Puerto de Liverpool

Informe Anual 2017

Cifras
Relevantes

Operaciones	2017	2016	%var	2015	2014	2013
Número de almacenes Liverpool y Fábricas de Francia	131	118	11.0%	108	101	96
Número de tiendas Suburbia	124					
Número de centros comerciales Galerías	27	25	8.0%	25	24	22
Tarjetas de crédito marca propia	4,703,986	4,364,874	7.8%	3,954,716	3,767,900	3,485,210

Resultados						
Ingreso total	122,168,279	100,441,536	21.6%	91,292,889	81,213,589	74,105,444
Ingresos División Comercial y Servicios	108,583,138	87,897,130	23.5%	79,242,312	70,067,517	65,715,987
Ingresos División Inmobiliaria	3,104,213	3,179,298	-2.4%	3,020,831	2,707,054	2,579,680
Ingresos División Crédito	10,480,928	9,365,108	11.9%	9,029,746	8,439,018	5,809,777
Utilidad de operación	15,231,684	13,406,391	13.6%	12,655,307	11,113,306	10,836,082
Utilidad neta mayoritaria	9,885,690	10,140,432	-2.5%	8,848,315	7,763,480	7,701,930
UAFIDA (EBITDA)	18,350,475	16,050,912	14.3%	14,870,389	13,023,604	12,536,327
Margen UAFIDA (EBITDA)	15.0%	16.0%	-6.0%	16.3%	16.1%	16.9%
Utilidad por acción	7.37	7.56	-2.5%	6.59	5.78	5.73

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

CAJON DEL PUERTO DE LIVERPOOL
Gran surtido DE Efectos de ROPA POR Mayor y menor
Calle de San Bernardo Nº 15
Señor Dn Luis Martinez
Debe
á EBRARD Y FORTOLIS
México febrero 6 de 1861
3v Bajeta
Recibí por Dn Sn
A. Ebrard

Carta del Presidente del **Consejo**

Señores accionistas,
Puerto de Liverpool celebró 170 años y servir a la gran Familia Mexicana sigue siendo su Misión.

Durante el año, también ocurrieron dos sucesos que están proyectando al grupo hacia el futuro: la incorporación de Suburbia y sus más de 8,500 colaboradores y la aceleración del crecimiento de las ventas por internet.

Quienes trabajamos en la organización, cada día y a través del esfuerzo personal cimentado en los valores de integridad, innovación, colaboración y productividad, y apoyados en las distintas divisiones, formatos, canales y marcas que han ido conformando la empresa, podemos brindar un servicio más cercano, enfocado y adaptado a los gustos y las necesidades de cada uno de nuestros clientes.

Para 2017 logramos cumplir el plan de inversiones que ascendió a $8,100 millones de pesos, suma a la que se adicionan $18,200 millones de pesos por la adquisición de Suburbia, un total de $26,300 millones de pesos. Sin duda, este esfuerzo tan importante nos posiciona favorablemente hacia adelante.

El manejo cuidadoso de los recursos financieros y, en especial, de la cartera de crédito nos permitieron prepagar a la fecha $2,500 millones de pesos de los créditos solicitados para la expansión. Sin duda, la reducción de la deuda continuará siendo una prioridad.

Los esfuerzos anteriores le permitieron a Puerto de Liverpool alcanzar ingresos por $122,168 millones de pesos, un crecimiento de 21.6%; ventas por $108,583 millones de pesos, esto es un incremento de 23.5%; utilidades por $9,886 millones de pesos y EBITDA por $18,350 millones de pesos.

Impulsar el crecimiento orgánico de las distintas divisiones y marcas es un objetivo para 2018. Esto contempla la apertura de cuatro grandes almacenes Liverpool, dos Fábricas de Francia y cinco tiendas Suburbia, además de la ampliación de dos centros comerciales y la inversión en nuevas plataformas de omnicanalidad y logística, todo lo cual nos permitirá lograr una oferta más amplia de artículos y servicios, así como una mejora sustancial en tiempos de entrega de mercancía.

El futuro se vislumbra emocionante, y con el renovado apoyo de nuestros accionistas, colaboradores, inquilinos, proveedores e instituciones financieras, socios de negocios y clientes sin duda podremos alcanzar estos nuevos horizontes.

Atentamente,

Max David
Presidente del Consejo de Administración
Ciudad de México, 15 de marzo de 2018

Informe del Director General

El 2017 presentó grandes retos para México: desastres naturales, como los sismos de septiembre, inundaciones, presiones en el tipo de cambio, una elevada inflación en los precios, además de un incremento en la criminalidad e inseguridad del país. No obstante, también hubo logros importantes, muestras de solidaridad, esfuerzos comunes. En síntesis, fue un año de cambios y, para Puerto de Liverpool, de gran relevancia. Cumplimos 170 años como compañía y continuamos transformándonos. Seguimos en el camino del cambio cultural y tecnológico para convertirnos en una compañía verdaderamente omnicanal. Registramos un récord en términos de expansión, con 11 aperturas y, en abril, adquirimos Suburbia, una compañía de venta de ropa muy exitosa, lo cual nos permite atender a nuevos clientes y bajo cuyo formato abrimos dos almacenes adicionales alcanzando así 124 tiendas. En 2017 se registró, por mucho, la mayor inversión de la compañía, dejando en claro que Liverpool cree y está con México.

En este año de transformación, nos enfocamos en servir a un cliente más inmerso en un mundo omnicanal, ya que la parte digital cobra cada vez mayor relevancia. Lanzamos una App para comprar vía celular, centrándonos como primer paso en los dispositivos móviles. Inauguramos una bodega central en el norte de la Ciudad de México, que nos permitirá agilizar la entrega a los clientes y tener una mayor confiabilidad en el inventario. Concluimos el centro nacional de atención telefónica en Morelia, Michoacán, donde podremos brindar una mejor asesoría a nuestros clientes. Asimismo, con el fin de hacer nuestra oferta de producto más atractiva, lanzamos una versión mejorada de una App interna, orientada a brindar una mejor experiencia dentro de nuestros almacenes. En ella, el cliente encontrará no sólo los artículos que tengamos en existencia en ese almacén, sino todas las existencias de la cadena en tiempo real, así como una amplia variedad de un inventario de catálogo extendido. Sabemos que los avances tecnológicos continuarán modificando la manera de acercarnos a nuestros clientes, lo cual nos llena de ilusión, ya que la imaginación será el límite en cuanto a nuevas formas de brindarles la mayor satisfacción.

Suburbia es la adquisición más importante que ha realizado la compañía en su historia. En el mes de abril, Puerto de Liverpool adquirió 122 tiendas, con las que se sumaron más de 8,500 nuevos compañeros de trabajo. Inmediatamente confirmamos que el talento y la lealtad de las personas que laboran en Suburbia fue lo más atractivo en esta unión. Abrimos un par de tiendas adicionales y los resultados en estos primeros nueve meses de operación superaron ampliamente nuestras expectativas en términos de utilidad y rentabilidad. Con Suburbia llegaron también grandes marcas propias como Weekend, Contempo y Metropolis, y una cultura de ahorro y eficiencia que sin duda nos hará crecer como grupo. Los ingresos comerciales de Suburbia en este periodo fueron de $12,526 millones de pesos, logrando un EBITDA de $1,622 millones de pesos y una utilidad neta antes de impuestos de $1,262 millones de pesos.

En Liverpool y Fábricas de Francia inauguramos 11 almacenes y logramos un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 5.8% contra el 2016. Y pese a que tuvimos que cerrar Liverpool Coapa—uno de nuestros mejores almacenes—por los efectos del sismo del 19 de septiembre durante la temporada fuerte del año, logramos un incremento en ventas a tiendas totales de 9.3% y en utilidad de operación de 8.0% contra el año anterior.

En inmobiliaria abrimos Galerías Tlaxcala y a pesar de que Galerías Coapa estuvo cerrada a partir de septiembre, se obtuvo un incremento en la utilidad de 6.6% frente a 2016. Esperamos reabrir tanto Liverpool como Galerías Coapa a finales de 2018.

En crédito tuvimos un año difícil en cuanto a la morosidad de la cartera. Al cierre de 2017, y gracias a varias acciones, la cartera vencida comenzó a mostrar señales de mejoría, ubicándose en 4.5%. Debido a ello, el resultado de la tarjeta interna registró un incremento de sólo 0.8% contra el año anterior. En la tarjeta Liverpool-Visa, el resultado fue de 9.6% contra 2016 e, igual que en el caso anterior, la morosidad en la cartera mejoró un poco a finales del año. En el área de seguros, la buena aceptación por parte de nuestros clientes de las pólizas de protección familiar y de mercancías, impulsó los resultados que registraron un incremento de 10.5% frente a 2016.

Para boutiques, los resultados fueron mixtos: las marcas de cosméticos y algunas marcas de ropa como Gap y Banana Republic mostraron una mejoría sustancial frente a otros años. No obstante, marcas como Sfera y Williams-Sonoma presentaron decrementos en el margen, derivados del tipo de cambio en los primeros meses de 2017 y de un sobreinventario en los últimos meses.

Aun cuando separar las ventas de internet de las de tiendas físicas es cada día más difícil, internet y ventas telefónicas crecieron 45.6% contra 2016. Hoy, en gran parte de las ventas por internet, nuestros clientes prefieren pasar por la mercancía a la tienda con Click & Collect, mientras que una gran proporción de las ventas en tienda están determinadas por una navegación previa de los clientes en la página. Sin duda, el mundo es cada vez más híbrido, un mundo omnicanal, y es hacia allá donde nos enfocamos, comprometidos a seguir siendo parte importante en la vida de nuestros clientes.

Atentamente,

Graciano Guichard G.
Director General
31 de diciembre de 2017

Informe del Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas

Servir a la familia mexicana a partir de una propuesta de servicio siempre novedosa y acorde a sus necesidades y expectativas ha sido una constante en los 170 años de Puerto de Liverpool. De acuerdo con esta trayectoria, durante 2017 se concretaron importantes y ambiciosos planes de crecimiento, teniendo como la más alta prioridad brindar a nuestros clientes un servicio de excelencia.

Después de la incorporación de Suburbia en el mes de abril, consolidamos nuestra posición como un grupo de organizaciones que brinda variadas propuestas comerciales y de servicios. Esto nos diferencia en el mercado, al ofrecer gratas experiencias de compra, la satisfacción de amplias necesidades, al tiempo que nos permite alcanzar diferentes segmentos de mercado.

Durante el año iniciaron operaciones cuatro almacenes Liverpool, siete Fábricas de Francia y dos tiendas Suburbia. Se inauguraron Liverpool Tuxtla Gutiérrez Oriente, Puebla Zaragoza, Toreo en la Ciudad de México y Tlaxcala, con esta última completamos nuestra presencia en toda la República Mexicana. Para Fábricas de Francia fueron Buenavista, Apizaco, Tonalá, Saltillo, Oaxaca Plaza Bella, Chalco y Comitán, además de Suburbia Campeche y Aguascalientes.

Los Centros Comerciales Galerías cuentan ya con 27 unidades tras la puesta en marcha de Galerías Tlaxcala. Continuamos con los trabajos de remodelación en Perisur, Plaza Satélite y Galerías Monterrey, a fin de ofrecer a nuestros clientes espacios más amplios y modernos. Adicionalmente, durante el año se concluyeron las ampliaciones de Galerías Atizapán y Mérida.

Liverpool
BUFFET DESAYUNO
BUFFET COMIDA

Galerías Serdán, Puebla

A raíz del sismo del 19 de septiembre nuestras unidades en Coapa en la Ciudad de México (Liverpool, Galerías y Suburbia) permanecen cerradas. Nuestra expectativa es comenzar los trabajos de reparación a principios de 2018.

