si dicha información es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento adquirido a través de nuestra auditoría, o aparenta contener un error material por otras circunstancias. Cuando leamos la información adicional que aún no hemos recibido, debemos emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, y si detectamos que existe un error material en la misma, debemos comunicarlo a los responsables del gobierno de la Compañía y en dicho informe de corresponder.

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

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

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

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

## Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

Hemos evaluado y considerado los controles establecidos por la Compañía para la evaluación y aprobación de las solicitudes de crédito así como el funcionamiento de los límites de crédito establecidos a los clientes.

Evaluamos y consideramos la metodología utilizada por la Compañía para estimar la provisión por el deterioro de la cartera de créditos.

Obtuvimos el reporte de la antigüedad de la cartera del sistema de cómputo, del cual evaluamos y consideramos los controles generales de información. Por una muestra de clientes reprocesamos su clasificación para evaluar las partidas según su antigüedad.

Evaluamos el comportamiento histórico de las cancelaciones por saldos declarados no recuperables y su consideración previa en la provisión por deterioro, para evaluar si los supuestos en años anteriores pudieran considerarse muy optimistas.

Seleccionamos una muestra de clientes y evaluamos si durante el ejercicio registraron morosidad en los pagos mensuales estipulados. Nos entrevistamos con la administración para evaluar la consideración de estas tendencias de morosidad al determinar la provisión y, asimismo, lo comparamos con las tendencias históricas.

Hemos recalculado para una muestra de clientes vencidos a más de 90 días, la provisión, considerando la antigüedad de sus cuentas, el riesgo de morosidad determinado y la probabilidad de incumplimiento por cancelaciones.

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material derivado de un fraude es más elevado que uno que resulte de un error no intencional, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión de los controles internos.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la presunción de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material en relación a eventos o condiciones que generan duda significativa sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes logrando una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el grupo económico para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

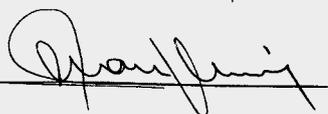
Comunicamos al Comité de Auditoría entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como, cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También, proporcionamos al Comité de Auditoría una declaración manifestando que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables sobre independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente pudieran influir en nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones comunicadas al Comité de Auditoría, determinamos las que han sido más significativas en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelarlas públicamente o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría de la Compañía es Antonio Mansilla Ávila.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



**C.P.C. Antonio Mansilla Ávila**  
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 28 de febrero de 2017

# Informe del comité de auditoría y prácticas societarias

México, D. F. a 17 de febrero de 2017

## **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 3 de marzo de 2016, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2016.
- II. En materia de auditoría:
  - a) Se evaluó el plan de auditoría externa y la propuesta de servicios profesionales aceptada por la Administración, y se recomendó al Consejo de Administración se designara a la firma PricewaterhouseCoopers como auditor externo para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus Subsidiarias, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.
  - b) Se evaluó que la Sociedad cuente con los mecanismos internos y externos que den seguridad razonable al cumplimiento de las Leyes y Reglamentos que le son aplicables.
  - c) Se conocieron las políticas de registro contable de la Sociedad, así como su impacto en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.
  - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento de la Dirección de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2016, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2017.
  - 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 2015, presentado el 30 de junio de 2016.
  - 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 2016, 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 2016.
  - j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015.
  - k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

III. En materia de prácticas societarias:

- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos en relación con las operaciones de la Sociedad y que se apegan a condiciones de mercado.
- c) Conocimos en términos generales, cuáles fueron los criterios de asignación de las remuneraciones integrales a los directivos relevantes de la Organización; consideramos que son razonables y se ajustan a las condiciones del mercado.

Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, en los términos en que han sido preparados y presentados por la Administración de la Sociedad.

Atentamente.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



**Sr. Juan Miguel Gandoulf**



**Sr. Jorge Salgado**



**Lic. Pedro Velasco**

# Estados consolidados de situación financiera

(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

|  | Nota | 2016                  | 31 de diciembre de<br>2015 |
|--|------|-----------------------|----------------------------|
| <b>Activo</b>  |      |                       |                            |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>  |      |                       |                            |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                      | 7    | \$ 25,574,230         | \$ 8,583,219               |
| Cartera de créditos a corto plazo – Neto                                 | 8    | 23,557,486            | 22,762,580                 |
| Impuesto al valor agregado por recuperar                                 |      | 2,922,699             | 1,319,231                  |
| Otras cuentas por cobrar - Neto  | 9    | 1,092,800             | 916,278                    |
| Inventarios  | 10   | 16,127,451            | 13,849,931                 |
| Pagos anticipados  |      | 1,908,003             | 1,304,704                  |
| <b>Total del activo circulante</b>                                       |      | <b>71,182,669</b>     | <b>48,735,943</b>          |
| <b>ACTIVOS NO CIRCULANTES:</b>   |      |                       |                            |
| Cartera de créditos a largo plazo - Neto                                 | 8    | 8,879,363             | 7,981,563                  |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo – Neto                            | 9    | 224,759               | 210,664                    |
| Instrumentos financieros derivados                                       | 11   | 4,028,255             | 1,516,534                  |
| Inversión en acciones de asociadas                                       | 12   | 7,681,280             | 6,481,281                  |
| Propiedades de inversión – Neto  | 13   | 17,594,019            | 16,305,027                 |
| Propiedades, mobiliario y equipo – Neto                                  | 14   | 35,463,511            | 31,924,823                 |
| Intangibles – Neto   | 15   | 2,666,831             | 2,321,350                  |
| Impuesto sobre la renta diferido   | 22.2 | 679,924               | 207,695                    |
| Beneficios a los empleados – Neto  | 19   | -                     | 164,020                    |
| <b>Tota del activo</b>   |      | <b>\$ 148,400,611</b> | <b>\$115,848,900</b>       |
| <b>Pasivo</b>  |      |                       |                            |
| <b>PASIVO A CORTO PLAZO:</b>   |      |                       |                            |
| Proveedores  |      | \$ 19,106,919         | \$ 15,210,743              |
| Acreeedores  |      | 6,678,495             | 5,881,751                  |
| Provisiones  | 16   | 3,333,634             | 2,665,966                  |
| Emisión de certificados bursátiles a corto plazo                         | 18   | 2,100,000             | -                          |
| Ingresos diferidos   |      | 1,927,445             | 1,760,558                  |
| Impuesto sobre la renta por pagar  |      | 1,052,249             | 724,583                    |
| <b>Total del pasivo a corto plazo</b>                                    |      | <b>34,198,742</b>     | <b>26,243,601</b>          |
| Préstamos de instituciones financieras a largo plazo                     | 17   | 921,456               | 921,456                    |
| Emisión de certificados bursátiles a largo plazo                         | 18   | 27,550,370            | 13,174,610                 |
| Instrumentos financieros derivados                                       | 11   | 31,802                | 102,050                    |
| Beneficios a los empleados – Neto  | 19   | 787,231               | 526,405                    |
| Impuesto sobre la renta diferido   | 22.2 | 3,162,404             | 3,173,552                  |
| <b>Total del pasivo</b>  |      | <b>66,652,005</b>     | <b>44,141,674</b>          |
| <b>Capital contable</b>  |      |                       |                            |
| Capital social   | 23   | 3,374,282             | 3,374,282                  |
| Utilidades retenidas:  |      |                       |                            |
| De años anteriores   |      | 64,696,231            | 57,016,510                 |
| Del ejercicio  |      | 10,191,128            | 9,210,729                  |
| Reservas de capital  | 23.2 | 3,483,220             | 2,100,449                  |
| <b>Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora</b> |      | <b>81,744,861</b>     | <b>71,701,970</b>          |
| Participación no controladora  |      | 3,745                 | 5,256                      |
| <b>Total del capital contable</b>  |      | <b>81,748,606</b>     | <b>71,707,226</b>          |
| <b>Total del pasivo y capital contable</b>                               |      | <b>\$ 148,400,611</b> | <b>\$115,848,900</b>       |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de resultado integral por función de gastos

(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

|   | Nota | 2016                 | Año que terminó el<br>31 de diciembre de<br>2015 |
|---|------|----------------------|--|
| <b>Ingresos de operación:</b>   |      |                      |  |
| Ventas netas de mercancía   |      | \$ 87,463,880        | \$ 78,547,671                                    |
| Intereses ganados de clientes   |      | 9,365,108            | 9,029,746  |
| Ingresos por arrendamientos   |      | 3,179,298            | 3,020,831  |
| Servicios y otros   |      | 433,250              | 694,641  |
| <b>Total de ingresos</b>  | 2.22 | <b>100,441,536</b>   | <b>91,292,889</b>                                |
| <b>Costos y gastos:</b>   |      |                      |  |
| Costo de ventas   |      | 60,107,806           | 54,148,772                                       |
| Gastos de administración  |      | 26,927,339           | 24,488,810                                       |
| <b>Costos y gastos totales</b>  | 21   | <b>87,035,145</b>    | <b>78,637,582</b>                                |
| <b>Utilidad de operación</b>  |      | <b>13,406,391</b>    | <b>12,655,307</b>                                |
| <b>Costos de financiamiento</b>   |      |                      |  |
| Rendimientos sobre inversiones  |      | (1,344,225)          | (970,015)  |
| Fluctuación cambiaria – Neta  |      | 335,426              | 259,016  |
| Participación en los resultados de asociadas  | 12   | 749,801              | (167,534)  |
|   |      | 715,672              | 699,290  |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>  |      | <b>13,863,065</b>    | <b>12,476,064</b>                                |
| Impuestos a la utilidad   | 22   | 3,673,460            | 3,263,165  |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>  |      | <b>10,189,605</b>    | <b>9,212,899</b>                                 |
| Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:   |      |                      |  |
| <u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>  |      |                      |  |
| Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos |      | 652,371              | (19,482)   |
| Efecto de conversión por inversión en asociadas - neto  |      | 730,400              | 612,150  |
| <u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>   |      |                      |  |
| Remediones del pasivo por beneficios definidos - netas de impuestos                                       | 19   | (242,488)            | 93,368   |
| <b>Utilidad integral consolidada</b>  |      | <b>\$ 11,329,888</b> | <b>\$ 9,898,935</b>                              |
| <b>Utilidad neta atribuible a:</b>  |      |                      |  |
| Propietarios de la controladora   |      | \$ 10,191,128        | \$ 9,210,729                                     |
| Participación no controladora   |      | (1,523)              | 2,170  |
|   |      | <b>\$ 10,189,605</b> | <b>\$ 9,212,899</b>                              |
| <b>Utilidad por acción básica y diluida</b>   | 23.4 | <b>\$ 7.59</b>       | <b>\$ 6.86</b>                                   |
| <b>Utilidad integral atribuible a:</b>  |      |                      |  |
| Propietarios de la controladora   |      | \$ 11,331,399        | \$ 9,896,857                                     |
| Participación no controladora   |      | (1,511)              | 2,078  |
|   |      | <b>\$ 11,329,888</b> | <b>\$ 9,898,935</b>                              |
| <b>Utilidad integral por acción básica y diluida</b>  |      | <b>\$ 8.44</b>       | <b>\$ 7.37</b>                                   |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de cambios en el capital contable

(Notas 1, 2, 3 y 23)