Las boutiques Sfera apuestan por la calidad, la renovación constante y la variedad en sus colecciones. Durante el año agregamos 6 tiendas para contar con 45 unidades en total.

Por otro lado, en un entorno altamente competido, las tarjetas de crédito Liverpool y Fábricas de Francia siguen siendo el medio de pago preferido en nuestros almacenes. A la fecha, el número de cuentas supera los 4 millones.

Liverpool Premium Card lanzó una novedosa campaña publicitaria para dar a conocer sus ventajas, lo cual se tradujo en un buen crecimiento que rebasó las 680 mil cuentas.

El Centro de Seguros de Liverpool y Fábricas de Francia logró importantes avances en su estrategia de consolidación, destacando la evaluación favorable en calidad y servicio de nuestros más de dos millones de clientes. También se implementaron nuevos programas como Protección de Celular y del Hogar.

Weeke

Al incorporarse Suburbia a Puerto de Liverpool, alcanzamos un mercado de grandes oportunidades y de dinámico crecimiento en el país.

La propuesta de Suburbia está dirigida a un cliente que busca ropa de moda y accesorios a precios accesibles, siempre enfocada en imagen y surtido. Su sentido de innovación ofrece prendas al mejor precio con gran variedad de marcas de venta exclusiva como Weekend, Nonstop, Contempo, Mossimo, Metropolis, La Mode y Gianfranco Dunna, además de reconocidas marcas.

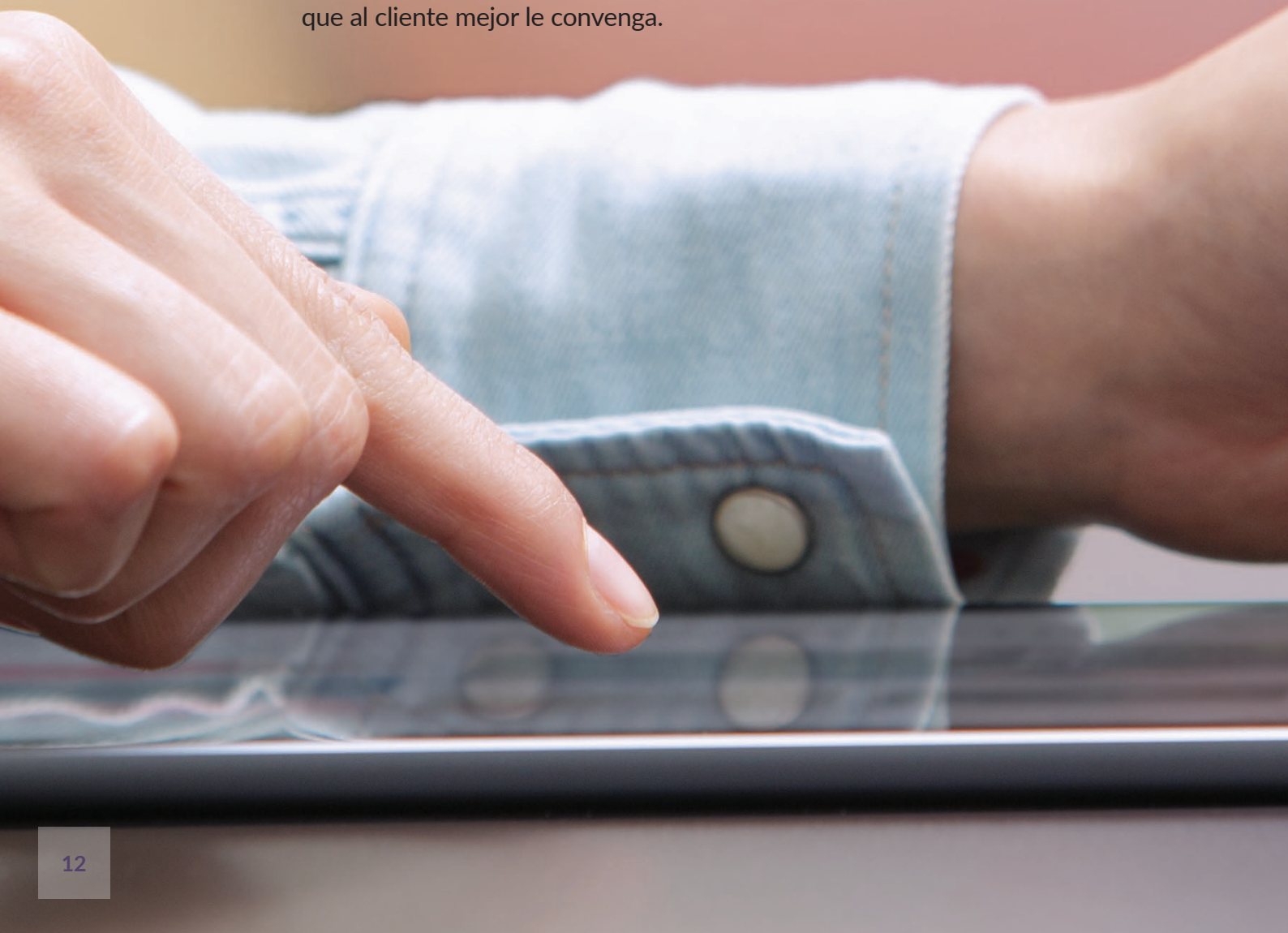
En marzo, la Comisión de Competencia (COFECE) autorizó sin restricciones la adquisición de Suburbia y, en abril, al haber concluido las formalidades de la transacción, se inició la incorporación de la misma hacia el grupo. De cara al cliente, el negocio se desarrolla como de costumbre.

La tarjeta de crédito Liverpool empezó a ser aceptada en Suburbia, mostrando buenos niveles de utilización.

Damos la bienvenida a los más de 8,500 colaboradores de Suburbia, quienes son pieza clave para el desarrollo de este negocio.

La plataforma Omnicanal cuenta con una clara visión: “Liverpool será el líder indiscutible de ventas omnicanal en México”. Y tiene todo para lograrlo: el reconocimiento de la marca, el apoyo de nuestra tarjeta de crédito, un extendido catálogo de productos y servicios, la infraestructura logística, y lo más importante, los almacenes y su equipo de colaboradores.

Las ventas por internet registraron un incremento de 45.6% contra el año previo, además de un crecimiento compuesto de 80% durante los últimos seis años. Estos resultados cuentan con el respaldo de los siguientes principios de operación: envío gratis siempre, garantía de satisfacción y la facilidad de comprar en línea y recoger en tienda: Click and Collect. Los cambios y devoluciones se realizan por el medio que al cliente mejor le convenga.



Liverpool
PremiumCard
VISA

Se implementaron importantes mejoras tecnológicas como son las Apps para iOS y Android y herramientas que facilitan la compra de ropa en línea.

La tranquilidad y seguridad de nuestros clientes al realizar transacciones electrónicas es nuestro compromiso. Es por esto que nuestro programa de prevención de fraudes y transacciones seguras incorpora las últimas tecnologías de clase mundial.

Hemos ampliado el número de tabletas electrónicas para vendedores, con lo que éstos tienen la posibilidad de ofrecer a los clientes todo nuestro catálogo independientemente de la superficie del almacén.

Siendo Liverpool el gran referente de la moda en México, compartimos las tendencias a través de Fashion Fest, entrañable evento de moda entre los clientes Liverpool. En esta ocasión tuvimos la participación de Megan Fox y la música de Ricky Martin. También se llevó a cabo la octava versión de Fashion Fest Kids, pensando en las necesidades de moda de toda la familia.

En los almacenes Liverpool hemos atendido las expectativas de nuestros clientes, ofreciendo experiencias diversas, espacios interactivos y la mejor juguetería, entre muchas otras opciones. Para los pequeños del hogar contamos con espacios de juego y convivencia.

Como es ya tradición, iniciamos la temporada navideña con el Tercer Desfile de Bolo a lo largo de Paseo de la Reforma en la Ciudad de México y, en distintos almacenes, se presentó el Show de Bolo con gran éxito.

Durante 2017 se consolidaron operaciones en el nuevo CAT Morelia, uno de los principales puntos de referencia en cuanto a oportunidades de empleo en esta ciudad. Con 650 colaboradores, se atendieron en el año más de 4 millones de clientes, alcanzando una reducción en costos operativos superior a 15%.

La red de centros de distribución, almacenes y bodegas manejó más de 165 millones de piezas habiendo recorrido 58 millones de kilómetros. Como un elemento clave de la estrategia Omnicanal, visitamos 2.2 millones de domicilios para entregar 3.4 millones de paquetes a nivel nacional. Anunciamos la inversión en un gran centro logístico en un espacio de 175 hectáreas, que estará ubicado en el crucero de la autopista México Querétaro y el Arco Norte, un punto estratégico en el país. Se prevé que la primera etapa entre en operación en 2021.

El desarrollo organizacional busca ofrecer soluciones innovadoras que satisfagan las necesidades de nuestros clientes y sabemos que el equipo de colaboradores es el elemento esencial para lograrlo.

Siendo la capacitación un aspecto clave para mejorar el servicio, se fortalecieron las habilidades de más de 15 mil asesores por medio del Programa de Inducción de Experto en Ventas, el cual incrementa el enfoque en el servicio y, a partir de nuevas tecnologías, crea experiencias de compra sorprendentes. Los beneficios para nuestros clientes son una pronta atención y acceso ilimitado a toda nuestra oferta de productos a través del catálogo extendido.

Avanzamos en nuestro esfuerzo hacia la metodología de Alineación Total, de tal manera que Directores, Gerentes y Colaboradores midan su desempeño y el de sus equipos facilitando el contacto jefe-subordinado y potenciando el trabajo en equipo.

La Universidad Liverpool (UVL) en alianza con instituciones de alto prestigio, ofreció planes de capacitación que fortalecen el modelo de liderazgo de más de 2,400 participantes.

Acciones de responsabilidad social, adoptando escuelas, beneficiaron a comunidades aledañas a nuestras tiendas de Santa Fe, Acapulco, Ciudad Obregón y Bodega Tacubaya.
El programa Excelencia Educativa favoreció a 55 escuelas públicas y a más de 900 profesores a través de cursos diversos.

Como respuesta a los sismos ocurridos en septiembre movilizamos más de 500 toneladas de víveres a las zonas más afectadas y apoyamos a nuestros colaboradores que sufrieron daños en su vivienda. También se entregaron más de 4 mil comidas a brigadistas.

Resumen
Operativo

Los ingresos totales de 2017 sumaron $122,168 millones de pesos, representando un incremento de 21.6% sobre lo logrado en 2016.

A fin de reforzar las empresas y diversas Divisiones que conforman Puerto de Liverpool, el 16 de junio se realizaron los siguientes nombramientos: el Sr. Rolando Campos como Director General Adjunto Liverpool, el Sr. Laurence Pepping como Director General Adjunto Suburbia y Director Estrategia Digital, el Sr. Santiago de Abiega como Director General Adjunto de Crédito, el Sr. Ernesto Ynestrillas como Director General Adjunto Inmobiliaria, el Sr. Carlos Marín como Director Internacional y Boutiques y, por último, el Sr. Antonino Guichard como Director Omnicanal.

En medio de un retador ambiente macroeconómico y de consumo, las ventas al menudeo y servicios alcanzaron un total de $108,583 millones de pesos, un crecimiento de 23.5% a tiendas totales mientras que, a mismas tiendas, el crecimiento excluyendo Suburbia fue de 5.8%, ambas comparadas contra el año anterior. Estas cifras consideran que los almacenes Liverpool y Suburbia Coapa permanecen cerrados tras el sismo del 19 de septiembre.

Los ingresos de la tarjeta de crédito crecieron 11.9%, la cartera se incrementó 8.1%. Durante el año, 45.5% de las ventas comerciales se realizaron a través de financiamiento provisto por la empresa.