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

|  | Capital social      | Utilidades retenidas | Reservas de capital | Total capital contable atribuible a los propietarios de la controladora | Participación no controladora | Total capital contable |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|---|-------------------------------|------------------------|
| Saldos al 1 de enero de 2015   | \$ 3,374,282        | \$58,010,229         | \$1,507,781         | \$ 62,892,292   | \$ 3,178                      | \$ 62,895,470          |
| Utilidad integral:   |                     |                      |                     |   |                               |                        |
| Utilidad neta  | -                   | 9,210,729            | -                   | 9,210,729   | 2,170                         | 9,212,899              |
| Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos | -                   | 93,460               | -                   | 93,460  | (92)                          | 93,368                 |
| Efecto por conversión de inversión en asociadas - neto               | -                   | -                    | 612,150             | 612,150   | -                             | 612,150                |
| Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos                 | -                   | -                    | (19,482)            | (19,482)  | -                             | (19,482)               |
| <b>Total utilidad integral</b>                                       | -                   | 9,304,189            | 592,668             | 9,896,857   | 2,078                         | 9,898,935              |
| Transacciones con los propietarios:                                  |                     |                      |                     |   |                               |                        |
| Dividendos pagados (\$0.82 pesos por acción)                         | -                   | (1,087,179)          | -                   | (1,087,179)   | -                             | (1,087,179)            |
| <b>Total transacciones con los accionistas</b>                       | -                   | (1,087,179)          | -                   | (1,087,179)   | -                             | (1,087,179)            |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015                                    | 3,374,282           | 66,227,239           | 2,100,449           | 71,701,970  | 5,256                         | 71,707,226             |
| Utilidad integral:   |                     |                      |                     |   |                               |                        |
| Utilidad neta  | -                   | 10,191,128           | -                   | 10,191,128  | (1,523)                       | 10,189,605             |
| Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos | -                   | (242,500)            | -                   | (242,500)   | 12                            | (242,488)              |
| Efecto por conversión de inversión en asociadas - neto               | -                   | -                    | 730,400             | 730,400   | -                             | 730,400                |
| Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos                 | -                   | -                    | 652,371             | 652,371   | -                             | 652,371                |
| <b>Total utilidad integral</b>                                       | -                   | 9,948,628            | 1,382,771           | 11,331,399  | (1,511)                       | 11,329,888             |
| Transacciones con los propietarios:                                  |                     |                      |                     |   |                               |                        |
| Dividendos pagados (\$0.96 pesos por acción)                         | -                   | (1,288,508)          | -                   | (1,288,508)   | -                             | (1,288,508)            |
| <b>Total transacciones con los accionistas</b>                       | -                   | (1,288,508)          | -                   | (1,288,508)   | -                             | (1,288,508)            |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>                             | <b>\$ 3,374,282</b> | <b>\$74,887,359</b>  | <b>\$3,483,220</b>  | <b>\$ 81,744,861</b>  | <b>\$ 3,745</b>               | <b>\$ 81,748,606</b>   |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de flujos de efectivo

(Notas 1, 2 y 3)

Cifras expresadas en miles de pesos

|   | Nota | 2016                 | Año que terminó el<br>31 de diciembre de<br>2015 |
|---|------|----------------------|--|
| <b>Actividades de operación</b>                                 |      |                      |  |
| Resultado antes de impuestos                                    |      | \$ 13,863,065        | \$ 12,476,064                                    |
| Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:         |      |                      |  |
| Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo       |      | 2,644,521            | 2,215,082  |
| Provisión por deterioro de cartera de créditos                  | 8    | 2,337,642            | 1,959,842  |
| Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas     | 12.2 | (715,672)            | (699,290)  |
| Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo           |      | (11,578)             | (58,651)   |
| Utilidad en venta de propiedades de inversión                   |      | (57,512)             | (28,712)   |
| Costo neto del periodo por obligaciones laborales               | 19   | 84,526               | 18,162   |
| Intereses devengados a favor                                    |      | (4,754,420)          | (4,445,309)                                      |
| Intereses devengados a cargo                                    |      | 1,338,235            | 970,015  |
|   |      | 865,742              | (68,861)   |
| <b>(Aumento) disminución en:</b>                                |      |                      |  |
| Intereses cobrados a clientes                                   |      | 4,780,945            | 4,442,729  |
| Cartera de créditos a corto plazo                               |      | (3,159,073)          | (3,670,142)                                      |
| Inventarios   |      | (2,277,520)          | (2,095,467)                                      |
| Impuesto al valor agregado por recuperar                        |      | (1,603,468)          | (232,029)  |
| Otras cuentas por cobrar  |      | (176,522)            | (185,767)  |
| Pagos anticipados   |      | (603,299)            | (343,794)  |
| Cartera de créditos a largo plazo                               |      | (897,800)            | (336,256)  |
| Otras cuentas por cobrar a largo plazo                          |      | (14,095)             | (12,255)   |
| <b>Aumento (disminución) en:</b>                                |      |                      |  |
| Proveedores   |      | 3,896,176            | 2,260,756  |
| Provisiones   |      | 667,668              | 760,210  |
| Ingresos diferidos  |      | 166,887              | 135,938  |
| Acreedores  |      | 327,609              | 494,212  |
| Beneficios a los empleados                                      |      | 97,832               | 188,188  |
| Recuperación de impuestos                                       |      | -                    | 3,784  |
| Impuestos a la utilidad pagados                                 |      | (3,678,173)          | (4,748,610)                                      |
| Flujos netos de efectivo de actividades de operación            |      | 12,255,974           | 9,068,700  |
| <b>Actividades de inversión:</b>                                |      |                      |  |
| Rendimientos sobre inversiones                                  |      | 246,071              | 259,016  |
| Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo-Neto            | 14   | (5,701,018)          | (3,011,333)                                      |
| Adquisición de propiedades de inversión- Neto                   | 13   | (1,356,248)          | (1,166,856)                                      |
| Venta de propiedades, mobiliario y equipo                       |      | 124,768              | 100,855  |
| Venta de propiedades de inversión                               |      | 84,847               | 193,457  |
| Inversión en nuevos desarrollos informáticos                    | 15   | (900,941)            | (694,894)  |
| Flujos netos de efectivo de actividades de inversión            |      | (7,502,521)          | (4,319,755)                                      |
| Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento          |      | 4,753,453            | 4,748,945  |
| <b>Actividades de financiamiento</b>                            |      |                      |  |
| Dividendos pagados  | 23.1 | (1,288,366)          | (1,087,179)                                      |
| Intereses pagados   |      | (1,020,240)          | (970,015)  |
| Emisión de certificados bursátiles                              |      | 14,546,164           | -  |
| Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento       |      | 12,237,558           | (2,057,194)                                      |
| Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo                  |      | 16,991,011           | 2,691,751  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo    |      | 7,759,790            | 5,933,384  |
| Fluctuación cambiaria del efectivo                              |      | 823,429              | (41,916)   |
| <b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b> |      | <b>\$ 25,574,230</b> | <b>\$ 8,583,219</b>                              |

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

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

## Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (“la Compañía” o “el Grupo”), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía operaba un total de 122 tiendas departamentales, 83 con el nombre de Liverpool, 35 con el nombre de Fábricas de Francia y cuatro Duty Free además de 88 boutiques especializadas. En 2016 iniciaron operaciones diez tiendas, cuatro con formato Liverpool (Monterrey, Nuevo León; Tampico, Tamaulipas; Hermosillo, Sonora y Zamora Michoacán) y seis con el formato Fábricas de Francia (Los Mochis en Sinaloa, Tijuana en Baja California, dos en el Estado de México, (Nicolás Romero y Tecámac), Tuxtepec en Oaxaca y Uriangato en Guanajuato; además de 20 boutiques especializadas. En tanto, en 2015 iniciaron operaciones siete nuevas tiendas, dos en el Estado de México, con el formato Liverpool (Coacalco y Tlalnepantla) y cinco con el formato Fábricas de Francia (Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco en el Estado de México, Cuautla en Morelos, y Salamanca en Guanajuato), así como 24 boutiques especializadas.

La Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de la “Tarjeta de Crédito Liverpool”, con la cual los clientes pueden comprar exclusivamente en las tiendas de la Compañía. Adicionalmente, la Compañía opera la tarjeta de crédito “Liverpool Premium Card (“LPC”), con la cual, los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2015 inició operaciones el centro Comercial Galerías Polanco.

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

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

## Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

### 2.1 Bases de preparación

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

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 plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 9 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 y vigentes a partir del 1 de enero de 2016, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

- NIC 1 - Clarifica revelaciones en relación a 1) La determinación de la materialidad, 2) Agrupación de partidas y presentación de subtotales, 3) Políticas contables y 4) Guía sobre la estructura del estado financiero (ajustando el formato de sus estados financieros a su medida, circunstancias particulares y a la necesidad de sus usuarios).
- NIC 16 e NIC 38 - Clarifica que para el cálculo de la depreciación o amortización no es adecuado el uso de métodos basados en los ingresos, ya que no se basa en el consumo de los beneficios económicos.
- NIC 19 - Se aclara que la determinación de la tasa de descuento es con referencia a la moneda en la que se pacta y se pagarán los beneficios.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas emitidas, pero no vigentes al 1 de enero de 2016, en los estados financieros consolidados:

1. NIIF 9 “Instrumentos Financieros y modificaciones asociadas a otras normas”. La NIIF 9 reemplaza los modelos de clasificación y medición de la NIC 39 “Instrumentos financieros: Medición y reconocimiento” con un solo modelo que inicialmente tiene dos categorías de clasificación: Costo amortizado y Valor razonable.

La clasificación de activos de deuda será conducida por el modelo de negocios en la entidad para administrar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros. Un instrumento de deuda es medido a costo amortizado si: a) el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero para la obtención de flujos de efectivo contractuales y b) los flujos de efectivo contractuales del instrumento meramente representan pagos del principal e intereses.

El resto de los instrumentos de deuda y capital, incluyendo inversiones en instrumentos de deuda y de capital complejos, deben ser reconocidos a valor razonable.

Todos los movimientos en activos financieros pasan por el estado de resultados, excepto por los instrumentos de capital que no son mantenidos para su venta, los cuales pueden ser registrados en el estado de resultados o en las reservas (sin poderse reciclar posteriormente al estado de resultados).

Por los pasivos financieros que son medidos a valor razonable, las entidades necesitarán reconocer parte de los cambios en el valor razonable que se deben a los cambios en el riesgo de crédito en los otros resultados integrales en lugar del estado de resultados.

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre de 2014) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.

En diciembre de 2015, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:

- Una tercera categoría de medición (valor razonable a través de Otros Resultados Integrales [ORI]) para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital.

- Dentro de los principales elementos a evaluar por la Compañía, se encuentra, un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta cómo una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ej. Cuentas por cobrar). En el reconocimiento inicial, las entidades registrarán las pérdidas del día uno igual a las pérdidas de crédito esperadas de 12 meses (o la vida de las pérdidas de crédito esperadas por las cuentas por cobrar), al menos que los activos se consideren deteriorados de crédito.

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2016, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

- Los requerimientos de riesgos de crédito para pasivos financieros.
- Requerimientos de clasificación y medición para activos y pasivos financieros y contabilidad de cobertura.

Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

2. NIIF 15 “Ingresos por contratos con clientes y modificaciones asociadas con otras normas”. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplaza la NIC 18 que cubre los contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción.

La nueva norma se basa en el principio que los ingresos son reconocidos cuando se transfiere el control del bien o servicio al cliente; así que la noción de control reemplaza la noción actual de riesgos y beneficios.

Se prevé que los principales cambios o afectaciones en la adopción de esta Norma, consista en lo referente al componente financiero, debido a que la compañía dentro de sus operaciones que tiene con sus clientes tiene los beneficios de vender a largo plazo a meses sin intereses (12 ó 18 meses) y los cambios en la Norma contienen modificaciones en el registro y determinación en este tipo de operaciones.

Un proceso de 5 pasos debe ser aplicado antes de que los ingresos puedan ser reconocidos:

- Identificar contratos con los clientes.
- Identificar la obligación de desempeño separada.
- Determinar el precio de la transacción en el contrato.
- Asignar el precio de las transacciones de cada obligación de desempeño, y
- Reconocer los ingresos cuando se cumple con cada obligación de desempeño.

Cambios clave a la práctica actual:

- Los ingresos se pueden reconocer antes de las normas actuales si la contraprestación varía por cualquier razón (ej. Incentivos, rebajas, cargos por desempeño, regalías, éxito en el resultado, etc.) se deben reconocer montos mínimos si no están en riesgo de reversarse.
- El punto en el que los ingresos se pueden reconocer puede variar, parte de los ingresos que se reconocen actualmente en un punto en el tiempo al término de un contrato se pudieron haber reconocido a lo largo del plazo del contrato y viceversa.
- Hay nuevas reglas específicas en licencias, garantías, pagos anticipados no reembolsables, acuerdos de consignación, por nombrar algunos.
- Como en cualquier nueva norma, se requieren revelaciones adicionales.

Estos cambios de contabilidad quizás tengan efectos en las prácticas del negocio con relación a los sistemas, proceso y controles, planes de bonos y compensaciones, contratos, planeación fiscal y comunicación con inversionistas.

Las entidades tienen opción de la aplicación retrospectiva completa, o prospectiva con revelaciones adicionales. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía ha decidido no adoptar de forma anticipada esta Norma.

3. Contabilidad para la adquisición de participaciones en negocios conjuntos - Modificaciones a la NIIF 11, aclaran la contabilidad para las adquisiciones de participaciones en negocios conjuntos donde las actividades de la operación constituyen un negocio. Requieren a un inversionista aplicar los principios de la contabilidad de combinaciones de negocios cuando adquiere participación en un negocio conjunto que constituye un negocio.

Esto incluye:

- Medir activos y pasivos identificables a valor razonable.
- Mandar a gastos los costos de adquisición.
- Reconocer el impuesto diferido, y
- Reconocer el residual como crédito mercantil y hacer pruebas de deterioro anuales.

Participaciones existentes en los negocios conjuntos no son remedidas en la adquisición de participaciones adicionales, considerando que se mantiene el control.

Las modificaciones también aplican cuando se forma un negocio y un negocio existente es contribuido. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

4. Clasificación de métodos de depreciación y amortización aceptables – Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38.- Las modificaciones aclaran que el método de depreciación o amortización basado en ingresos generalmente no es apropiado.

Las IASB modificó la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” para aclarar que un método basado en ingresos no debe ser usado para calcular la depreciación de partidas de PP&E.

La NIC 38 “Activos intangibles” ahora incluye la presunción refutable de que la amortización de activos intangibles basada en ingresos es inapropiada, esta presunción puede ser superada si el activo intangible es expresado como una medida de ingresos (ej: cuando la medida de ingresos es el factor determinante para el valor del activo), o se puede demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos generados por el activo están altamente correlacionados. Esta modificación se efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

5. Adicionalmente la NIF 16 “Arrendamientos” fue emitida en enero de 2016; esto hará que casi todos los arrendamientos sean reconocidos en el balance general (aplicable al arrendatario), se elimina la distinción entre arrendamientos operativos financieros. Bajo la nueva Norma, se reconoce un activo (el derecho de usar el artículo arrendado) y un pasivo financiero para pagar alquileres. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo de bajo valor. La contabilidad de los arrendadores no cambiara significativamente. La compañía está en el proceso de revisión de los impactos que tendrá. La Norma es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

### 2.1.3 Eventos Recientes

#### Suburbia

El 10 de agosto de 2016, la Compañía realizó un acuerdo con Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. o Wal-Mex, para adquirir su negocio minorista de prendas de vestir en México bajo la marca Suburbia, que incluye (i) el 100% de las participaciones en cuatro entidades jurídicas, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca “Suburbia” y (iii) 119 tiendas, de las cuales siete se encuentran en propiedades que la empresa adquirirá de Wal-Mex, 78 están ubicadas en propiedades arrendadas de terceros y 34 se encuentran en propiedades arrendadas de Wal-Mex, (iv) la división de vestuario de Wal-Mex para tiendas, compras, planificación comercial, diseño de productos, mercadeo y adquisición (CATMex), y (v) un centro de distribución ubicado en una propiedad alquilada de un tercero. El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia (“COFECE”) y a otras condiciones habituales para este tipo de operaciones.

Suburbia es una importante cadena minorista en México con más de 45 años de experiencia en el mercado. Sus 119 tiendas están ubicadas en 30 de los 32 estados de México, incluyendo la Ciudad de México. Suburbia ofrece una amplia selección de productos de calidad para los clientes. Una parte significativa de la oferta comercial de Suburbia incluye sus marcas como “Weekend”, “Contempo”, “Non Stop”, “La Mode” y “Metropolis”.

La Compañía se compromete a pagar un precio de compra total de aproximadamente \$15,700 millones de pesos (sujeto a los ajustes acostumbrados para este tipo de transacciones), incluyendo la asunción del endeudamiento bajo arrendamientos de capital por un monto de \$1,400 millones. Antes del cierre de esta transacción, las entidades adquiridas distribuirán a sus actuales accionistas, en conjunto, un monto equivalente a \$3,300 millones a través de dividendos y reducciones de capital. La adquisición de Suburbia se financiará con una combinación de efectivo y deuda a largo plazo para la cual, la Compañía ya tiene compromisos de diferentes instituciones financieras.

Además, la Compañía celebrará un contrato de servicios de transición con Wal-Mex para servicios de administración, financieros y contables, así como procesos de tecnología de la información, todo lo cual garantizará la continuidad de las operaciones de Suburbia. Este acuerdo permanecerá vigente durante los 12 meses siguientes al cierre de esta adquisición.

Suburbia representa una oportunidad atractiva para ampliar la base de consumidores de la compañía y mejorar la estrategia multiformato de la Compañía. Con la integración de las tiendas de Suburbia, la Compañía espera fortalecer significativamente la presencia de ésta en la región central de México. Esta transacción representa una de las adquisiciones más importantes en la historia de la Compañía y un paso más en la estrategia de crecimiento de la Compañía para consolidar su plataforma y reafirmar su posición de la compañía como la cadena líder en México.

## Ripley

Con fecha 5 de julio de 2016, la Compañía suscribió un Contrato de Asociación con Inversiones R Matriz Limitada, Inversiones Familiares Sociedad Civil, Inversiones R III Limitada y International Funds Limitada, con la Familia Calderón Volochinsky.

De conformidad con el Contrato de Asociación, la Compañía acordó, directa o indirectamente, realizar una oferta pública de adquisición en efectivo por la totalidad de las acciones ordinarias de Ripley a un precio de compra de 420 pesos chilenos (\$11.96 pesos) por acción, lo que representa una prima del 25.5% al precio de la acción inmediatamente anterior al anuncio de la operación y un 51.0% al precio promedio de los doce meses previos a dicha fecha. La oferta está condicionada a la adquisición de acciones que representen al menos el 25.5% de las acciones en circulación de Ripley en el momento de la oferta y otras condiciones habituales para este tipo de operaciones, incluyendo sin limitación, la ausencia de órdenes o acciones gubernamentales que limiten o prohíban la consumación de la transacción, de ningún conflicto con leyes y acuerdos, de la exactitud de las representaciones y garantías de las otras partes del contrato de asociación, de la ausencia de cambio material adverso (tal como se define en el contrato de asociación) y de la entrega de las aprobaciones gubernamentales necesarias.

Dicho contrato incluye ciertas disposiciones que sólo entrarán en vigor si la oferta pública se ha consumado, incluyendo, sin limitación, las siguientes restricciones sobre la transferencia de las acciones de Ripley: (i) por un período de dos años contados a partir de la fecha del contrato, la Familia Calderón Volochinsky tendrá, en conjunto, al menos el 50.0% del capital social de Ripley, (ii) por un período de cinco años a partir de la fecha del contrato, cada uno de los miembros de la familia Calderón Volochinsky, y la Compañía tendrá al menos el 25.1% del capital social de Ripley, (iii) los derechos de primera oferta y (iv) los derechos de tag along. Además, en virtud del contrato la Compañía ha otorgado a la Familia Calderón Volochinsky una opción de venta para vender todas sus acciones representativas del capital social de Ripley en cualquier momento posterior al quinto año del contrato.

La adquisición aún está sujeta a aprobación regulatoria (incluyendo la aprobación de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile).

## 2.2 Consolidación

### a. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades estructuradas) sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables debido a su involucramiento en la entidad y tiene la facultad de afectar esos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas en su totalidad desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Son desconsolidadas desde la fecha en que se pierde el control.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

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

Adicionalmente, la Compañía consolida dos fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 "Estados financieros consolidados". Estos fideicomisos se describen 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 consolidados de cada una de las subsidiarias de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico primario donde opera cada entidad (moneda funcional).

La moneda en que se presentan los estados financieros consolidados de la Compañía es el peso mexicano, que a su vez es 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 cambios que resulten de tales transacciones y de la conversión a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen como fluctuación cambiaria dentro de fluctuación cambiaria neta en el estado consolidado de resultados.

## 2.5 Activos financieros

### 2.5.1 Clasificación

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

#### a. Préstamos y cuentas por cobrar

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

#### b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

### 2.5.2 Reconocimiento y medición

- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son las inversiones en valores gubernamentales de alta liquidez a plazos máximos de 28 días. Dichas inversiones se encuentran dentro del rubro de "Efectivo y equivalentes de efectivo" y se valúan a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en los resultados del periodo.
- 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.

## 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 estos 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 medidos subsecuentemente a su valor razonable. El método para reconocer la utilidad o pérdida de los cambios en los valores razonables de los instrumentos financieros derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo. La Compañía únicamente cuenta con instrumentos financieros derivados de cobertura de flujos de efectivo.

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 11. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

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

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como cobertura de flujos de efectivo se reconocen en 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

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 (dentro de rendimientos sobre inversiones). Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en instrumentos gubernamentales. Véase Nota 7.

### 2.9 Inventarios

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

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

### 2.10 Propiedades de inversión

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

La Compañía es propietaria de centros comerciales en los que mantiene tiendas propias y locales comerciales arrendados a terceros. En estos casos, solo la porción arrendada a terceros se considera Propiedades de Inversión y las tiendas propias se reconocen como propiedades, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera. Véase Nota 13.

La depreciación se calcula con base en el método de línea recta para distribuir su costo a su valor residual durante sus vidas útiles económicas estimadas como sigue:

## Edificios:

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

**2.11 Propiedades, mobiliario y equipo**

Las partidas de propiedades, mobiliario y equipo se reconocen al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de estos activos y todos los gastos relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración. El costo incluye para los activos calificables los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con las políticas de la Compañía (Nota 2.12).

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

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

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

## Edificios:

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

## Otros activos:

|   |  |
|---|--|
| Equipo de operación, comunicación y seguridad | 10 años  |
| Mobiliario y equipo                           | 10 años  |
| Equipo de cómputo                             | 3 años   |
| Equipo de transporte                          | 4 años   |
| Mejoras a locales arrendados                  | Durante la vigencia del contrato de arrendamiento. |

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera. Véase Nota 14.