Se ha puesto especial atención en el otorgamiento de nuevos créditos, así como en el ajuste de las tasas de interés de acuerdo a las condiciones de mercado. A fin de mitigar los riesgos relacionados con el crecimiento de la cartera vencida se adoptaron medidas oportunas, haciendo énfasis en el otorgamiento del crédito así como en los temas relacionados con la cobranza. Al cierre del año, se logró un nivel de 4.5% de incobrabilidad, conteniendo los riesgos de manera adecuada.

Los ingresos relacionados con las actividades de arrendamiento de locales comerciales registraron un decremento de 2.4% comparado contra 2016, alcanzando la cifra de $3,104 millones de pesos. La ocupación se mantuvo en niveles de 97%, aunque el centro comercial Galerías Coapa permanece cerrado desde el sismo del 19 de septiembre.

Los daños, así como las pérdidas de negocio relacionados con los sismos, se encuentran debidamente cubiertos por las correspondientes pólizas de seguros. Hemos ya empezado a recibir algunos pagos por estos conceptos.

Derivado del crecimiento de la empresa, de la incorporación de Suburbia, del incremento en la morosidad de la cartera de crédito y de efectos únicos en el año, los gastos de operación se incrementaron 24.6%. Este rubro se hubiese incrementado 12.1% sin los mencionados efectos de una sola vez.

La utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) registró $18,350 millones de pesos, esto es, un crecimiento de 14.3% contra 2016.

Los gastos financieros y conceptos relacionados se vieron afectados por el incremento en los niveles de deuda y la volatilidad del tipo de cambio peso/dólar. El gasto financiero neto en el 2017 fue de $2,992 millones de pesos, mismo que incluye una pérdida cambiaria de $895 millones de pesos la cual se generó al revaluarse el peso generando el efecto contable opuesto a la ganancia obtenida al cierre de 2016.

Grupo Unicomer, empresa en la cual tenemos participación, atraviesa una etapa de consolidación y se encuentra afectada por las variables económicas en algunos países de Centro, Sud América y el Caribe.

Los impuestos a la utilidad sumaron la cantidad de $4,106 millones de pesos. Adicionalmente, los impuestos retenidos y pagados, los derechos de importación y las aportaciones al IMSS e INFONAVIT sumaron $11,380 millones de pesos.

La utilidad neta alcanzó la cantidad de $9,886 millones de pesos, un decremento de 2.5% contra 2016.

Para financiar nuestros planes de crecimiento y vencimientos, este año colocamos un bono por $5,000 millones de pesos en el mercado nacional, con un vencimiento combinado a cinco y a diez años. Se cuenta con una cobertura para tener una tasa de interés fija. Adicionalmente dispusimos de $5,000 millones de pesos de un crédito sindicado con tasa variable. Al cierre del ejercicio se habían prepagado $1,250 millones de pesos de este crédito.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 2 de marzo de 2017 decretó un dividendo de $1,288 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa.

Recordaremos 2017 por los siguientes eventos en el desarrollo de nuestra organización: la adquisición de Suburbia, la consolidación de este conglomerado de empresas, un nivel récord de aperturas con once almacenes Liverpool - Fábricas de Francia, y dos tiendas Suburbia, el continuo crecimiento de la estrategia Omnicanal, así como los efectos de los sismos de septiembre; también por haber sorteado el difícil y complejo entorno macroeconómico.

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

Atentamente,

Consejo de Administración
Ciudad de México, a 31 de diciembre de 2017

compre en línea
liverpool.com.mx
Regalo ESPECIAL
compre en línea
liverpool.com.mx

Consejo de Administración

Max David[1]
Presidente

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

Miguel Guichard[1]
Vicepresidente
Miembro del Comité de Operaciones

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

Jorge Salgado[2,3]
Consultor Independiente y Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Juan David[1]
Director Corporativo de Banco Invex, S.A.

Pedro Velasco[2,3]
Socio Emérito y Consejero de Santamarina y Steta, S.C.

Juan Miguel Gandoulf[2,3]
Director de Sagnes Constructores, S.A. de C.V.

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

Ricardo Guajardo[2]
Consultor

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

Guillermo Simán[2]
Vicepresidente Grupo Unicomer

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

Maximino Michel G.[1]
Profesionista Independiente

Luis Tamés[2]
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

[1] Consejero Patrimonial
[2] Consejero Independiente
[3] Miembro del Comité de Auditoría

EL PUERTO
DE LIVERPOOL
CABERNET SAUVIGNON - SYRAH
2016
CONT. NET. 750 ML
ALC. VOL. 13.9%
VALLE DE GUADALUPE • BAJA CALIFORNIA, MÉXICO

Estados Financieros **Consolidados**

Contenido

Informe de los auditores independientes 29

Informe del comité de auditoría y prácticas societarias 33

Estados consolidados de la posición financiera 35

Estados consolidados de resultado integral por función de gastos 36

Estados consolidados de cambios en el capital contable 37

Estados consolidados de flujos de efectivo 38

Notas a los estados financieros consolidados 39

Informe de los **auditores independientes**

A los accionistas y consejeros 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 2017 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 2017 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 las demás 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 ejercicio 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.

PricewaterhouseCoopers, S. C. Mariano Escobedo 573, Colonia Rincón del Bosque, C. P. 11580 Ciudad de México
T: (55) 5362 6000, www.pwc.com/mx

Cuestión clave de auditoría

Reconocimiento de la adquisición de un negocio

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros consolidados, el 4 de abril de 2017, la Compañía adquirió el control de Suburbia, S. de R. L. de C. V. (Suburbia) cuya principal actividad es el diseño y comercialización de ropa y accesorios, a través de una cadena de tiendas departamentales ubicadas en México. La contraprestación total ascendió a $18,205 millones, y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a $15,431, $4,708 y $7,482 millones, respectivamente.

Durante nuestra auditoría nos enfocamos en esta adquisición debido a la importancia del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos, así como a la del crédito mercantil resultante y a que la determinación de los valores razonables requiere la aplicación de juicios significativos basados en variables complejas.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoria en los activos más relevantes identificados, cuyo valor razonable requirió el uso de juicios significativos que fueron i) marcas propias operadas por Suburbia por $3,668 millones; ii) el intangible derivado del conocimiento del proceso operativo del negocio adquirido por $2,109 millones; y iii) los inmuebles y propiedades adquiridas por $5,319 millones. Los supuestos, premisas o variables más relevantes en estos rubros fueron: flujos de efectivo, tasa de descuento, betas, tasa de regalías, beneficios por amortización fiscal (TAB), factores de demérito y determinación de la vida útil. También la determinación del valor razonable de la contraprestación requirió el uso de juicios significativos, específicamente proyectar los diferentes escenarios posibles.

Cómo nuestra auditoría abordó la cuestión

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron los siguientes:

Debido a los juicios significativos empleados por la Administración en los modelos de valuación para la determinación de la contraprestación de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos, particularmente para el caso de las marcas, activos intangibles y propiedades, mobiliario y equipo, involucramos a nuestros expertos en valuación para evaluar selectivamente las premisas y criterios utilizados por la Administración y su experto independiente en dichos modelos. En específico:

Evaluamos la capacidad y objetividad del experto independiente.

Con el apoyo de nuestros expertos en valuación, cotejamos que los modelos utilizados por la Administración para la determinación de los valores razonables, fueran los utilizados y reconocidos para valuar activos de características similares en la industria. Asimismo, verificamos que se utilizaran métodos igualmente reconocidos para el cálculo del valor terminal en aquellos casos donde aplicó (valor de negocio adquirido), el cual está basado en un flujo normalizado.

Desafiamos las proyecciones financieras de la Administración, incluyendo el valor terminal determinado por la Administración, comparándolas con el desempeño y tendencias históricas de los negocios de la Compañía, y en su caso obteniendo explicaciones de la Administración.

Corroboramos que las proyecciones de la Administración fueran consistentes con los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía.

Comparamos las cifras presupuestadas con los resultados reales para identificar si algún supuesto en las proyecciones pudiera considerarse muy optimista.

Comparamos los supuestos de valuación más relevantes (tasa de descuento, betas, tasa de regalías, beneficios por amortización fiscal (TAB), factores de demérito, así como la determinación de la vida útil de los activos), con fuentes independientes de mercado que contienen los comúnmente usados y aceptados para activos de estas características para la industria en la que se desarrolla cada entidad que comprende la Compañía.

Comparamos, con bases selectivas, los valores de reposición de los activos fijos determinados por los peritos independientes con información disponible en el mercado.

Provisión para el deterioro de la cartera de créditos

Como se describe en las Notas 3.3.2 y 8 sobre los estados financieros, la cartera de créditos por un importe de $38,145 millones de pesos, se origina de los bienes y servicios adquiridos a crédito por los tarjetahabientes de la Compañía y se compone de los saldos de dos tarjetas de crédito: 1) "Liverpool" y 2) "Liverpool Premium Card", la recuperabilidad de la cartera se evalúa periódicamente reconociendo las provisiones para deterioro correspondientes a cada grupo de créditos, de acuerdo con las IFRS.

La provisión para el deterioro de la cartera de créditos por un importe de $3,086 millones de pesos se basa en un modelo de pérdida incurrida, cuya metodología de cálculo considera principalmente:

1) exposición al incumplimiento, 2) probabilidad de incumplimiento de pago y 3) pérdida estimada una vez presentado el incumplimiento.

Durante nuestra auditoría nos enfocamos en este rubro principalmente por la importancia del valor de la cartera de créditos y de la provisión para el deterioro de la cartera, y porque el proceso para determinar la provisión es complejo al involucrar diversas variables que se describen en el párrafo anterior.

En particular, concentramos nuestros esfuerzos de auditoría en los supuestos empleados por la Administración tales como, la clasificación de los saldos de cartera por segmento de antigüedad, la probabilidad de que las cuentas incurran en incumplimiento y sean irrecuperables.

Como parte de nuestra auditoría realizamos los siguientes procedimientos:

Con el apoyo de nuestros expertos en valuación analizamos la metodología utilizada por la Administración para la determinación de la provisión para el deterioro de la cartera de créditos.

Debido a la relevancia que tiene el reporte de antigüedad de la cartera para el cálculo y evaluación de la reserva de deterioro, se evaluaron los controles sobre el sistema de información que lo genera, en particular, para una muestra de clientes se reprocesó su clasificación al cierre del ejercicio para considerar la adecuada clasificación de las cuentas según su antigüedad.

Reprocesamos mediante pruebas selectivas la determinación de los cálculos generados por el sistema considerando la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento de pago y la pérdida estimada una vez presentado el incumplimiento, cotejándolos contra la metodología de cálculo.

Evaluamos sobre bases selectivas los supuestos utilizados por la Administración considerando los indicadores del comportamiento histórico de la cartera y de las cancelaciones reales ocurridas dentro de los siguientes 12 meses al cierre del ejercicio.

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 (CNBV) y el Informe Anual presentado a los Accionistas (pero no incluye los estados financieros consolidados ni este informe de los auditores independientes), los cuales se emitirán después de la fecha de este informe.

Esta información adicional no está cubierta por esta 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 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; revelando, en su caso, las cuestiones relativas a negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

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. 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 debido 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 si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones relativas presentadas por la Administración.
- Evaluamos si es adecuado que la Administración utilice la base contable de negocio en marcha para preparar los estados financieros consolidados, y si, basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe incertidumbre material con base en hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas 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, incluyendo las revelaciones relativas incluidas en las notas, y si los estados financieros consolidados representan razonablemente las transacciones y hechos subyacentes.
- 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 a los responsables del gobierno de la Compañía 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 a los responsables del gobierno de la Compañía 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 a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo 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 razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público.

El nombre del socio a cargo de la auditoría se informa a continuación.