El valor en libros de un activo se castiga a su valor de recuperación si el valor en libros del activo es mayor que su valor de recuperación estimado, Véase Nota 2.14.

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

**2.12 Costos por préstamos**

Los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición y construcción 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 2016 y 2015 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.

### 2.13 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 cumplen los siguientes criterios:

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de programas de cómputo reconocidos como activos se amortizan con base en sus vidas útiles estimadas, reconocidas en gastos de administración, las que fluctúan entre cinco (en el caso de licencias y derechos) y diez años (en el caso de nuevos desarrollos informáticos). Véase Nota 15.

### 2.14 Deterioro de activos no financieros

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

### 2.15 Cuentas por pagar

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

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

### 2.16 Préstamos de instituciones financieras 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 consolidado de resultados durante el periodo 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 recibirán.

### 2.17 Baja de pasivos financieros

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

### 2.18 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados, es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación y el monto pueda ser estimado confiablemente. El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, sobre el periodo que se informa, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, el desembolso viene constituido por el importe, evaluado de forma racional, que la Compañía tiene que pagar para cancelar la obligación al final del periodo sobre el que se informa, o para transferirla a un tercero en esa fecha. Véase Nota 16.

## 2.19 Impuestos a la utilidad

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

El ISR diferido se reconoce, sobre las diferencias temporales que surgen de comparar los valores contables y fiscales de todos los activos y pasivos del Grupo. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial del crédito mercantil; ni tampoco se reconoce el ISR diferido si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una operación distinta a una combinación de negocios y que al momento de la operación no afecta ni al resultado contable ni al fiscal. El ISR diferido se determina utilizando las tasas de impuesto (y leyes) que han sido promulgadas o estén sustancialmente promulgadas al cierre del año y se espera apliquen cuando el ISR diferido activo se realice o el ISR diferido pasivo se liquide.

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen posiciones fiscales inciertas.

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

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

Los saldos de impuesto a las ganancias diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos corrientes activos con impuestos corrientes pasivos y cuando los impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Véase Nota 22.

## 2.20 Beneficios a los empleados

### a. Pensiones y prima de antigüedad

Las subsidiarias de la Compañía operan planes de pensiones y prima de antigüedad que por lo general se fondean a través de pagos a fondos administrados por fideicomisos, con base en cálculos actuariales anuales. La Compañía tiene plan de beneficios definidos y un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan que define el monto de los beneficios por pensión que recibirá un empleado a su retiro, los que usualmente dependen de uno o más factores, tales como edad del empleado, años de servicio y compensación.

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

Las remedaciones del pasivo por beneficios definidos neto que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al capital contable en otras partidas de la utilidad integral en el periodo en el que surgen.

### b. Los planes en México generalmente exponen a la Compañía a riesgos actuariales, tales como riesgo de inversión, riesgo de tasa de interés, riesgo de longevidad y riesgo de salario, de acuerdo con lo siguiente:

**Riesgo de inversión:** La tasa de rendimiento esperado para los fondos de inversión es equivalente a la tasa de descuento, la cual se calcula utilizando una tasa de descuento determinada por referencia a bonos gubernamentales de largo plazo; si el rendimiento de los activos es menor a dicha tasa, esto creará un déficit en el plan. Actualmente el plan tiene una inversión equilibrada en instrumentos de renta fija y acciones. Debido a la naturaleza a largo plazo del plan, la Compañía considera apropiado que una porción razonable de los activos del plan se inviertan en acciones para apalancar el rendimiento generado por el fondo, siempre teniendo como mínimo una inversión en instrumentos de gobierno del 30% como lo estipula la Ley del Impuesto sobre la Renta.

**Riesgo de tasa de interés:** Un decremento en la tasa de interés incrementará el pasivo del plan; la volatilidad en las tasas depende exclusivamente del entorno económico.

**Riesgo de longevidad:** El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementará el pasivo.

**Riesgo de salario:** El valor presente de la obligación por beneficios definidos se calcula por referencia a los salarios futuros de los participantes. Por lo tanto, un aumento en la expectativa del salario de los participantes incrementará el pasivo del plan.

#### c. Bono anual para retención de ejecutivos

Algunos ejecutivos de la Compañía reciben un bono anual de retención calculado como porcentaje de su remuneración anual y dependiendo del grado de cumplimiento en las metas establecidas para cada funcionario al inicio del año. La Compañía tiene registrada una provisión de \$276,525 al 31 de diciembre de 2016 (\$286,670, al 31 de diciembre de 2015) que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

#### d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

#### e. Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido

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

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

La Compañía reconoce y paga las indemnizaciones en la primera de las siguientes fechas: a) cuando la Compañía no puede retirar la oferta sobre esos beneficios y b) cuando la Compañía reconoce los costos por reestructura que está dentro del alcance del IAS 37 e implica pago por los beneficios por terminación.

### 2.21 Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

### 2.22 Reconocimiento de ingresos

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

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

#### a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega de la mercancía. 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 con el total de ventas, motivo por el cual la Compañía no crea una estimación al respecto.

#### b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

##### • Monederos electrónicos

La Compañía lleva a cabo promociones, algunas de las cuales involucran el otorgamiento de beneficios para sus clientes representados por monederos electrónicos, cuyo valor está referido a un porcentaje del precio de venta. Los monederos electrónicos otorgados pueden ser utilizados por los clientes para liquidar compras futuras en las tiendas departamentales de la Compañía. La Compañía deduce de los ingresos el importe otorgado a sus clientes en monederos electrónicos. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los monederos electrónicos que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto los monederos electrónicos que cumplen estas características se cancelan acreditando a las ventas, los mismos se encuentran dentro del estado consolidado de situación financiera en el rubro de ingresos diferidos.

- **Certificados de regalo**

La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de situación financiera. 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. Intereses ganados de clientes

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

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

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

#### d. Ingresos por arrendamiento

La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos por arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.25.1

#### e. Servicios y otros

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

- Los ingresos por 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.

### 2.23 Ingresos diferidos

La Compañía registra ingresos diferidos por diversas transacciones en las cuales recibe efectivo, pero que las condiciones para el reconocimiento de ingresos descrito en el párrafo 2.22, b) no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado consolidado de situación financiera.

### 2.24 Otras cuentas por cobrar

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

### 2.25 Arrendamientos

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

#### 2.25.1 Arrendador

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

#### 2.25.2 Arrendatario

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

### 2.26 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 23.

### 2.27 Bonificaciones de proveedores

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

### 2.28 Pagos anticipados

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

## Nota 3 - Administración de riesgos:

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

### 3.1 Riesgo inmobiliario

### 3.2 Riesgos de mercado

- 3.2.1 Riesgo de tipo de cambio
- 3.2.2 Riesgo de tasa de interés
- 3.2.3 Riesgo de inflación

### 3.3 Riesgos financieros

- 3.3.1 Riesgo de liquidez
- 3.3.2 Riesgo de crédito

### 3.1 Riesgo inmobiliario

La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 25 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios, ya que cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias y periódicamente evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

### 3.2 Riesgos de mercado

La 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 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

Con excepción de lo mencionado en la Nota 18, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 20% del total de las compras.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$535,031, €2,043 y US\$353,483, €15,671 respectivamente. De presentarse un incremento de 20% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$210,915 y \$184,502. El 20% 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:

| En miles de dólares estadounidenses: | 31 de diciembre de    |                       |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                      | 2016                  | 2015                  |
| Activos monetarios                   | US\$ 565,641          | US\$ 15,942           |
| Pasivos monetarios                   | (1,100,672)           | (369,425)             |
| <b>Posición neta pasiva</b>          | <b>US\$(535,031)</b>  | <b>US\$(353,483)</b>  |
| <b>Equivalente en pesos</b>          | <b>\$(11,032,007)</b> | <b>\$ (6,097,122)</b> |

| En miles de euros:          | 31 de diciembre de |                     |
|-----------------------------|--------------------|---------------------|
|                             | 2016               | 2015                |
| Activos monetarios          | € 9,717            | € 1,296             |
| Pasivos monetarios          | (11,760)           | (16,967)            |
| <b>Posición neta pasiva</b> | <b>€ (2,043)</b>   | <b>€ (15,671)</b>   |
| <b>Equivalente en pesos</b> | <b>\$ (44,491)</b> | <b>\$ (294,416)</b> |

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<br>de 2017 | 31 de diciembre<br>de 2016 |
|----------------------|--------------------------|----------------------------|
| Dólar estadounidense | \$ 20.4163               | \$ 20.6194                 |
| Euro                 | \$ 21.8056               | \$ 21.7741                 |

### 3.2.2 Riesgo de tasa de interés

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. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 93% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

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 2016 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 2016 y 2015 hubieran aumentado en \$155,690 y \$130,418 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 11 de estos estados financieros consolidados.

### 3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía cuenta con un financiamiento denominado en Unidades de Inversión (UDIs - que es la unidad monetaria ligada a la inflación en México). La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de certificados bursátiles pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México. Al asumir una inflación proyectada en un 10% mayor en 2016 y menor en 2015 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 \$66,324 y \$57,315, respectivamente.

### 3.3 Riesgos financieros

#### 3.3.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no sea capaz de satisfacer sus requerimientos de fondos. La administración de la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de Tesorería. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo con el fin de garantizar los pagos a proveedores, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación.

La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos.

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente no utilizadas por aproximadamente \$22,850,000 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 periodos de vencimiento. La tabla ha sido elaborada sobre la base de flujos de efectivo sin descontar, desde la primera fecha en que la Compañía podrá ser obligada a pagar. La tabla incluye los intereses contractuales y los principales flujos de efectivo.

|  | Entre<br>1 mes y 1 año | Entre<br>1 y 5 años | Más de 5 años        |
|--|------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>31 de diciembre de 2016</b>                                 |                        |                     |                      |
| Proveedores y acreedores                                       | \$ 29,119,048          | \$ -                | \$ -                 |
| Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales | 4,139,863              | 11,365,989          | 27,407,474           |
| Préstamos de instituciones financieras                         | 85,788                 | 964,350             | -                    |
| Avales otorgados   | 1,056,608              | -                   | -                    |
| Instrumentos financieros derivados - Neto                      | -                      | 31,802              | -                    |
|  | <b>\$34,401,307</b>    | <b>\$12,362,141</b> | <b>\$ 27,407,474</b> |

|  | Entre<br>1 mes y 1 año | Entre<br>1 y 5 años | Más de 5 años       |
|--|------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>31 de diciembre de 2015</b>                                 |                        |                     |                     |
| Proveedores y acreedores                                       | \$ 23,758,460          | \$ -                | \$ -                |
| Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales | 884,543                | 8,836,018           | 8,276,758           |
| Préstamos de instituciones financieras                         | 86,979                 | 1,051,567           | -                   |
| Avales otorgados   | 413,130                | 794,467             | 68,994              |
| Instrumentos financieros derivados-neto                        | -                      | 102,050             | -                   |
|  | <b>\$25,143,112</b>    | <b>\$10,784,102</b> | <b>\$ 8,345,752</b> |

#### 3.3.2 Riesgo de crédito

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

##### Cartera de créditos

Las cuentas por cobrar están formadas por los créditos otorgados a clientes vía el uso de las tarjetas de crédito emitidas por la Compañía para adquirir mercancía, bienes y servicios en nuestras tiendas o en los establecimientos afiliados al sistema Visa.

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

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

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

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

La Compañía monitorea permanentemente la recuperación de su cartera basándose en 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. La mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito es el valor en libros de las cuentas por cobrar.

#### Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

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

### 3.4 Estimación del valor razonable

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

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

| 31 de diciembre de 2016                                     | Valor en libros      | Nivel 1              | Nivel 2             | Nivel 3     |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|-------------|
| Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura | \$ 4,028,255         | \$ -                 | \$ 4,028,255        | \$ -        |
| Equivalentes de efectivo                                    | 12,336,687           | 12,336,687           | -                   | -           |
| Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura | (31,802)             | -                    | (31,802)            | -           |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 16,333,140</b> | <b>\$ 12,336,687</b> | <b>\$ 3,996,453</b> | <b>\$ -</b> |

| 31 de diciembre de 2015                                     | Valor en libros     | Nivel 1             | Nivel 2             | Nivel 3     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------|
| Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura | \$ 1,516,534        | \$ -                | \$ 1,516,534        | \$ -        |
| Equivalentes de efectivo                                    | 7,904,161           | 7,904,161           | -                   | -           |
| Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura | (102,050)           | -                   | (102,050)           | -           |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 9,318,645</b> | <b>\$ 7,904,161</b> | <b>\$ 1,414,484</b> | <b>\$ -</b> |

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2. El importe en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se asemeja a su valor razonable debido a que se materializan a corto plazo.

Los instrumentos financieros derivados de cobertura que se encuentran catalogados en el nivel 2, para la determinación de su valor razonable, se utilizó el modelo técnico de valuación reconocido en el ámbito financiero, (flujos futuros estimados traídos a valor presente) utilizando información de mercado disponible a la fecha de valuación. Los supuestos claves de mercado utilizados fueron los siguientes insumos: a) Curva de futuros de bonos del Gobierno estadounidense y b) Curva de futuros del Gobierno mexicano.

## Nota 4 - Juicios contables críticos y fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

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

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

### 4.1 Juicios contables críticos

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

#### 4.1.1 Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. 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 similar a la que cobran los bancos comerciales en promociones a meses sin intereses, aplicable (las tasas utilizadas se encuentran entre 3% y 12%, en función a los meses de plazo de la venta) 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 estructuradas.

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados financieros consolidados” para la consolidación de los fideicomisos en los cual no se tiene participación accionaria; sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre los mismos.

Estos fideicomisos se describen 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 consolidado de situación financiera, y que tienen un riesgo significativo de derivar en un ajuste a los valores en libros de activos y pasivos durante el siguiente periodo financiero.

#### 4.2.1 Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

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

Como se describe en la Nota 2.14, la Compañía revisa la vida útil estimada y los valores residuales de propiedades, mobiliario y equipo al final de cada periodo anual. Durante el periodo, no se determinó que la vida y valores residuales deban modificarse, ya que de acuerdo con la evaluación de la administración, las vidas útiles y los valores residuales reflejan las condiciones económicas del entorno operativo de la Compañía.

#### 4.2.3 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 situación 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.

#### 4.2.4 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:**

| 31 de diciembre de 2016                                      | Préstamos<br>y cuentas<br>por cobrar | Activos a<br>valor razo-<br>nable a través<br>de resultados | Derivados<br>usados para<br>coberturas             | Total         |
|--|--------------------------------------|---|--|---------------|
| <b>Activos financieros:</b>                                  |                                      |   |  |               |
| Efectivo y depósitos en bancos                               | \$ 13,237,543                        | \$ -  | \$ -   | \$ 13,237,543 |
| Inversiones  | 12,336,687                           | -   | -  | 12,336,687    |
| Cartera de créditos a corto y largo plazos                   | 32,436,849                           | -   | -  | 32,436,849    |
| Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos              | 1,317,559                            | -   | -  | 1,317,559     |
| Instrumentos financieros derivados<br>a corto y largo plazos | -                                    | -   | 4,028,255  | 4,028,255     |
|  |                                      | Derivados<br>usados para<br>coberturas                      | Otros pasivos<br>financieros a costo<br>amortizado | Total         |
| <b>Pasivos financieros:</b>                                  |                                      |   |  |               |
| Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos    |                                      | \$ -  | \$ 29,650,370                                      | \$ 29,650,370 |
| Préstamos de instituciones financieras a largo plazo         |                                      | -   | 921,456  | 921,456       |
| Proveedores y acreedores                                     |                                      | -   | 25,785,414   | 25,785,414    |
| Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos    |                                      | 31,802  | -  | 31,802        |
|  |                                      | Préstamos<br>y cuentas<br>por cobrar                        | Derivados<br>usados para<br>coberturas             | Total         |
| <b>31 de diciembre de 2015</b>                               |                                      |   |  |               |
| <b>Activos financieros:</b>                                  |                                      |   |  |               |
| Efectivo y depósitos en bancos                               | \$ 679,058                           | \$ -  | \$ -   | \$ 679,058    |
| Inversiones  | 7,904,161                            | -   | -  | 7,904,161     |
| Cartera de créditos a corto y largo plazos                   | 30,744,143                           | -   | -  | 30,744,143    |
| Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos              | 1,126,942                            | -   | -  | 1,126,942     |
| Instrumentos financieros derivados a corto<br>y largo plazos | -                                    | -   | 1,516,534  | 1,516,534     |
|  |                                      | Derivados<br>usados para<br>coberturas                      | Otros pasivos<br>financieros a costo<br>amortizado | Total         |
| <b>Pasivos financieros:</b>                                  |                                      |   |  |               |
| Emisión de certificados bursátiles a<br>corto y largo plazos |                                      | \$ -  | \$ 13,174,610                                      | \$ 13,174,610 |
| Préstamos de instituciones financieras<br>a largo plazo      |                                      | -   | 921,456  | 921,456       |
| Proveedores y acreedores                                     |                                      | -   | 21,092,494   | 21,092,494    |
| Instrumentos financieros derivados<br>a corto y largo plazos |                                      | 102,050   | -  | 102,050       |

**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   |                      |
|---|----------------------|----------------------|
|   | 2016                 | 2015                 |
| Cuentas por cobrar  |                      |                      |
| Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:                   |                      |                      |
| Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool                   | \$ 25,156,363        | \$ 24,467,277        |
| Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa                        | 6,180,174            | 5,306,995            |
| Total cuentas por cobrar no deterioradas                              | 31,336,537           | 29,774,272           |
| Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo <sup>1</sup>   |                      |                      |
| AAA   | 25,551,295           | 8,563,996            |
| AA  | -                    | -                    |
| A   | -                    | -                    |
|   | 25,551,295           | 8,563,996            |
| Activos financieros - instrumentos financieros derivados <sup>2</sup> |                      |                      |
| AAA   | 4,028,255            | 1,516,534            |
| AA  | -                    | -                    |
|   | 4,028,255            | 1,516,534            |
|   | <b>\$ 60,916,087</b> | <b>\$ 39,854,802</b> |

• 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.

<sup>1</sup> El resto de los equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde a efectivo en caja.

<sup>2</sup> 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 2016 y 2015.

**Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:**

|                           | 31 de diciembre de   |                     |
|---------------------------|----------------------|---------------------|
|                           | 2016                 | 2015                |
| Efectivo en caja y bancos | \$ 13,237,543        | \$ 679,058          |
| Inversiones               | 12,336,687           | 7,904,161           |
| Total                     | <b>\$ 25,574,230</b> | <b>\$ 8,583,219</b> |

**Nota 8 - Cartera de créditos a corto y largo plazos - Neto:**

|  | 31 de diciembre de   |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | 2016                 | 2015                 |
| Créditos vigentes                              | \$ 31,336,537        | \$ 29,774,272        |
| Créditos vencidos                              | 3,616,455            | 3,189,444            |
|  | 34,952,992           | 32,963,716           |
| Provisión por deterioro de cartera de créditos | (2,516,143)          | (2,219,573)          |
| Saldo a final del año                          | <b>\$ 32,436,849</b> | <b>\$ 30,744,143</b> |
| Total a corto plazo                            | <b>\$ 23,557,486</b> | <b>\$ 22,762,580</b> |
| Total a largo plazo                            | <b>\$ 8,879,363</b>  | <b>\$ 7,981,563</b>  |

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es similar a su valor en libros.

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

|                               | 31 de diciembre de  |                     |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
|                               | 2016                | 2015                |
| Saldo al inicio del año       | \$ 2,219,573        | \$ 2,216,048        |
| Provisiones por deterioro     | 2,337,642           | 1,959,842           |
| Aplicaciones de cartera       | (2,041,072)         | (1,956,317)         |
| <b>Saldo al final del año</b> | <b>\$ 2,516,143</b> | <b>\$ 2,219,573</b> |

**8.2 Antigüedad de saldos vencidos**

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,616,455 y \$3,189,444 al 31 de diciembre de 2016 y 2015. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

**8.3 La antigüedad de los créditos vencidos no deteriorados es la siguiente:**

|                | 31 de diciembre de  |                     |
|----------------|---------------------|---------------------|
|                | 2016                | 2015                |
| Hasta 1 mes    | \$ 1,357,258        | \$ 1,227,064        |
| De 1 a 3 meses | 865,202             | 741,791             |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 2,222,460</b> | <b>\$ 1,968,855</b> |

**Nota 9 – Otras cuentas por cobrar - Neto:**

|                                     | 31 de diciembre de  |                     |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
|                                     | 2016                | 2015                |
| Cuentas por cobrar a corto plazo:   |                     |                     |
| Otros deudores <sup>(1)</sup>       | \$ 1,028,359        | \$ 794,065          |
| Préstamos al personal a corto plazo | 54,780              | 121,565             |
| Compañías aseguradoras              | 9,661               | 648                 |
|                                     | 1,092,800           | 916,278             |
| Cuentas por cobrar a largo plazo:   |                     |                     |
| Préstamos al personal a largo plazo | 224,759             | 210,664             |
| <b>Total</b>                        | <b>\$ 1,317,559</b> | <b>\$ 1,126,942</b> |

<sup>(1)</sup> Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

**Nota 10 - Inventarios:**

|                              | 31 de diciembre de   |                      |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
|                              | 2016                 | 2015                 |
| <b>Mercancías para venta</b> | <b>\$ 16,127,451</b> | <b>\$ 13,849,931</b> |

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2016 y 2015 \$786,735 y \$664,556, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

## Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados ("IFD") de cobertura con la finalidad de reducir el riesgo de movimientos adversos en las tasas de interés de su deuda a largo plazo 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:

### Activos

| Monto nocional <sup>1</sup>      | Fechas de       |              | Tasa de interés    |                     | Valor razonable al 31 de diciembre de |              |
|----------------------------------|-----------------|--------------|--------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------|
|                                  | Contratación    | Vencimiento  | Contratada por IFD | Pactada en la deuda | 2016                                  | 2015         |
| 1,000,000                        | Septiembre 2008 | Agosto 2018  | TIIE + 0.18%       | 9.36%               | \$ 58,572                             | \$ 142,279   |
| 750,000                          | Junio 2010      | Mayo 2020    | 8.48%              | 4.22%               | 233,672                               | 113,457      |
| USD\$300,000                     | Octubre 2014    | Agosto 2024  | 6.81%              | 3.95%               | 2,860,017                             | 1,260,798    |
| USD\$250,000                     | Septiembre 2016 | Octubre 2026 | 8.88%              | 3.88%               | 279,092                               | -            |
| USD\$350,000                     | Septiembre 2016 | Octubre 2026 | 8.59%              | 3.88%               | 414,335                               | -            |
| USD\$ 50,000                     | Octubre 2016    | Octubre 2026 | 8.87%              | 3.88%               | 54,002                                | -            |
| USD\$ 50,000                     | Octubre 2016    | Octubre 2026 | 8.76%              | 3.88%               | 54,721                                | -            |
| USD\$ 50,000                     | Octubre 2016    | Octubre 2026 | 8.84%              | 3.88%               | 73,844                                | -            |
| Total                            |                 |              |                    |                     | \$ 4,028,255                          | \$ 1,516,534 |
| Menos IFD a largo plazo          |                 |              |                    |                     | (4,028,255)                           | (1,516,534)  |
| Porción circulante (corto plazo) |                 |              |                    |                     | \$ -                                  | \$ -         |