PricewaterhouseCoopers, S. C.

C.P.C. José Luis Guzmán
Socio de Auditoría
Ciudad de México, 14 de marzo de 2018

Informe del comité de **auditoría y prácticas societarias**

México, D. F. a 16 de febrero de 2018

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 2 de marzo de 2017, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Jorge Antonio Salgado Martínez, por el ejercicio 2017.

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 2017.

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 2017 y 2016, 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 2017, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2018.

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 2016, presentado el 31 de mayo de 2017.

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 2017, 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 2017.

j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

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 2017, 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	31 de diciembre de **2017**	31 de diciembre de 2016	1 de enero de 2016
				Reformulado [*]
Activo				
ACTIVO CIRCULANTE:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	$ 16,635,078	$ 25,574,230	$ 8,583,219
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	25,770,575	23,557,486	22,762,580
Impuesto al valor agregado por recuperar		2,305,640	2,922,699	1,319,231
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	2,183,187	1,092,800	916,278
Instrumentos financieros derivados	10	56,593	-	-
Inventarios		18,486,423	16,127,451	13,849,931
Pagos anticipados		1,913,794	1,908,003	1,304,704
Total del activo circulante		67,351,290	71,182,669	48,735,943
ACTIVOS NO CIRCULANTES:				
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	9,288,273	8,879,363	7,981,563
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	264,681	224,759	210,664
Instrumentos financieros derivados	10	3,495,929	4,028,255	1,516,534
Inversión en acciones de asociadas	11 y 24	7,414,960	7,228,797	6,028,798
Propiedades de inversión - Neto	12	18,922,292	17,594,019	16,305,027
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	13	43,855,877	35,463,511	31,924,823
Intangibles - Neto	14	16,274,581	2,666,831	2,321,350
Impuesto sobre la renta diferido	21.2	1,398,238	719,297	297,764
Beneficios a los empleados - Neto	17	-	-	164,020
Tota del activo		$ 168,266,121	$ 147,987,501	$ 115,486,486
Pasivo				
PASIVO A CORTO PLAZO:				
Proveedores		$ 22,535,802	$ 19,106,919	$ 15,210,743
Acreedores		9,652,309	8,406,002	6,992,277
Provisiones	15	2,074,419	1,606,127	1,555,440
Deuda a corto plazo	16	2,858,956	2,100,000	-
Ingresos diferidos		2,060,342	1,927,445	1,760,558
Instrumentos financieros derivados	10	20,486	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar		131,435	1,052,249	724,583
Total del pasivo a corto plazo		39,333,749	34,198,742	26,243,601
Deuda a largo plazo	16	33,358,545	28,471,826	14,096,066
Instrumentos financieros derivados	10	-	31,802	102,050
Beneficios a los empleados - Neto	17	1,494,031	787,231	526,405
Impuesto sobre la renta diferido	21.2 y 24	3,997,418	3,162,404	3,173,552
Total del pasivo		78,183,743	66,652,005	44,141,674
Capital contable				
Capital social	20	3,374,282	3,374,282	3,374,282
Utilidades acumuladas		82,963,786	74,474,249	65,864,825
Reservas de capital	20.2	3,520,023	3,483,220	2,100,449
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		89,858,091	81,331,751	71,339,556
Participación no controladora		224,287	3,745	5,256
Total del capital contable		90,082,378	81,335,496	71,344,812
Total del pasivo y capital contable		$ 168,266,121	$ 147,987,501	$ 115,486,486

[*] Véase Nota 24
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
excepto utilidad por acción

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017	2016 Reformulado (*)
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		$ 107,207,837	$ 87,463,880
Intereses ganados de clientes		10,480,928	9,365,108
Ingresos por arrendamientos		3,104,213	3,179,298
Servicios y otros		1,375,301	433,250
Total de ingresos	2.22	122,168,279	100,441,536
Costos y gastos:			
Costo de ventas		73,387,487	60,107,806
Gastos de administración		33,549,108	26,927,339
Costos y gastos totales	23	106,936,595	87,035,145
Utilidad de operación		15,231,684	13,406,391
Intereses a cargo		(2,770,722)	(1,344,225)
Pérdida cambiaria		(4,366,841)	(324,047)
Costos financieros		(7,137,563)	(1,668,272)
Utilidad cambiaria		3,471,895	1,073,848
Rendimientos sobre inversiones		681,631	335,426
Participación en los resultados de asociadas	11 y 24	628,030	715,672
Utilidad antes de impuestos		12,875,677	13,863,065
Impuestos a la utilidad	21 y 24	2,989,340	3,724,156
Utilidad neta consolidada		9,886,337	10,138,909
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
Partidas que serán reclasificadas a resultados:			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos		539,908	652,371
Efecto de conversión por inversión en asociadas - Neto		(503,105)	730,400
Partidas que no serán reclasificadas a resultados:			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos - Netas de impuestos	17	(130,520)	(242,488)
Utilidad integral consolidada		**$ 9,792,620**	**$ 11,279,192**
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,885,690	$ 10,140,432
Participación no controladora		647	(1,523)
		$ 9,886,337	**$ 10,138,909**
Utilidad por acción básica y diluida	20.4	**$ 7.37**	**$ 7.55**
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		$ 9,791,382	$ 11,280,703
Participación no controladora		1,238	(1,511)
		$ 9,792,620	**$ 11,279,192**
Utilidad integral por acción básica y diluida		**$ 7.30**	**$ 8.40**

(*) Véase Nota 24
Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de **cambios en el capital contable**

(Notas 1, 2, 3, 20 y 24)
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 2016 originalmente reportados	$ 3,374,282	$ 66,227,239	$2,100,449	$ 71,701,970	$ 5,256	$ 71,707,226
Ajustes por reformulación (neto de impuestos) Nota 24	-	(362,414)	-	(362,414)	-	(362,414)
Saldos reexpresados al inicio del ejercicio	3,374,282	65,864,825	2,100,449	71,339,556	5,256	71,344,812
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	-	-	730,400	730,400	-	730,400
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	652,371	652,371	-	652,371
Total utilidad integral	-	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)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Saldos al 31 de diciembre de 2016 originalmente reportados (Nota 24)	3,374,282	74,524,945	3,483,220	81,382,447	3,745	81,386,192
Ajustes por reformulación (neto de impuestos)	-	(50,696)	-	(50,696)	-	(50,696)
Saldos reexpresados	3,374,282	74,474,249	3,483,220	81,331,751	3,745	81,335,496
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,885,690	-	9,885,690	647	9,886,337
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(131,111)	-	(131,111)	591	(130,520)
Efecto por conversión de inversión en asociadas	-	-	(503,105)	(503,105)	-	(503,105)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	539,908	539,908	-	539,908
Total utilidad integral	-	9,754,579	36,803	9,791,382	1,238	9,792,620
Transacciones con los propietarios:						
Transacciones con la participación no controladora	-	23,466	-	23,466	219,304	242,770
Dividendos pagados ($0.96 pesos por acción)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)	-	(1,288,508)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,265,042)	-	(1,265,042)	219,304	(1,045,738)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	**$ 3,374,282**	**$ 82,963,786**	**$3,520,023**	**$ 89,858,091**	**$ 224,287**	**$ 90,082,378**

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	Año que terminó el 31 de diciembre de **2017**	2016
Actividades de operación			
Resultado antes de impuestos		$ 12,875,677	$ 13,863,065
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización		3,423,103	2,644,521
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	3,081,018	2,337,642
Merma de inventarios		832,139	786,735
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	11.2	(628,030)	(715,672)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(370,588)	(11,578)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		-	(57,512)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	17	183,151	84,526
Intereses devengados a favor		(5,708,985)	(4,754,420)
Intereses devengados a cargo		2,770,722	1,338,235
		3,582,530	1,652,477
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		5,672,913	4,780,945
Cartera de créditos a corto plazo		(5,258,035)	(3,159,073)
Inventarios		(921,726)	(3,064,255)
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,296,974	(1,603,468)
Otras cuentas por cobrar		(908,773)	(176,522)
Pagos anticipados		133,095	(603,299)
Cartera de créditos a largo plazo		(408,910)	(897,800)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		(39,922)	(14,095)
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		2,041,505	3,896,176
Provisiones		6,954	50,687
Ingresos diferidos		129,180	166,887
Acreedores		(451,761)	944,592
Beneficios a los empleados		48,949	97,832
Impuestos a la utilidad pagados		(4,438,208)	(3,678,173)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		13,360,442	12,255,976
Actividades de inversión:			
Adquisición de subsidiarias - neto de efectivo		(17,532,852)	-
Dividendos recibidos de asociadas		120,102	246,069
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	13	(5,807,501)	(5,701,018)
Adquisición de propiedades de inversión	12	(1,558,595)	(1,356,248)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		815,193	124,768
Venta de propiedades de inversión		-	84,847
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	14	(1,051,703)	(900,941)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(25,015,356)	(7,502,523)
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		(11,654,914)	4,753,453
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	20.1	(1,288,292)	(1,288,366)
Intereses pagados		(2,645,946)	(1,020,240)
Pago de deuda		(3,350,000)	-
Recursos obtenidos de deudas contratadas		10,000,000	14,546,164
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		2,715,762	12,237,558
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(8,939,152)	16,991,011
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		24,818,261	7,759,790
Fluctuación cambiaria del efectivo		755,969	823,429
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		**$ 16,635,078**	**$ 25,574,230**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los **estados financieros consolidados**

31 de diciembre de 2017 y 2016
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 presencia en toda la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía operaba un total de 131 tiendas departamentales, 90 con el nombre de Liverpool, 41 con el nombre de Fábricas de Francia y además de 121 boutiques especializadas y 124 tiendas con el nombre de Suburbia. En 2017 iniciaron operaciones once tiendas, cuatro con formato Liverpool (Tlaxcala, Tlaxcala; Tuxtla Oriente, Chiapas; Parque Puebla, Puebla y Parque Toreo, Edo. de México), siete con el formato Fábricas de Francia (Buenavista, Cd. de México; Apizaco, Tlaxcala; Tonalá Plaza Lomas, Jalisco; Saltillo, Coahuila; Chalco, Edo. de México; Oaxaca Plaza Bella, Oaxaca y Comitán, Chiapas) y dos más bajo el formato Suburbia. En tanto, 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. Tras el sismo del 19 de septiembre de 2017, el Centro Comercial Galerías Coapa, así como los almacenes Liverpool y Suburbia Coapa permanecen cerrados en tanto se realizan las reparaciones necesarias.

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 27 de ellos, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

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

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

Combinación de negocios

Suburbia

El 10 de agosto de 2016, la Compañía llegó a un acuerdo con Wal-Mart de México, S. A. B. de C. V. (Wal-Mex), para adquirir su negocio minorista de prendas de vestir en México bajo la marca Suburbia, que incluye (i) el 100% de las acciones de cuatro entidades jurídicas, (ii) los derechos de propiedad intelectual de la marca "Suburbia" y (iii) 122 tiendas, (iv) el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex), y (v) un centro de distribución ubicado en una propiedad rentada a un tercero. Suburbia cuenta con más de 45 años de experiencia en México, y con un capital humano constituido por aproximadamente 8,500 empleados.

La operación fue aprobada en definitiva y sin imposición de condición alguna por la Comisión Federal de Competencia ("COFECE") el 10 de marzo de 2017, concretándose la adquisición el 4 de abril de 2017. La Compañía celebró una serie de contratos de servicios de transición con Wal-Mex para servicios de administración, financieros, contables, de tecnología de la información, lo cual garantizará la continuidad de las operaciones de Suburbia. Estos acuerdos permanecerán vigentes hasta por los 12 meses siguientes al cierre de la adquisición a elección de la Compañía.

De acuerdo a los requerimientos de IFRS, la Compañía adquirió el control de Suburbia desde el 4 de abril de 2017, fecha en la que tuvo la capacidad para dirigir sus actividades relevantes.

Con base a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera 3 "Combinaciones de Negocios" (NIIF 3), la adquisición se registró utilizando el método de compra distribuyendo el total de la contraprestación pagada a los activos adquiridos y pasivos asumidos, con base en los valores justos, y el diferencial de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registró como crédito mercantil.

El crédito mercantil se compone principalmente de la participación de mercado obtenida en un segmento de mercado que representa un alto potencial de crecimiento para la Compañía, surge de la adquisición y representa el exceso de la contraprestación transferida y el valor razonable de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. El crédito mercantil registrado no es deducible para efectos fiscales.

La transacción se concretó al valor de mercado de los activos adquiridos, conforme a datos derivados de la valuación y estudios realizados por expertos independientes. La contraprestación total pagada ascendió a $18,205 millones, y el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos y el crédito mercantil, determinados y reconocidos a la fecha de adquisición ascendieron a $15,431 millones, $4,708 millones y $7,482 millones, respectivamente.

Los activos y pasivos reconocidos como resultado de la adquisición son los siguientes:

Cifras expresadas en millones de pesos

		Al 4 de abril de **2017**
Activos circulantes [1]	$	4,335
Propiedades, mobiliario y equipo		5,319
Activos intangibles [2]		5,777
Pasivos circulantes [3]		(3,042)
Beneficios a los empleados		(341)
Impuesto a la utilidad diferido		(1,325)
Total de activos netos identificables adquiridos		10,723
Menos: Precio de compra		(18,205)
Crédito mercantil	$	7,482

(1) Los activos circulantes consisten de efectivo por $672 millones, otras cuentas por cobrar por $326 millones, inventarios por $2,349 millones, impuesto al valor agregado por $783 millones, pagos anticipados por $141 millones e impuestos por recuperar por $64 millones.

(2) Los activos intangibles consisten de marcas por $3,668 millones y otros intangibles (CATMex) por $2,109 millones. Véase Nota 14.

(3) Los pasivos circulantes consisten de proveedores y cuentas por pagar por $2,225 millones, impuestos por pagar y contribuciones por $469 millones y acreedores diversos por $348 millones.

La contraprestación de la adquisición fue pagada en efectivo y los costos relacionados con la compra de Suburbia ascendieron a $119 millones al 31 de diciembre de 2017, los cuales se registraron en el rubro de gastos de administración en el estado de resultados.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de terrenos con Wal-Mex, en los que se encuentran ubicadas algunas de las tiendas Suburbia que adquirió. Los plazos de dichos arrendamientos son variados y las rentas pactadas se encuentran pactadas a valor de mercado.

La Compañía comenzó a consolidar los activos netos de Suburbia en su estado de situación financiera consolidado al 30 de abril de 2017 y por lo tanto, en el estado de resultados consolidado al 31 de diciembre de 2017, se incluye la utilidad neta de Suburbia por los nueve meses terminados en esa fecha. Las entidades de Suburbia adquiridas de Wal-Mex aportaron ingresos de $12,764 millones y una utilidad neta de $745 millones durante el periodo comprendido del 4 de abril al 31 de diciembre de 2017.

Si la adquisición de Suburbia hubiera ocurrido el 1 de enero de 2017 los ingresos totales y la utilidad neta consolidada proforma de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 habrían sido de $126,368 y $10,813 millones respectivamente.

A la fecha de adquisición, la Compañía reconoció un pasivo contingente de $62 millones de pesos derivado de una demanda interpuesta en contra de Suburbia por New Fairsel (proveedor de ropa) previo a la adquisición.

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 (Controladoras). El 19 de mayo de 2017, la Compañía y las Controladoras acordaron poner término al Contrato de Asociación, liberando a las partes de todos los derechos y obligaciones estipulados en dicho contrato, sin penalización alguna para ninguna de las partes.

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 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 5 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 efectivas para los periodos que comienzan en o después del 1 de enero 2017, de 2018 y de 2019.

Normas aplicables vigentes a partir del 1 de enero de 2017, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Iniciativas de revelación - Modificaciones a la NIC 7. Requiere explicar los cambios en pasivos surgidos por actividades por financiamiento, incluyendo cambios surgidos de flujos de efectivo (recursos obtenidos y pagos de préstamos), y los cambios no monetarios, tales como adquisiciones, disposiciones, acumulación de intereses, y diferencias por tipo de cambio no realizadas.

Normas aplicables vigentes a partir del 1 de enero de 2018 y 2019

a. NIIF 9 "Instrumentos financieros"

Naturaleza del cambio

La NIIF 9 trata la clasificación, medición y baja de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

Impacto

El nuevo modelo de deterioro requiere estimaciones de deterioro con base en pérdidas crediticias esperadas, en lugar de pérdidas crediticias incurridas bajo NIC 39. De acuerdo a las evaluaciones realizadas por la Compañía respecto a la nueva norma, se tuvo un aumento poco significativo en la estimación de pérdidas para clientes en aproximadamente un 0.4% con respecto a la provisión actual.

La Compañía no espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación y medición de los activos financieros, ya que actualmente se encuentran medidos a costo amortizado y con base en el análisis efectuado continuarán siendo medidos de esta forma. Con respecto a la contabilidad de coberturas, esta norma no tendrá efecto en la Compañía porque continuará utilizando las guias de IAS 39.

Fecha de adopción de la Compañía

La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma, y los comparativos de 2017 no se reexpresarán.

b. NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

Naturaleza del cambio

El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Ésta reemplazará a la NIC 18, que cubre los contratos de bienes y servicios, y a la NIC 11, que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de un bien o servicio a un cliente. La norma permite para su adopción un enfoque retrospectivo completo, así como un enfoque retrospectivo modificado.

Impacto

Con base en el análisis realizado sobre los tipos de ingresos de la Compañía, los efectos de la adopción de la nueva NIIF 15, no tendrán un impacto significativo en la contabilización de la Compañía ya que sus principales ingresos, cumplen con las 5 condiciones para el reconocimiento de ingreso de manera puntual, y en aquellos casos cuyos ingresos, que son menores, tienen un impacto, se trata de efectos de presentación en el estado de resultado integral, por lo tanto serán reclasificados al rubro respectivo.

Fecha de adopción de la Compañía

Es obligatoria para los ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero de 2018. La Compañía tiene la intención de adoptar la norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo que significa que el impacto acumulativo de la adopción se reconocerá en las utilidades acumuladas a partir del 1 de enero de 2018 y que los comparativos no se reexpresarán.

c. NIIF 16 "Arrendamientos"

Naturaleza del cambio

La NIIF 16 se publicó en enero de 2016. El resultado será que casi todos los contratos de arrendamiento se reconocerán en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre el arrendamiento financiero y el operativo. De acuerdo con la nueva norma, se reconoce un activo (el derecho de uso del bien arrendado) y un pasivo financiero para pagar rentas. Las únicas excepciones son los arrendamientos a corto plazo y de valor poco significativo. La contabilidad de los arrendadores no cambiará de forma significativa.

Impacto

La norma afectará principalmente a la contabilidad de arrendamientos operativos de la Compañía. A la fecha la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de determinar en qué medida estos compromisos por arrendamiento operativo tendrán como resultado un activo y un pasivo para futuros pagos, y cómo esto afectará las utilidades y la clasificación de los flujos de efectivo de la Compañía. Véase Nota 18.

Fecha de adopción de la Compañía

Es obligatoria para los ejercicios iniciados en, o después del, 1 de enero de 2019. En esta etapa, la Compañía no tiene intención de adoptar la norma antes de su fecha efectiva.

No hay otras normas que aún no sean efectivas y de las que se podría esperar tengan un impacto significativo sobre la Compañía en los periodos de reporte actual o futuro, y en transacciones futuras previsibles.

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 2017 y 2016 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
Banlieue, S. A. de C. V.	99.99%	Tenedora de Suburbia, S. de R. L. de C.V. y otras empresas prestadoras de servicios e inmobiliarias
Diez compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la NIIF 10 "Estados financieros consolidados". Este fideicomiso se describe en la Nota 12 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 también la moneda funcional.

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 utilidad o pérdida cambiaria dentro del 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

a. 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.

b. 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.

c. 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.

d. 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 con base en el análisis individual de cada cuenta y de los resultados de la evaluación del comportamiento de la cartera. 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 ha sido suficiente históricamente 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 10. El total del valor razonable de los instrumentos financieros derivados usados como instrumentos de cobertura se clasifica como activo o pasivo no circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo circulante cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses.

Cuando un instrumento 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 los otros resultados integrales. 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

Para efectos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a la vista en instituciones financieras, otras inversiones de corto plazo, de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos que sean fácilmente convertibles en efectivo y que están sujetas a riesgos insignificantes de cambios de valor, y sobregiros bancarios. Los equivalentes de efectivo están representados por inversiones en reportos sobre 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, excepto por el negocio de Suburbia que están valuados a costo detallista.

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

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 12.

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 incurren. 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 se muestra a continuación:

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 13.

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. Éstas 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 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 calificables, se deducen de los costos por préstamos elegibles para ser capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hubo capitalización de costos 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

i. Crédito mercantil

El crédito mercantil en adquisiciones de subsidiarias se incluye en los activos intangibles y no se amortiza pero revisiones de deterioro se llevan a cabo anualmente o con mayor frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican un posible deterioro, y se registra al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. Las ganancias y pérdidas en la disposición de una Compañía incluyen el valor en libros del crédito mercantil relacionado con la Compañía vendida.

Con el propósito de comprobar el deterioro, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna a cada una de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad a las que se ha asignado el crédito mercantil representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que se controla el crédito mercantil para efectos de gestión interna. El crédito mercantil se controla a nivel de segmento operativo.

ii. Marcas

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo histórico, en tanto que las adquiridas a través de combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de la adquisición. Las marcas no se amortizan y se sujetan a pruebas de deterioro anualmente. A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de estos activos. Las marcas se consideran de vida útil indefinida por el posicionamiento que tienen en el mercado, algunas de ellas, por más de 30 años y porque la experiencia de la Compañía y la evidencia en el mercado indican que continuarán generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida. Adicionalmente la Compañía estima que no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que limiten las vidas útiles de dichas marcas.

iii. Desarrollo de sistemas y programas de cómputo

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 14.

iv. Otros intangibles

Como resultado de la adquisición de Suburbia la Compañía reconoció un intangible derivado del conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Este intangible se reconoció a su valor razonable a la fecha de la adquisición y se consideró de vida indefinida con base en la expectativa de generación de beneficios económicos futuros, y está sujeto a pruebas de deterioro cuando se identifican indicios de deterioro.

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.

El crédito mercantil y los activos intangibles de vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro, o con mayor frecuencia si existen eventos o circunstancias que indiquen que podrían verse afectados. Otros activos se someten a pruebas de deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperado. Se reconoce una pérdida por deterioro por el valor en libros del activo que exceda su valor recuperable. El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos sus costos de disposición y su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los que existan flujos de efectivo identificables por separado, que son en gran medida independientes de los flujos de efectivo de otros activos o Grupos de activos (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros deteriorados distintos al crédito mercantil se revisan para determinar la posible reversión del deterioro al final de cada periodo de reporte.

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, emisiones de certificados bursátiles y Senior Notes.

Estos financiamientos se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente se registran 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.

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 15.

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 2017 y 2016, 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 21.

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 remediciones del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidos 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 remediciones 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 $263,946 al 31 de diciembre de 2017 ($276,525, al 31 de diciembre de 2016) que se encuentra incluida en la Nota 15 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 17.

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 a continuación:

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 la mercancía. 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.

• 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 consolidado 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 y otros.