### Pasivos

| Monto nocional <sup>1</sup>      | Fechas de    |             | Tasa de interés    |                     | Valor razonable al 31 de diciembre de |              |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------|
|                                  | Contratación | Vencimiento | Contratada por IFD | Pactada en la deuda | 2016                                  | 2015         |
| \$ 1,000,000                     | Abril 2009   | Agosto 2018 | TIIE + 0.18%       | 7.95%               | \$ (31,802)                           | \$ (102,050) |
| Menos IFD a largo plazo          |              |             |                    |                     | 31,802                                | 102,050      |
| Porción circulante (corto plazo) |              |             |                    |                     | \$ -                                  | \$ -         |

<sup>1</sup> 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 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 |              |
|--------------------------------------|---------------------|-------------------------------------|--|--------|--------------------|--------------|
|                                      |                     |                                     | 2016   | 2015   | 2016               | 2015         |
| Inversiones en asociadas (i) y (ii)  | Comercializadora    | México y Centroamérica              | 50%  | 50%    | \$ 6,900,451       | \$ 5,739,786 |
| Otras inversiones en asociadas (iii) | Centros comerciales | México                              | Varios   | Varios | 780,829            | 741,495      |
|                                      |                     |                                     |  |        | \$ 7,681,280       | \$ 6,481,281 |

### (i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 946 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. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 39 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.

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

|   | 2016                 | 31 de diciembre de<br>2015 |
|---|----------------------|----------------------------|
| Total activos   | \$ 40,662,017        | \$ 31,512,011              |
| Total pasivos   | 28,156,419           | 21,516,231                 |
| <b>Activos netos</b>  | <b>\$ 12,505,598</b> | <b>\$ 9,995,780</b>        |
| <b>Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas</b> | <b>\$ 6,252,823</b>  | <b>\$ 4,545,932</b>        |
| <b>Ingresos totales</b>   | <b>\$ 30,018,507</b> | <b>\$ 24,889,063</b>       |
| <b>Utilidad neta del año</b>  | <b>\$ 1,451,160</b>  | <b>\$ 1,409,722</b>        |
| <b>Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas</b>    | <b>\$ 715,672</b>    | <b>\$ 699,290</b>          |

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

|   |                     |
|---|---------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015             | \$ 5,027,798        |
| Efecto de conversión-neto               | 754,193             |
| Método de participación                 | 699,290             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015        | 6,481,281           |
| Efecto de conversión-neto               | 484,327             |
| Método de participación                 | 715,672             |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>\$ 7,681,280</b> |

**Nota 13 - Propiedades de inversión - Neto:**

|   | Importe              |
|---|----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015             | \$ 15,641,205        |
| Adquisiciones                           | 1,098,436            |
| Bajas                                   | (168,173)            |
| Depreciación                            | (266,441)            |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015        | 16,305,027           |
| Adquisiciones                           | 1,595,322            |
| Bajas                                   | (54,105)             |
| Depreciación                            | (252,225)            |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>\$ 17,594,019</b> |

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 IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$41,168,273 y \$41,639,702, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, los supuestos claves, utilizados fue el crecimiento anual del negocio esperado y la vida útil proyectada, utilizando una tasa de descuento promedio del 3.50% (3% para 2015), catalogados de Nivel 2.

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

|                            | 31 de diciembre de  |                   |
|----------------------------|---------------------|-------------------|
|                            | 2016                | 2015              |
| Reparación y mantenimiento | \$ 596,637          | \$ 596,206        |
| Servicios contratados      | 169,909             | 6,743             |
| Publicidad                 | 127,157             | 119,568           |
| Predial y agua             | 75,444              | 63,511            |
| Sueldos y salarios         | 68,053              | 62,779            |
| Otros gastos               | 6,879               | 6,551             |
| Energía eléctrica          | 4,630               | 6,396             |
| Gastos de viaje            | 3,371               | 3,672             |
| Alquiler de equipo         | 3,117               | 2,556             |
| <b>Total</b>               | <b>\$ 1,055,197</b> | <b>\$ 867,982</b> |

#### Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

|                         | Terrenos            | Edificios            | Mobiliario<br>y equipo | Mejoras<br>a locales<br>arrendados | Equipo de<br>cómputo | Equipo de<br>transporte | Obras en<br>proceso | Total                |
|-------------------------|---------------------|----------------------|------------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Al 31 de diciembre 2016 |                     |                      |                        |                                    |                      |                         |                     |                      |
| Saldo inicial           | \$ 3,576,462        | \$ 19,961,599        | \$ 3,851,466           | \$ 1,921,005                       | \$ 643,551           | \$ 147,569              | \$ 1,823,171        | \$ 31,924,823        |
| Adquisiciones           | 108,497             | 1,375,475            | 1,077,528              | 574,423                            | 362,795              | 60,594                  | 1,835,760           | 5,395,072            |
| Bajas                   | (10,026)            | (152,442)            | (90,606)               | (122,594)                          | (12,777)             | (49,375)                | -                   | (437,820)            |
| Depreciación            | -                   | (288,627)            | (653,887)              | (198,621)                          | (271,418)            | (6,011)                 | -                   | (1,418,564)          |
| <b>Saldo final</b>      | <b>3,674,933</b>    | <b>20,896,005</b>    | <b>4,184,501</b>       | <b>2,174,213</b>                   | <b>722,151</b>       | <b>152,777</b>          | <b>3,658,931</b>    | <b>35,463,511</b>    |
| Al 31 de diciembre 2016 |                     |                      |                        |                                    |                      |                         |                     |                      |
| Costo                   | 3,674,933           | 24,935,540           | 11,405,311             | 3,814,063                          | 2,419,689            | 363,442                 | 3,658,931           | 50,271,909           |
| Depreciación acumulada  | -                   | (4,039,535)          | (7,220,810)            | (1,639,850)                        | (1,697,538)          | (210,665)               | -                   | (14,808,398)         |
| <b>Saldo final</b>      | <b>\$ 3,674,933</b> | <b>\$ 20,896,005</b> | <b>\$ 4,184,501</b>    | <b>\$ 2,174,213</b>                | <b>\$ 722,151</b>    | <b>\$ 152,777</b>       | <b>\$ 3,658,931</b> | <b>\$ 35,463,511</b> |
| Al 31 de diciembre 2015 |                     |                      |                        |                                    |                      |                         |                     |                      |
| Saldo inicial           | \$ 3,636,834        | \$ 19,441,521        | \$ 3,811,550           | \$ 1,712,726                       | \$ 536,427           | \$ 134,930              | \$ 1,116,295        | \$ 30,390,283        |
| Adquisiciones           | 80,827              | 811,748              | 757,042                | 429,469                            | 376,694              | 57,775                  | 706,876             | 3,220,431            |
| Bajas                   | (141,199)           | (6,072)              | (29,699)               | (37,935)                           | (11,449)             | (2,064)                 | -                   | (228,418)            |
| Depreciación            | -                   | (285,598)            | (687,427)              | (183,255)                          | (258,121)            | (43,072)                | -                   | (1,457,473)          |
| <b>Saldo final</b>      | <b>3,576,462</b>    | <b>19,961,599</b>    | <b>3,851,466</b>       | <b>1,921,005</b>                   | <b>643,551</b>       | <b>147,569</b>          | <b>1,823,171</b>    | <b>31,924,823</b>    |
| Al 31 de diciembre 2015 |                     |                      |                        |                                    |                      |                         |                     |                      |
| Costo                   | 3,576,462           | 23,712,507           | 10,418,391             | 3,362,234                          | 2,069,671            | 352,223                 | 1,823,171           | 45,314,659           |
| Depreciación acumulada  | -                   | (3,750,908)          | (6,566,925)            | (1,441,229)                        | (1,426,120)          | (204,654)               | -                   | (13,389,836)         |
| <b>Saldo final</b>      | <b>\$ 3,576,462</b> | <b>\$ 19,961,599</b> | <b>\$ 3,851,466</b>    | <b>\$ 1,921,005</b>                | <b>\$ 643,551</b>    | <b>\$ 147,569</b>       | <b>\$ 1,823,171</b> | <b>\$ 31,924,823</b> |

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2016 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<br>y derechos | Nuevos<br>desarrollos<br>informáticos | Total          |
|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 31 de diciembre de 2016: |                         |                                       |                |
| Inversiones              | \$ 195,680              | \$ 679,370                            | \$ 875,050     |
| Bajas                    | -                       | -                                     | -              |
| Amortización             | (125,203)               | (404,366)                             | (529,569)      |
| <b>Saldo final</b>       | <b>70,477</b>           | <b>275,004</b>                        | <b>345,481</b> |

|                          |                   |                     |                     |
|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| 31 de diciembre de 2016: |                   |                     |                     |
| Costo                    | 1,576,689         | 4,029,236           | 5,605,925           |
| Amortización acumulada   | (1,006,814)       | (1,932,280)         | (2,939,094)         |
| <b>Saldo final</b>       | <b>\$ 569,875</b> | <b>\$ 2,096,956</b> | <b>\$ 2,666,831</b> |

|                          | Licencias<br>y derechos | Nuevos<br>desarrollos<br>informáticos | Total          |
|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------|
| 31 de diciembre de 2015: |                         |                                       |                |
| Inversiones              | \$ 74,658               | \$ 597,651                            | \$ 672,309     |
| Bajas                    | -                       | -                                     | -              |
| Amortización             | (116,805)               | (302,815)                             | (419,620)      |
| <b>Saldo final</b>       | <b>(42,147)</b>         | <b>294,836</b>                        | <b>252,689</b> |

|                          |                   |                     |                     |
|--------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| 31 de diciembre de 2015: |                   |                     |                     |
| Costo                    | 1,381,009         | 3,349,865           | 4,730,874           |
| Amortización acumulada   | (881,611)         | (1,527,913)         | (2,409,524)         |
| <b>Saldo final</b>       | <b>\$ 499,398</b> | <b>\$ 1,821,952</b> | <b>\$ 2,321,350</b> |

**Nota 16 - Provisiones:**

|                                   | Bonos y<br>gratificaciones<br>a empleados | Publicidad        | Otras<br>provisiones | Total               |
|-----------------------------------|---|-------------------|----------------------|---------------------|
| Al 1 de enero de 2015             | \$ 1,201,639                              | \$ 219,276        | \$ 484,840           | \$ 1,905,755        |
| Cargado a resultados              | 2,671,606                                 | 1,228,088         | 1,577,878            | 5,477,572           |
| Utilizado en el año               | (2,579,194)                               | (1,085,319)       | (1,052,848)          | (4,717,361)         |
| Al 31 de diciembre de 2015        | 1,294,051                                 | 362,045           | 1,009,870            | 2,665,966           |
| Cargado a resultados              | 2,899,263                                 | 1,294,204         | 1,835,101            | 6,028,568           |
| Utilizado en el año               | (2,835,653)                               | (1,257,312)       | (1,267,935)          | (5,360,900)         |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>\$ 1,357,661</b>                       | <b>\$ 398,937</b> | <b>\$ 1,577,036</b>  | <b>\$ 3,333,634</b> |

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 |             |
|--|--------------------|-------------|
|  | 2016               | 2015        |
| 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% mensual. <sup>1</sup> | \$ 921,456         | \$ 921,456  |
| Menos - Pasivo a largo plazo   | (921,456)          | (921,456)   |
| <b>Porción circulante</b>  | <b>\$ -</b>        | <b>\$ -</b> |

1 El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$955,690, y \$937,510, respectivamente, catalogado en nivel 1.

**Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:**

|             |                     |                                 | 31 de diciembre de  |                             |
|-------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Vencimiento | Intereses pagaderos | Tasa de interés                 | 2016                | 2015                        |
| Mzo 2017    | Mensualmente        | TIIIE a 28 días más 0.35 puntos | \$ 2,100,000        | \$ 2,100,000 <sup>(2)</sup> |
| Ago 2018    | Semestralmente      | Fija de 9.36%                   | 1,000,000           | 1,000,000 <sup>(2)</sup>    |
| May 2020    | Semestralmente      | Fija de 4.22%                   | 750,000             | 750,000 <sup>(2) (*)</sup>  |
| May 2020    | Semestralmente      | Fija de 8.53%                   | 2,250,000           | 2,250,000 <sup>(2)</sup>    |
| Mzo 2022    | Semestralmente      | Fija de 7.64%                   | 1,900,000           | 1,900,000 <sup>(2)</sup>    |
| Oct 2024    | Semestralmente      | Fija de 3.95%                   | 6,185,820           | 5,174,610 <sup>(1)</sup>    |
| Oct 2026    | Semestralmente      | Fija de 3.875%                  | 15,464,550          | - <sup>(3)</sup>            |
|             |                     |                                 | \$ 29,650,370       | \$ 13,174,610               |
|             |                     |                                 | (27,550,370)        | (13,174,610)                |
|             |                     |                                 | <b>\$ 2,100,000</b> | <b>\$ -</b>                 |

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2016 son:

| Vencimiento | Importe              |
|-------------|----------------------|
| 2017        | \$ 2,100,000         |
| 2018        | 1,000,000            |
| 2020        | 3,000,000            |
| 2022        | 1,900,000            |
| 2024        | 6,185,820            |
| 2026        | 15,464,550           |
|             | <b>\$ 29,650,370</b> |

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

(1) Durante septiembre de 2015 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

(2) Deuda contratada en pesos.

(3) Durante septiembre de 2016 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$750,000, con una tasa de interés de 3.875% anual y con vencimiento en 2026. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

Los valores fueron objeto de una oferta privada a inversionistas institucionales en los Estados Unidos de América y otros mercados extranjeros de conformidad con la Regla 144A (Rule 144A) y la Regulación S (Regulation S) de la Ley de Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (U.S. Securities Act of 1933, según la misma ha sido modificada a la fecha, la "Ley de Valores de US"), y la normatividad aplicable de los demás mercados en que dicha oferta se llevó a cabo. Finalmente, la Compañía ha presentado una solicitud de listado de los Valores en el Listado Oficial de la Bolsa de Valores de Irlanda (Official List of the Irish Stock Exchange OLISE, por sus siglas en inglés).

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 2016 y 2015 la Compañía cumplió 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 11.

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

| Vencimiento | 31 de diciembre de   |                     |                     |                      |
|-------------|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
|             | 2016                 |                     | 2015                |                      |
|             | Valor en libros      | Valor razonable     | Valor en libros     | Valor razonable      |
| Mzo 2017    | \$ 2,100,000         | \$ 2,100,901        | \$ 2,100,000        | \$ 2,104,798         |
| Ago 2018    | 1,000,000            | 1,027,059           | 1,000,000           | 1,100,695            |
| May 2020    | 750,000              | 969,316             | 750,000             | 909,850              |
| May 2020    | 2,250,000            | 2,287,757           | 2,250,000           | 2,425,493            |
| Mzo 2022    | 1,900,000            | 1,845,979           | 1,900,000           | 1,961,309            |
| Oct 2024    | 6,185,820            | 5,925,706           | 5,174,610           | 5,063,925            |
| Oct 2026    | 15,464,550           | 14,338,731          | -                   | -                    |
|             | <b>\$ 29,650,370</b> | <b>\$28,495,449</b> | <b>\$13,174,610</b> | <b>\$ 13,566,070</b> |

### Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$787,231 y \$362,385 respectivamente tal y como se muestra a continuación:

|  | 31 de diciembre de  |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 2016                | 2015                |
| Plan de pensiones  | \$ (216,304)        | \$ 164,020          |
| Prima de antigüedad  | (133,798)           | (105,270)           |
| Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido | (437,129)           | (421,135)           |
|  | <b>\$ (787,231)</b> | <b>\$ (362,385)</b> |

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

|  | 31 de diciembre de |                  |
|--|--------------------|------------------|
|  | 2016               | 2015             |
| Plan de pensiones  | \$ (18,235)        | \$ (78,036)      |
| Prima de antigüedad  | 40,071             | 33,415           |
| Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido | 62,690             | 62,783           |
|  | <b>\$ 84,526</b>   | <b>\$ 18,162</b> |

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

|                                | 31 de diciembre de |       |
|--------------------------------|--------------------|-------|
|                                | 2016               | 2015  |
| Tasa de descuento              | 9.00%              | 8.00% |
| Tasa de inflación              | 3.50%              | 3.50% |
| Tasa de incremento de salarios | 4.75%              | 4.75% |

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

|                         | Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de |                     |
|-------------------------|---|---------------------|
|                         | 2016  | 2015                |
| Instrumentos de deuda   | \$ 248,016  | \$ 664,228          |
| Instrumentos de capital | 504,606   | 476,304             |
|                         | <b>\$ 752,622</b>   | <b>\$ 1,140,532</b> |

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

## Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2016 y 2015 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. ("Invex") proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$14,526 y \$11,022 en 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2016 y 2015 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orión Tours, S. A. de C. V. ("Orión"), cuya Directora general y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orión por estos servicios ascendieron a \$66,940, y \$63,311 en 2016 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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:

|  | 2016             | 2015             |
|--|------------------|------------------|
| Beneficios a corto plazo                         | \$ 28,958        | \$ 39,205        |
| Beneficios post empleo                           | -                | -                |
| Otros beneficios a largo plazo                   | -                | -                |
| Beneficios por terminación                       | -                | -                |
| Pagos basados en acciones                        | -                | -                |
| <b>Total de beneficios a corto y largo plazo</b> | <b>\$ 28,958</b> | <b>\$ 39,205</b> |

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   |                      |
|---|----------------------|----------------------|
|   | 2016                 | 2015                 |
| Costo de mercancía                            | \$ 58,201,179        | \$ 52,574,718        |
| Costo de distribución y logístico             | 1,906,627            | 1,574,054            |
| Remuneraciones y beneficios al personal       | 11,133,712           | 10,109,489           |
| Servicios contratados                         | 3,787,312            | 3,403,823            |
| Depreciación y amortización                   | 2,616,018            | 2,086,042            |
| Provisión de deterioro de cartera de créditos | 2,337,642            | 1,959,842            |
| Reparaciones y mantenimiento                  | 1,877,482            | 1,779,286            |
| Arrendamientos                                | 1,172,568            | 940,569              |
| Energía eléctrica y suministros               | 686,721              | 695,906              |
| Otros <sup>1</sup>                            | 3,315,884            | 3,513,853            |
| <b>Total</b>                                  | <b>\$ 87,035,145</b> | <b>\$ 78,637,582</b> |

<sup>1</sup> 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   |                      |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
|                           | 2016                 | 2015                 |
| Sueldos y gratificaciones | \$ 8,947,444         | \$ 8,228,438         |
| Comisiones a vendedores   | 1,973,150            | 1,682,240            |
| Otras remuneraciones      | 213,118              | 198,811              |
|                           | <b>\$ 11,133,712</b> | <b>\$ 10,109,489</b> |

## Nota 22 - Impuestos a la utilidad:

22.1 Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

|              | 31 de diciembre de  |                     |
|--------------|---------------------|---------------------|
|              | 2016                | 2015                |
| ISR causado  | \$ 4,161,336        | \$ 3,648,242        |
| ISR diferido | (487,876)           | (385,077)           |
|              | <b>\$ 3,673,460</b> | <b>\$ 3,263,165</b> |

22.2 El saldo de impuestos diferidos se integra como sigue:

|   | 31 de diciembre de |                  |
|---|--------------------|------------------|
|   | 2016               | 2015             |
| ISR diferido activo:                              |                    |                  |
| Pérdidas fiscales por amortizar                   | \$ 118,407         | \$ 123,077       |
| Provisión por deterioro de la cartera de créditos | 999,152            | 872,743          |
| Provisiones                                       | 1,362,830          | 1,018,983        |
| Inventarios                                       | 169,019            | 148,004          |
| Otras partidas                                    | 76,538             | 26,754           |
|   | <b>2,725,946</b>   | <b>2,189,561</b> |

ISR diferido pasivo:

|   |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo | 3,624,548           | 3,829,595           |
| Inversiones en acciones de asociadas                      | 452,617             | 401,921             |
| Otras partidas  | 1,184,125           | 981,265             |
|   | <b>5,261,290</b>    | <b>5,212,781</b>    |
| ISR diferido  | 2,535,344           | 3,023,220           |
| Impuesto al activo por recuperar                          | (52,864)            | (57,363)            |
| <b>Total pasivo por ISR diferido</b>                      | <b>\$ 2,482,480</b> | <b>\$ 2,965,857</b> |

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

| Impuesto diferido activo:  | 31 de diciembre de  |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 2016                | 2015                |
| Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses | \$ 2,725,946        | \$ 2,189,561        |
| Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses               | -                   | -                   |
|  | 2,725,946           | 2,189,561           |
| <b>Impuesto diferido pasivo:</b>                                       |                     |                     |
| Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses    | 476,284             | 323,537             |
| Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses                  | 4,785,006           | 4,889,244           |
|  | 5,261,290           | 5,212,781           |
| Impuesto al activo recuperable después de 12 meses                     | (52,864)            | (57,363)            |
| <b>Pasivo neto por ISR diferido</b>                                    | <b>\$ 2,482,480</b> | <b>\$ 2,965,857</b> |

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

|  | Pérdidas<br>fiscales | Provisión<br>por deterioro<br>de cartera<br>de créditos | Provisiones         | Propiedades<br>de inversión,<br>propiedades<br>mobiliario<br>y equipo | Inversiones<br>en<br>acciones de<br>asociadas | Inventarios       | Otros                 | Total                 |
|--|----------------------|---|---------------------|---|---|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| Al 1 de enero de 2015                        | \$ 277,214           | \$ 822,117  | \$ 467,595          | \$ (3,910,128)  | \$ (356,246)                                  | \$ 105,911        | \$ (814,760)          | \$ (3,408,297)        |
| Cargado ó abonado al<br>estado de resultados | (154,137)            | 50,626  | 551,388             | 80,533  | (45,675)                                      | 42,093            | (139,751)             | 385,077               |
| <b>Al 31 de diciembre de 2015</b>            | <b>\$ 123,077</b>    | <b>\$ 872,743</b>                                       | <b>\$ 1,018,983</b> | <b>\$ (3,829,595)</b>   | <b>\$ (401,921)</b>                           | <b>\$ 148,004</b> | <b>\$ (954,511)</b>   | <b>\$ (3,023,220)</b> |
| Cargado ó abonado al<br>estado de resultados | \$ (4,670)           | \$ 126,409  | \$ 343,847          | \$ 205,047  | \$ (50,696)                                   | \$ 21,015         | \$ (153,076)          | \$ 487,876            |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b>            | <b>\$ 118,407</b>    | <b>\$ 999,152</b>                                       | <b>\$ 1,362,830</b> | <b>\$ (3,624,548)</b>   | <b>\$ (452,617)</b>                           | <b>\$ 169,019</b> | <b>\$ (1,107,587)</b> | <b>\$ (2,535,344)</b> |