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 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 20.

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.

2.29. Combinación de negocios

La Compañía utiliza el método de compra para reconocer las adquisiciones de negocios. La contraprestación por la adquisición de una subsidiaria se determina con base en el valor razonable de los activos netos transferidos, los pasivos asumidos y el capital emitido por la Compañía. La contraprestación de una adquisición también incluye el valor razonable de aquellos pasivos y activos resultado de un acuerdo de consideración contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se reconocen inicialmente a su valor razonable a la fecha de la adquisición. La Compañía reconoce la participación no controladora en la entidad adquirida ya sea a su valor razonable a la fecha de adquisición o al valor proporcional de los activos netos identificables de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto conforme se incurren.

Cualquier consideración contingente a ser pagada por la Compañía se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de la consideración contingente reconocida como un activo o pasivo se reconocen de conformidad con la NIC 39, ya sea en resultados o en ORI. La contraprestación contingente que se clasifica como capital no requiere ajustarse, y su liquidación posterior se registra dentro del capital.

2.30. Combinación de negocios o adquisición de activos

Una entidad determinará si una transacción es una combinación de negocios mediante la aplicación de la definición de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios" NIIF, que requiere que los activos adquiridos y los pasivos asumidos constituyan un negocio, siempre y cuando se tengan los siguientes tres elementos; 1) insumo: todo recurso económico que elabora, o tiene la capacidad de elaborar, productos si se les aplica uno o más procesos; 2) proceso: todo sistema, norma, protocolo, convención o regla que aplicado a un insumo o insumos, elabora o tiene la capacidad de elaborar productos, y 3) producto: el resultado de insumos y procesos aplicados a éstos que proporcionan o tienen la capacidad de proporcionar una rentabilidad en forma de dividendos, menores costos u otros beneficios económicos directamente a los inversores u otros propietarios, miembros o partícipes. Cuando los activos adquiridos no sean un negocio, la entidad contabilizará la transacción como la adquisición de un activo, y distribuirá el costo de la transacción entre los activos individualmente identificables y los pasivos sobre la base de sus valores razonables relativos en la fecha de la compra. Esta transacción no dará lugar a un crédito mercantil, y en caso de incurrir en costos durante el proceso de la adquisición, estos se reconocen como parte del activo.

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 26 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 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 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 16, 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 2017 y 2016 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US$1,054,179, €121 y US$535,031, €2,043 respectivamente. De presentarse un incremento de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente $2,073,107 y $1,107,650. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

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

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

	31 de diciembre de			
En miles de dólares estadounidenses:		**2017**		2016
Activos monetarios	US$	48,726	US$	565,641
Pasivos monetarios		(1,102,905)		(1,100,672)
Posición neta pasiva	**US$**	**(1,054,179)**	**US$**	**(535,031)**
Equivalente en pesos	**$**	**(20,728,216)**	**$**	**(11,032,007)**
En miles de euros:				
Activos monetarios	€	10,555	€	9,717
Pasivos monetarios		(10,676)		(11,760)
Posición neta pasiva	**€**	**(121)**	**€**	**(2,043)**
Equivalente en pesos	**$**	**(2,852)**	**$**	**(44,491)**

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

		14 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017
Dólar estadounidense	$	18.8610	$	19.6629
Euro	$	22.9850	$	23.5729

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los financiamientos contratados 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 financiamientos 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 86% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable.

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

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 2017 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 2017 y 2016 hubieran aumentado en $172,623 y $155,690 neto de impuestos diferidos, respectivamente, principalmente como resultado de los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de cobertura contratados para cubrir la exposición a cambios en la tasa de interés.

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

3.2.3 Riesgo de inflación

Al 31 de diciembre de 2017 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 2017 y menor en 2016 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 $72,956 y $66,324, 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 $10,350,000 así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

En la tabla que se muestra a continuación 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 1 mes y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2017			
Proveedores y acreedores	$ 34,836,910	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	3,362,993	14,871,696	28,566,444
Préstamos de instituciones financieras	2,184,210	3,652,521	-
Instrumentos financieros derivados	20,486	-	-
	$ 40,404,599	**$ 18,524,217**	**$ 28,566,444**
31 de diciembre de 2016			
Proveedores y acreedores	$ 29,119,048	$ -	$ -
Emisiones de deuda e intereses contractuales	4,139,863	11,365,989	27,407,474
Préstamos de instituciones financieras	85,788	964,350	-
Instrumentos financieros derivados	-	31,802	-
	$ 33,344,699	**$ 12,362,141**	**$ 27,407,474**

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 diversos factores que incluyen tendencias históricas en la antigüedad de la cartera, historial de cancelaciones y expectativas futuras de desempeño. 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.

	Valor en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
31 de diciembre de 2017				
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	$ 3,253,940	$ -	$ 3,253,940	$ -
Equivalentes de efectivo	13,381,138	13,381,138	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	(20,486)	-	(20,486)	-
Total	**$ 16,614,592**	**$ 13,381,138**	**$ 3,233,454**	**$ -**
31 de diciembre de 2016				
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)	-
Total	**$ 16,333,140**	**$ 12,336,687**	**$ 3,996,453**	**$ -**

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 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

El registro contable de las ventas a meses sin intereses implica que la Administración de la Compañía determine el valor presente aplicando la tasa de descuento similar a la que cobran los bancos comerciales (entre 3% y 12%) en promociones similares.

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.

4.2. 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 Deterioro estimado de activos intangibles de vida útil indefinida

La identificación y medición de deterioro de activos intangibles con vidas indefinidas involucra la estimación de valores razonables. Estas estimaciones y supuestos pudieran tener un impacto significativo en la decisión de reconocer o no un cargo por deterioro y también en la magnitud de tal cargo. La Compañía realiza un análisis de valuación y considera información interna relevante, así como otra información pública de mercado. Las estimaciones de valor razonable son principalmente determinadas utilizando flujos de efectivo descontados y comparaciones de mercado. Estos enfoques usan las estimaciones y supuestos significativos, incluyendo flujos de efectivo futuros proyectados (incluyendo plazos), tasas de descuento que reflejan el riesgo inherente en flujos de efectivo futuros, múltiplos de flujo de efectivo de salida, tasas de crecimiento perpetuas, determinación de comparables de mercado apropiados y la determinación de si una prima o descuento debe aplicarse a los comparables.

4.2.4 Combinaciones de negocios - asignaciones del precio de compra

Para las combinaciones de negocios, las NIIF requieren que se lleve a cabo un cálculo de valor razonable asignando el precio de compra al valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. Cualquier diferencia entre la contraprestación pagada y el valor razonable de los activos netos adquiridos identificables se reconoce como crédito mercantil o ingresos en resultados en caso de que fuera una ganga. El cálculo del valor razonable se lleva a cabo en la fecha de adquisición.

Como resultado de la naturaleza de la evaluación del valor razonable a la fecha de adquisición, la asignación del precio de compra y las determinaciones del valor razonable requieren de juicios significativos basados en un amplio rango de variables complejas en cierto tiempo. La Administración usa toda la información disponible para hacer las determinaciones del valor razonable. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración ha determinado los valores de los activos adquiridos y los pasivos asumidos en la adquisición de Suburbia, como se muestra en la Nota 1.

4.2.5 Estimación de vidas útiles de marcas y otros activos intangibles de vida indefinida

Las marcas adquiridas como parte de Suburbia han demostrado su longevidad al haber tenido éxito en el mercado por varias décadas y son bien reconocidas en México. El conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex) es único en el mercado mexicano y ha generado beneficios económicos para Suburbia por varias décadas. Con base en la experiencia propia, durante 170 años de operar en México, la Compañía considera que CATMex continuará generando flujos de efectivo para la Compañía en forma indefinida.

A la fecha no se han identificado factores que limiten la vida útil de los activos intangibles antes mencionados y no existen consideraciones de índole legal, regulatorio o contractual que los limiten, por lo que a juicio de la Administración de la Compañía se determinó designar a las marcas de Suburbia y a CATMex como de vida útil indefinida.

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

31 de diciembre de **2017**	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	$ 3,253,940	$ -	$ -	$ 3,253,940
Inversiones	13,381,138	-	-	13,381,138
Cartera de créditos a corto y largo plazos	35,058,848	-	-	35,058,848
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	3,004,945	-	-	3,004,945
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	3,552,522	3,552,522

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ -	$ 31,546,045	$ 31,546,045
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazo	-	4,671,456	4,671,456
Proveedores y acreedores	-	30,533,068	30,533,068
Instrumentos financieros derivados a corto plazo	20,486	-	20,486

31 de diciembre de 2016	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados usados para coberturas	Total
Activos financieros:				
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 a corto y largo plazos	-	-	4,028,255	4,028,255

	Derivados usados para coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos financieros:			
Emisión de certificados bursátiles y Senior Notes a corto y largo plazo	$ -	$ 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

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	
	2017	2016
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	$ 26,350,076	$ 25,156,363
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	7,437,316	6,180,174
Total cuentas por cobrar no deterioradas	33,787,392	31,336,537
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo [1]		
AAA	16,601,908	25,551,295
AA	-	-
A	-	-
	16,601,908	25,551,295
Activos financieros - instrumentos financieros derivados [2]		
AAA	3,552,522	4,028,255
AA	-	-
	3,552,522	4,028,255
	$ 53,941,822	**$ 60,916,087**

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

1. El resto de los equivalentes de efectivo en el estado consolidado de situación financiera corresponde a efectivo en caja.
2. La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Efectivo en caja y bancos	$ 3,253,940	$ 13,237,543
Inversiones	13,381,138	12,336,687
Total	**$ 16,635,078**	**$ 25,574,230**

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Créditos vigentes	$ 33,787,392	$ 31,336,537
Créditos vencidos	4,357,137	3,616,455
	38,144,529	34,952,992
Provisión por deterioro de cartera de créditos	(3,085,681)	(2,516,143)
Saldo a final del año	**$ 35,058,848**	**$ 32,436,849**
Total a corto plazo	**$ 25,770,575**	**$ 23,557,486**
Total a largo plazo	**$ 9,288,273**	**$ 8,879,363**

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es similar a su valor en libros.

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

	31 de diciembre de 2017	2016
Saldo al inicio del año	$ 2,516,143	$ 2,219,573
Provisiones por deterioro	3,081,018	2,337,642
Aplicaciones de cartera	(2,511,480)	(2,041,072)
Saldo al final del año	**$ 3,085,681**	**$ 2,516,143**

8.2. La antigüedad de los créditos vencidos entre 1 y 89 días es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	2016
De 1 a 29 días	$ 1,586,397	$ 1,357,258
De 30 a 89 días	1,068,952	865,202
Total	**$ 2,655,349**	**$ 2,222,460**

Nota 9 – Otras cuentas por cobrar - Neto:

	31 de diciembre de 2017	2016
Otros deudores [1]	$ 1,388,367	$ 1,028,359
Prestaciones Universales, S. A. de C. V. [2]	156,099	-
IB Enterprises, S. A. de C. V.	261,234	-
Compañías aseguradoras [3]	324,174	9,661
Préstamos al personal a corto plazo	53,313	54,780
	2,183,187	1,092,800
Cuentas por cobrar a largo plazo:		
Préstamos al personal a largo plazo	264,681	224,759
Total	**$ 2,447,868**	**$ 1,317,559**

[1] Incluye cuentas por cobrar a inquilinos, a compañías emisoras de vales y otros impuestos por recuperar.

[2] Incluye cuentas por cobrar por vales del Gobierno de la Cd. de México

[3] Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha recibido por parte de las aseguradoras reembolsos por $180 millones de pesos en relación con los sismos de septiembre 2017. La Compañía cuenta con seguros tanto para recuperar sus propiedades como la interrupción de sus operaciones.