Al 31 de diciembre de 2016 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<br>amortizable |
|------|-------------------------------|
| 2017 | \$ 68                         |
| 2019 | 3,221                         |
| 2020 | 17,978                        |
| 2021 | 11,633                        |
| 2022 | 12,987                        |
| 2023 | 15,139                        |
| 2024 | 256,989                       |
| 2025 | 490                           |
| 2026 | 698                           |
| 2027 | 74,236                        |
|      | <b>\$ 393,439</b>             |

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

## 22.3 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  |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 2016                | 2015                |
| Utilidad antes de impuestos                                      | \$ 13,863,065       | \$ 12,476,064       |
| Tasa legal   | 30%                 | 30%                 |
| ISR a la tasa legal  | 4,158,919           | 3,742,819           |
| Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :     |                     |                     |
| Gastos no deducibles   | 157,959             | 218,999             |
| Ingresos no acumulables  | (85,483)            | (22,017)            |
| Ajuste anual por inflación (deducible) acumulable                | (72,492)            | (37,987)            |
| Participación en resultados de asociadas                         | (214,701)           | (209,787)           |
| Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto | (257,985)           | (144,073)           |
| Otras partidas   | (12,757)            | (284,789)           |
| <b>ISR reconocido en resultados</b>                              | <b>\$ 3,673,460</b> | <b>\$ 3,263,165</b> |
| <b>Tasa efectiva de ISR</b>                                      | <b>26%</b>          | <b>26%</b>          |

## 22.4 Tasas de impuesto aplicables

En octubre de 2013 las Cámaras de Diputados y Senadores aprobaron reformas importantes en nuestro marco tributario que entraron en vigor el 1 de enero de 2014. Las principales modificaciones a leyes fiscales y el impacto que tendrán en nuestras operaciones se describen a continuación:

Se abrogó la Ley del Impuesto sobre la Renta (“LISR”) emitida en 2002 y se emitió una nueva que modifica la mecánica para acumular los ingresos de ventas a plazos conforme se realicen, en lugar de cuando se cobren. El esquema anterior le permitía a la Compañía acumular fiscalmente los montos efectivamente cobrados y ahora tendrá que pagar el impuesto desde el momento de realizar las ventas, independientemente de cuándo se cobren, lo cual tendrá un impacto en el flujo de efectivo de la Compañía al tener que anticipar el pago del impuesto aun sin haber cobrado los ingresos a sus clientes. Respecto a las ventas a plazos realizadas hasta el 31 de diciembre de 2013, las autoridades hacendarias otorgaron un plazo de tres años a las empresas para que le paguen el ingreso correspondiente a los montos que serían acumulables en 2014, 2015 y 2016.

Elimina la deducción inmediata en activos fijos y limita las deducciones en aportaciones a fondos de pensiones y salarios exentos, arrendamiento de automóviles y cuotas de seguridad social. La eliminación de estas deducciones, sobre todo la deducción inmediata de activos fijos, también impactará el flujo de efectivo que la Compañía deberá destinar al pago de impuestos, ya que en lugar de deducir aceleradamente las inversiones realizadas en nuevas tiendas, remodelaciones y otros activos, ahora deberá hacerlo en los plazos normales establecidos en la nueva LISR, los cuales son significativamente más largos.

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”).

Establece una tasa del ISR aplicable para 2015 y los siguientes ejercicios del 30%; a diferencia de la anterior LISR que establecía una tasa del 30, 29 y 28% para 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Se abrogó la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (“LIETU”) publicada el 1 de octubre de 2007, sin embargo, la Compañía era causante de ISR, por lo que no tenía reconocido ningún LIETU corriente o diferido y, en consecuencia, dicha abrogación no tuvo repercusión en los estados financieros de la Compañía.

Se abrogó la Ley a los Depósitos en Efectivo la cual no tuvo efecto en los resultados de la Compañía debido a que este impuesto se acreditaba contra el ISR a pagar.

**Nota 23 - Capital contable:**

23.1 El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integra como sigue:

|   | Importe del<br>capital mínimo fijo |
|---|------------------------------------|
| 1,144,750,000 acciones Serie "1", sin expresión de valor nominal,<br>suscritas y pagadas 197,446,100 acciones ordinarias y nominativas<br>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                          |
| <b>Total</b>  | <b>\$ 3,374,282</b>                |

El Consejo de Administración aprobó el 3 de marzo de 2016 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de \$1,288,508, de los cuales se pagaron \$778,392 el 27 de mayo y \$509,974, el 14 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

El Consejo de Administración aprobó el 5 de marzo de 2015 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta ("CUFIN") por la cantidad de \$1,087,179, de los cuales se pagaron \$657,676 el 29 de mayo y los \$429,503 restantes, el 16 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

| Accionista   | Número de<br>acciones | Porcentaje de<br>participación (%) |
|--|-----------------------|------------------------------------|
| Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple,<br>Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3      | 278,772,661           | 20.8                               |
| Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple,<br>INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327                         | 217,169,450           | 16.2                               |
| UBS-ZURICH   | 123,165,000           | 9.2                                |
| Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple,<br>Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5     | 109,114,664           | 8.1                                |
| Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX<br>Grupo Financiero-Trust No. 0387                         | 101,169,450           | 7.5                                |
| BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple,<br>Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7 | 76,047,567            | 5.7                                |
| Pictet Bank & Trust Limited  | 59,617,452            | 4.4                                |
| Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735  | 36,839,656            | 2.7                                |
| Pictec and Cie   | 5,617,040             | 0.4                                |
| Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable                                      | 13,761,238            | 1.0                                |
| Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple   | 1,880,072             | 0.1                                |
| Otros  | 319,041,850           | 23.9                               |
| <b>Total</b>   | <b>1,342,196,100</b>  | <b>100%</b>                        |

### 23.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

|  | 31 de diciembre de  |                     |
|--|---------------------|---------------------|
|  | 2016                | 2015                |
| Reserva para efecto de conversión                            | \$ 1,583,647        | \$ 853,247          |
| 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 | 755,322             | 102,951             |
|  | <b>\$ 3,483,220</b> | <b>\$ 2,100,449</b> |

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

|   |                   |
|---|-------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2015             | \$ 122,433        |
| Efecto de valuación                     | (19,482)          |
| Saldo al 1 de enero de 2016             | 102,951           |
| Efecto de valuación                     | 652,371           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>\$ 755,322</b> |

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.

### 23.4 Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable son:

|  | 31 de diciembre de    |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
|  | 2016                  | 2015                  |
| Cuenta de capital de aportación                      | \$ 38,157,605         | \$ 32,579,214         |
| CUFIN  | 89,602,140            | 77,893,053            |
| Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE) | 133,764               | 129,416               |
| <b>Total</b>   | <b>\$ 127,893,509</b> | <b>\$ 110,601,683</b> |

### Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015

|  |                      |                      |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <b>1,342,196,100</b> | <b>1,342,196,100</b> |
|--|----------------------|----------------------|

### 23.5 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 CUFINRE. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2016. 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 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 24 - Contingencias y compromisos:

### 24.1 Contingencias

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

### 24.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de \$1,056,608 (\$1,276,591 en 2015). 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.

Durante el mes de noviembre de 2016, la Compañía celebró un contrato de línea de crédito con Banamex, S.A, la cual no ha sido utilizada a la fecha de los estados financieros consolidados, por un monto de \$10,000,000, la cual se utilizará para la adquisición de Suburbia. Como se menciona en la Nota 2.1.3 dicha adquisición se encuentra en proceso de autorización por parte de la COFECE.

### 24.3 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 \$152,061 (\$315,427 en 2015), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

## Nota 25 - Arrendamientos operativos:

### 25.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 29 tiendas departamentales, cuatro Duty Free y 75 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones 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 uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada cinco años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2016 y 2015:

|                  | 31 de diciembre de |                   |
|------------------|--------------------|-------------------|
|                  | 2016               | 2015              |
| Rentas fijas     | \$ 383,477         | \$ 343,639        |
| Rentas variables | 415,744            | 345,718           |
|                  | <b>\$ 799,221</b>  | <b>\$ 689,357</b> |

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

|  | Importe             |
|--|---------------------|
| Hasta 1 año                              | \$ 387,772          |
| De 1 a 5 años                            | 2,326,634           |
| Más de 5 años                            | 2,908,292           |
| <b>Total de pagos mínimos convenidos</b> | <b>\$ 5,622,698</b> |

## 25.2 La Compañía como arrendador:

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

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

|                     | 31 de diciembre de  |                     |
|---------------------|---------------------|---------------------|
|                     | 2016                | 2015                |
| <b>Rentas fijas</b> | <b>\$ 2,053,465</b> | <b>\$ 1,995,818</b> |

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

|  | Importe              |
|--|----------------------|
| Hasta 1 año                              | \$ 2,108,019         |
| De 1 a 5 años                            | 6,348,107            |
| Más de 5 años                            | 5,163,390            |
| <b>Total de pagos mínimos convenidos</b> | <b>\$ 13,619,516</b> |

## Nota 26 - 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.

### 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.

## 26.1 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 2016  | Comercial            | Inmobiliario        | Consolidado          |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| Ingresos netos   | \$ 97,262,238        | \$ 3,179,298        | \$ 100,441,536       |
| Costos y gastos  | (85,584,861)         | (1,450,284)         | (87,035,145)         |
| Utilidad de operación  | 11,677,377           | 1,729,014           | 13,406,391           |
| Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas | -                    | -                   | 456,674              |
| Impuestos a la utilidad  | -                    | -                   | (3,673,460)          |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>   | <b>\$ 11,677,377</b> | <b>\$ 1,729,014</b> | <b>\$ 10,189,605</b> |

| 31 de diciembre de 2015  | Comercial            | Inmobiliario        | Consolidado         |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|
| Ingresos netos   | \$ 88,272,058        | \$ 3,020,831        | \$ 91,292,889       |
| Costos y gastos  | (77,394,354)         | (1,243,228)         | (78,637,582)        |
| Utilidad de operación  | 10,877,704           | 1,777,603           | 12,655,307          |
| Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas | -                    | -                   | (179,243)           |
| Impuestos a la utilidad  | -                    | -                   | (3,263,165)         |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>   | <b>\$ 10,877,704</b> | <b>\$ 1,777,603</b> | <b>\$ 9,212,899</b> |

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.

## 26.2 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 27 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 17 de febrero de 2017 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) 9156 1060

**Enrique Griñán**

emgrinang@liverpool.com.mx

Tel: +52(55) 9156 1042

diseño: signi.com.mx



**El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.**

Mario Pani #200

Col. Santa Fe Cuajimalpa

C. P. 05348, Ciudad de México

El Informe Anual 2016 puede incluir ciertas expectativas de resultados sobre El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias. Dichas proyecciones que dependen de las consideraciones de la Administración, están basadas en información actual conocida; sin embargo, las expectativas podrían variar debido a hechos, circunstancias y eventos fuera de control de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias.



[www.liverpool.com.mx](http://www.liverpool.com.mx)