Nota 10 - 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 se muestran a continuación:

Activos

	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	2017	2016
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	$ 34,274	$ 58,572
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	266,836	233,672
USD$ 300,000	Octubre 2014	Octubre 2024	6.81%	3.95%	2,611,903	2,860,017
USD$ 250,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.88%	3.88%	169,305	279,092
USD$ 350,000	Septiembre 2016	Octubre 2026	8.59%	3.88%	270,015	414,335
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.87%	3.88%	34,726	54,002
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.76%	3.88%	35,320	54,721
USD$ 50,000	Octubre 2016	Octubre 2026	8.84%	3.88%	53,731	73,844
1,500,000	Septiembre 2017	Agosto 2022	7.84%	TIIE + 0.25%	54,093	-
USD$ 38,800	Varias (2017)	Varias (2018)	Varias	N/A	22,319	-
Total					$ 3,552,522	$ 4,028,255
Menos IFD a largo plazo					(3,495,929)	(4,028,255)
Porción circulante (corto plazo)					**$ 56,593**	**$ -**

Pasivos

	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al 31 de diciembre de	
Monto nocional [1]	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	**2017**	2016
$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	7.95%	$ (20,486)	$ (31,802)
Menos IFD a largo plazo					-	31,802
Porción circulante (corto plazo)					**$ (20,486)**	**$ -**

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

Nota 11 - Inversiones en acciones de asociadas:

			Proporción de participación accionaria y poder de voto 31 de diciembre de		31 de diciembre de	
Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	**2017**	2016	**2017**	2016 Reformulado (*)
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	$ 6,631,287	$ 6,447,968
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	783,673	780,829
					$ 7,414,960	**$ 7,228,797**

(i) Grupo Unicomer Co. Ltd. (Unicomer)

Unicomer es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos a través de más de 1,099 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de Unicomer, 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 Unicomer debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las NIIF ejerce influencia significativa en Unicomer debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración. Véase Nota 24.

(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 45 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.

(*) Véase nota 24.

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016 Reformulado (*)
Total activos	$ 37,650,965	$ 40,662,017
Total pasivos	26,219,580	28,156,419
Activos netos	**$ 11,431,385**	**$ 12,505,598**
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	**$ 6,024,028**	**$ 6,252,823**
Ingresos totales	**$ 33,113,789**	**$ 30,018,507**
Utilidad neta del año	**$ 1,333,035**	**$ 1,451,160**
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	**$ 628,030**	**$ 715,672**

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

Saldo al 1 de enero de 2016	$	6,028,798
Efecto de conversión		730,400
Método de participación		715,672
Otros		(246,073)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		7,228,797
Efecto de conversión		(503,105)
Método de participación		628,030
Otros		61,238
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**$**	**7,414,960**

Nota 12 - Propiedades de inversión - Neto:

		Importe
Saldo al 1 de enero de 2016	$	16,305,027
Adquisiciones		1,595,322
Bajas		(54,105)
Depreciación		(252,225)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		17,594,019
Adquisiciones		1,760,723
Bajas		-
Depreciación		(432,450)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**$**	**18,922,292**

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 NIIF 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 2017 y 2016 asciende a $52,475,781 y $41,168,273, 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 6.04% (3.50% para 2016), 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		
		2017		2016
Servicios de reparación y mantenimiento	$	593,531	$	766,546
Publicidad		136,056		127,157
Predial y agua		78,039		75,444
Sueldos y salarios		73,151		68,053
Otros gastos		7,660		6,879
Energía eléctrica		5,616		4,630
Gastos de viaje		3,901		3,371
Alquiler de equipo		3,572		3,117
Total	**$**	**901,526**	**$**	**1,055,197**

Nota 13 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
Al 31 de diciembre 2017								
Saldo inicial	$ 3,674,933	$ 20,896,005	$ 4,184,501	$ 2,174,213	$ 722,151	$ 152,777	$ 3,658,931	$ 35,463,511
Adquisiciones por combinación de negocios (Nota 1)	1,025,565	1,809,985	1,451,449	921,603	59,794	25,953	24,903	5,319,252
Adquisiciones	1,955,715	1,108,488	518,024	2,277,109	479,802	38,805	(570,444)	5,807,499
Bajas	(1,524)	(285,402)	(116,660)	-	(5,297)	(35,722)	-	(444,605)
Depreciación	-	(292,016)	(446,477)	(1,187,948)	(319,961)	(43,378)	-	(2,289,780)
Saldo final	6,654,689	23,237,060	5,590,837	4,184,977	936,489	138,435	3,113,390	43,855,877
Al 31 de diciembre 2017								
Costo	6,654,689	27,568,611	13,258,124	7,012,775	2,953,988	392,478	3,113,390	60,954,055
Depreciación acumulada	-	(4,331,551)	(7,667,287)	(2,827,798)	(2,017,499)	(254,043)	-	(17,098,178)
Saldo final	$ 6,654,689	$ 23,237,060	$ 5,590,837	$ 4,184,977	$ 936,489	$ 138,435	$ 3,113,390	$ 43,855,877
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)
Saldo final	3,674,933	20,896,005	4,184,501	2,174,213	722,151	152,777	3,658,931	35,463,511
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)
Saldo final	$ 3,674,933	$ 20,896,005	$ 4,184,501	$ 2,174,213	$ 722,151	$ 152,777	$ 3,658,931	$ 35,463,511

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2017 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 14 - Intangibles - Neto:

	Vida indefinida [*]			Vida definida		
	Crédito mercantil	Marcas [1]	Otros intangibles [1]	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Movimientos de 2017:						
Inversiones	$ 7,481,553	$ 3,668,021	$ 2,108,566	$ 571,182	$ 467,190	$14,296,512
Bajas	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	(181,624)	(507,140)	(688,764)
Saldo del año	7,481,553	3,668,021	2,108,566	389,558	(39,950)	13,607,748
Saldos acumulados al 31 de diciembre de 2017:						
Costo	7,481,553	3,668,021	2,108,566	2,147,873	4,496,425	19,902,438
Amortización acumulada	-	-	-	(1,188,438)	(2,439,419)	(3,627,857)
Saldo final	**$ 7,481,553**	**$ 3,668,321**	**$ 2,108,566**	**$ 959,435**	**$ 2,057,006**	**$16,274,581**

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
Movimientos de 2016:			
Inversiones	$ 195,680	$ 679,370	$ 875,050
Bajas	-	-	-
Amortización	(125,203)	(404,366)	(529,569)
Saldo del año	70,477	275,004	345,481
Saldos acumulados al 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)
Saldo final	**$ 569,875**	**$ 2,096,956**	**$ 2,666,831**

[*] Los intangibles de vida indefinida se adquirieron a través de la combinación de negocios con Suburbia (véase Nota 1). Los otros intangibles de vida indefinida están representados por el conocimiento del proceso operativo de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (denominado CATMex).

[1] Corresponde a la adquisición de Suburbía. Véase Nota 1.

Prueba de deterioro del crédito mercantil y las marcas

La Compañía realiza pruebas anuales para determinar si el crédito mercantil y los derechos de sus marcas han sufrido algún deterioro en su valor. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía realizó las pruebas respectivas sin determinar algún ajuste por deterioro.

El valor recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) se basa en cálculos de valor razonable menos costo de disposición, los cuales se preparan con base en los resultados históricos y expectativas sobre el desarrollo del mercado en el futuro incluido en el plan de negocio. La determinación del valor razonable menos costo de disposición requiere el uso de estimaciones que considera los siguientes supuestos:

Tasa de descuento después de impuestos	10.74%
Margen de EBITDA (promedio presupuestado)	12.80%
La tasa de crecimiento de mediano plazo esperada utilizada para calcular los resultados futuros planeados	9.1%
Tasa de crecimiento residual	3.5%

Si las tasas de descuento en el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fuera 1 punto porcentual mayor/menor, no resultaría un deterioro.

Si el EBITDA para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 fuera 1 puntos porcentuales mayor/menor, no resultaría un reconocimiento por provisión de deterioro.

Nota 15 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados [1]	Otras provisiones [2]	Total
Al 1 de enero de 2016	$ 1,294,051	$ 261,389	$ 1,555,440
Cargado a resultados	2,899,263	651,274	3,550,537
Utilizado en el año	(2,835,653)	(664,197)	(3,499,850)
Al 31 de diciembre de 2016	1,357,661	248,466	1,606,127
Cargado a resultados	2,534,214	552,848	3,087,062
Utilizado en el año	(2,349,274)	(269,496)	(2,618,770)
Al 31 de diciembre de 2017	**$ 1,542,601**	**$ 531,818**	**$ 2,074,419**

[1] Incluye las provisiones de aguinaldo, comisiones sobre ventas, vacaciones, reparto garantizado y otras.

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

Nota 16 - Deuda:

La deuda de la Compañía se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2017	2016
Deuda a corto plazo:		
Préstamos de instituciones financieras	$ 1,858,956	$ -
Emisión de certificados bursátiles	1,000,000	2,100,000
	$ 2,858,956	**$ 2,100,000**
Deuda a largo plazo:		
Préstamos de instituciones financieras	$ 2,812,500	$ 921,456
Emisión de certificados bursátiles	9,900,000	5,900,000
Senior Notes	20,646,045	21,650,370
	$ 33,358,545	**$ 28,471,826**

16.1 Préstamos de instituciones financieras

	31 de diciembre de 2017	2016
Préstamo Sindicado otorgado por Citibanamex, pagadero de marzo de 2018 a diciembre 2021 sujeto a un tasa de interés variable TIIE 28 días + 0.85% anual [2]	$ 3,750,000	$ -
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 12, otorgado por Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% anual [1]	921,456	921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	(2,812,500)	(921,456)
Porción circulante	**$ 1,858,956**	**$ -**

1 El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de $980,429 y $955,690, respectivamente, catalogado en nivel 1.

2 En noviembre de 2016, la Compañía celebró con Citibanamex y otros bancos un contrato para ejercer un crédito sindicado hasta por $10,000,000. En marzo de 2017 la Compañía dispuso $5,000,000 de esta línea de crédito y el 28 de julio de 2017 acordó con el sindicato de bancos cancelar el remanente de dicha línea. El 21 de diciembre de 2017 la Compañía liquidó anticipadamente $1,250,000, equivalentes al 25% de la porción ejercida del préstamo y el 22 de enero de 2018 realizó otro prepago por la misma cantidad. Dicho préstamo se empezará a amortizar a partir del 20 de marzo de 2018 en forma trimestral consecutiva. El préstamo es quirografario y tiene covenants financieros usuales a este tipo de financiamientos como restricciones de endeudamiento, deuda a EBITDA menor a 2.75 veces y cobertura de intereses mayor a 3 veces. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía cumplió con estos covenants.

16.2 Emisiones de certificados bursátiles

Con base en un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) la Compañía podrá realizar emisiones de certificados bursátiles de deuda hasta por la cantidad de $30,000 millones de pesos, por un plazo de hasta 5 años a partir del 21 de julio de 2017. Actualmente, la Compañía tiene colocadas las siguientes emisiones quirografarias:

			31 de diciembre de	
Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	**2017**	2016
Mzo 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.35 puntos	$ -	$ 2,100,000
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	1,000,000	1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000	750,000(*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000	2,250,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000
Ago 2022	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.25 puntos	1,500,000	-
Ago 2027	Semestralmente	Fija de 7.94%	3,500,000	-
			10,900,000	8,000,000
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			(9,900,000)	(5,900,000)
Porción a corto plazo			**$ 1,000,000**	**$ 2,100,000**

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

Los vencimientos de la porción a corto y largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2017 son:

Vencimiento	Importe
2018	$ 1,000,000
2020	3,000,000
2022	3,400,000
2026	3,500,000
	$ 10,900,000

Las emisiones de certificados bursátiles y otros financiamientos contratados por la Compañía no establecen la obligación de mantener determinadas proporciones en su estructura financiera ni el cumplimiento de razones financieras; sin embargo, 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 2017 y 2016 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un swap para cubrir la exposición al tipo de cambio de la UDI sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 10.

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

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Mzo 2017	$ -	$ -	$ 2,100,000	$ 2,100,901
Ago 2018	1,000,000	1,007,432	1,000,000	1,027,059
May 2020	750,000	1,002,524	750,000	969,316
May 2020	2,250,000	2,255,522	2,250,000	2,287,757
Mzo 2022	1,900,000	1,827,678	1,900,000	1,845,979
Ago 2022	1,500,000	1,498,778	-	-
Ago 2027	3,500,000	3,311,448	-	-
	$ 10,900,000	**$ 10,903,382**	**$ 8,000,000**	**$ 8,231,012**

16.3 Senior Notes

A continuación se presentan los detalles de los Senior Notes vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	$ 5,898,870	$ 6,185,820[1]
Oct 2026	Semestralmente	Fija de 3.875%	14,747,175	15,464,550[2]
			$ 20,646,045	$ 21,650,370

[1] En septiembre de 2014 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$300 millones 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] En septiembre de 2016 la Compañía ofertó Senior Notes por un monto US$750 millones 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). La Compañía utilizó estos recursos para el pago del precio de compra de Suburbia. Una parte significativa de la pérdida cambiaria de 2017 se debió a que estos recursos se mantuvieron invertidos en dólares y durante los primeros meses de 2017 el precio se apreció con respecto al dólar americano.

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).

El valor razonable de los Senior Notes es el siguiente:

	31 de diciembre de			
	2017		2016	
Vencimiento	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Oct 2024	$ 5,898,870	$ 5,942,994	$ 6,185,820	$ 5,925,706
Oct 2026	14,747,175	14,490,132	15,464,550	14,338,731
	$ 20,646,045	$ 20,433,126	$ 21,650,370	$ 20,264,437

A continuación se presenta la conciliación de la deuda requerida por el IAS 7 "Estado de flujos de efectivo":

	31 de diciembre de 2017
Saldo inicial de deuda e intereses	$ 31,050,082
Deuda contratada en el año	10,000,000
Pagos realizados	(3,350,000)
Efecto por tipo de cambio	(1,004,325)
Intereses devengados	2,770,722
Intereses pagados	(2,645,946)
Saldo final de la deuda e intereses	$ 36,820,533

Nota 17 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a $1,494,031 y $787,231 respectivamente tal y como se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Plan de pensiones	$ (492,589)	$ (216,304)
Prima de antigüedad	(212,322)	(133,798)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	(789,120)	(437,129)
	$ (1,494,031)	$ (787,231)

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Plan de pensiones	$ 60,817	$ (18,235)
Prima de antigüedad	46,048	40,071
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	76,286	62,690
	$ 183,151	$ 84,526

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Tasa de descuento	9.00%	9.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Obligaciones por beneficios definidos	$ (2,069,030)	$ (1,539,854)
Valor razonable de los activos del plan	574,999	752,623
Pasivo en el estado de posición financiera consolidado	**$ (1,494,031)**	**$ (787,231)**

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

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	$ (1,928,583)	$ (1,502,918)
Costo laboral	(129,718)	(104,071)
Costo financiero	(155,071)	(113,535)
Pérdidas actuariales	24,271	33,009
Beneficios pagados	120,071	147,661
Saldo final al 31 de diciembre	**$ (2,069,030)**	**$ (1,539,854)**

El movimiento del pasivo neto proyectado fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	$ (1,128,297)	$ (362,386)
Provisión del año	(183,152)	(120,996)
Remediciones actuariales	(131,137)	(242,489)
Aportaciones efectuadas por la Compañía	(74,931)	(70,808)
Beneficios pagados	23,486	9,448
Saldo final al 31 de diciembre	**$ (1,494,031)**	**$ (787,231)**

El movimiento de los activos del plan fue como sigue:

	2017	2016
Saldo inicial al 1 de enero	$ 800,286	$ 1,140,532
Rendimientos financieros sobre activos	(68,048)	(130,941)
Transferencia de activos	(74,931)	(129,457)
Beneficios pagados	(82,308)	(127,511)
Saldo final al 31 de diciembre	**$ 574,999**	**$ 752,623**

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	
	2017	2016
Instrumentos de deuda	$ 143,750	$ 248,017
Instrumentos de capital	431,249	504,606
	$ 574,999	**$ 752,623**

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 18 - Arrendamientos operativos:

18.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 154 tiendas, 4 centros de distribución y 78 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes, así como 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 2017 y 2016:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Rentas fijas	$ 709,938	$ 383,477
Rentas variables	1,063,374	415,744
	$ 1,773,312	$ 799,221

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	$ 884,984
De 1 a 5 años	5,309,908
Más de 5 años	6,637,384
Total de pagos mínimos convenidos	$ 12,832,276

18.2 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	
	2017	2016
Rentas fijas	$ 2,090,980	$ 2,053,465

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	$ 2,242,932
De 1 a 5 años	6,754,386
Más de 5 años	5,493,847
Total de pagos mínimos convenidos	$ 14,491,165

Nota 19 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2017 y 2016 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 $6,500 y $14,526 en 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos. Durante 2017 y 2016 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 $67,604, y $66,940 en 2017 y 2016, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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:

		2017		2016
Beneficios a corto plazo	$	36,200	$	28,958
Beneficios post empleo		-		-
Otros beneficios a largo plazo		-		-
Beneficios por terminación		-		-
Pagos basados en acciones		-		-
Total de beneficios a corto y largo plazo	$	36,200	$	28,958

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 20 - Capital contable:

20.1. El capital social al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

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

El Consejo de Administración aprobó el 2 de marzo de 2017 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 $778,474 el 26 de mayo y $510,034, el 6 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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.

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.

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 2017 y 2016:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación (%)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,691,361	20.8
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	218,019,750	16.2
UBS-ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.1
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,178,030	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,362,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.4
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	18,097,934	1.3
Pictec and Cie	5,617,040	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	3,151,182	0.2
Otros	314,821,343	23.5
Total	**1,342,196,100**	**100%**

20.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	31 de diciembre de **2017**	2016
Reserva para efecto de conversión	$ 1,080,542	$ 1,583,647
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	1,295,230	755,322
	$ 3,520,023	**$ 3,483,220**

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

Saldo al 1 de enero de 2016	$ 102,951
Efecto de valuación	652,371
Saldo al 1 de enero de 2017	755,322
Efecto de valuación	539,908
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**$ 1,295,230**

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.

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

	31 de diciembre de 2017	2016
Cuenta de capital de aportación	$ 70,984,102	$ 38,157,605
CUFIN	103,120,964	89,602,140
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	142,820	133,764
Total	$ 174,247,886	$ 127,893,509
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2017 y 2016	1,342,196,100	1,342,196,100

20.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN. Los dividendos que excedan de CUFIN y CUFINRE causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2017. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR 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.

A partir de 2014, la LISR establece un impuesto adicional del 10% por las utilidades generadas a partir de 2014 a los dividendos que se distribuyan a residentes en el extranjero y a personas físicas mexicanas. Asimismo, la LISR otorga un estímulo fiscal a las personas físicas residentes en México que se encuentren sujetas al pago adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos.

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 21 - Impuestos a la utilidad:

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

	31 de diciembre de 2017	2016 Reformulado (*)
ISR causado	$ 4,106,309	$ 4,161,336
ISR diferido	(1,116,969)	(437,180)
	$ 2,989,340	$ 3,724,156

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

ISR diferido activo:	31 de diciembre de 2017	2016 Reformulado (*)
Pérdidas fiscales por amortizar	$ 276,511	$ 118,407
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	1,233,543	999,152
Provisiones	1,691,540	1,362,830
Inventarios	234,183	169,019
Otras partidas	96,469	76,538
	3,532,246	2,725,946
ISR diferido pasivo:		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,269,318	3,624,548
Inversión en acciones de asociadas	265,171	316,872
Activos intangibles	1,964,403	625,704
Otras partidas	670,106	654,793
	6,168,998	5,221,917
ISR diferido	2,636,752	2,495,971
Impuesto al activo por recuperar	(37,572)	(52,864)
Total pasivo por ISR diferido	$ 2,599,180	$ 2,443,107

(*) Véase Nota 24.

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

	Pérdidas fiscales	Provisión por deterioro de cartera de créditos	Provisiones	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Intangibles	Otros	Total
Al 1 de enero de 2016 reformulado [*]	$ 123,077	$ 872,743	$ 1,018,983	$ (3,829,595)	$ (266,176)	$ 148,004	$ (592,278)	$ (407,908)	$ (2,933,150)
Cargado o abonado al estado de resultados	(4,670)	126,409	343,847	205,047	(50,696)	21,015	(33,427)	(170,346)	437,179
Al 31 de diciembre de 2016 reformulado	$ 118,407	$ 999,152	$ 1,362,830	$ (3,624,548)	$ (316,872)	$ 169,019	$ (625,705)	$ (578,254)	$ (2,495,971)
Cargado o abonado al estado de resultados	$ 158,104	$ 234,391	$ 328,710	$ 355,230	$ 51,701	$ 65,164	$(1,338,698)	$ (4,617)	$ (140,781)
Al 31 de diciembre de 2017	**$ 276,511**	**$1,233,543**	**$ 1,691,540**	**$ (3,269,318)**	**$ (265,171)**	**$ 234,183**	**$(1,964,403)**	**$ (573,637)**	**$ (2,636,752)**

No se ha reconocido el impuesto diferido por la existencia de ganancias no distribuidas en las subsidiarias debido a que la Compañía es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales asociadas con las inversiones o dichas ganancias no están sujetas al pago de ISR al provenir de la CUFIN.

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía tiene pérdidas fiscales por amortizar para efectos del ISR, que se indexarán hasta el año en que se apliquen, por un monto actualizado de:

Año	Pérdida fiscal amortizable
2018	$ 45
2019	18,303
2020	12,421
2021	13,867
2022	25,481
2023	199,502
2024	13,756
2025	8,838
2026	45,915
2027	528,872
	$ 867,000

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

21.3. 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	
	2017	2016
		Reformulado [*]
Utilidad antes de impuestos	$ 12,875,677	$ 13,863,065
Tasa legal	30%	30%
ISR a la tasa legal	3,862,703	4,158,919
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas:		
Gastos no deducibles	328,364	157,959
Ingresos no acumulables	(91,416)	(85,483)
Ajuste anual por inflación acumulable (deducible)	95,440	(72,492)
Participación en resultados de asociadas	(188,409)	(214,701)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(866,975)	(257,985)
Actualización del costo de ventas	(96,539)	-
Otras partidas	(53,828)	37,939
ISR reconocido en resultados	**$ 2,989,340**	**$ 3,724,156**
Tasa efectiva de ISR	**23%**	**27%**

[*] Véase Nota 24.

21.4. Tasas de impuestos aplicables.

La LISR establece que la tasa del ISR aplicable para el ejercicio 2014 y los ejercicios subsecuentes es del 30% sobre la utilidad fiscal gravable.

Nota 22 - Información por segmentos:

La información por segmentos es reportada con base en la información utilizada por los órganos de gobierno de la Compañía 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.

La NIIF 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, los órganos de gobierno únicamente evalúan 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.

Derivado de la adquisición de Suburbia en 2017, la Compañía modificó la presentación de su información por segmentos como sigue:

Segmento comercial Liverpool

Incluye la comercialización de ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo a través de los almacenes departamentales que operan bajo el nombre “Liverpool, Fábricas de Francia, Liverpool Duty Free y boutiques especializadas como “Banana Republic”, “Chico’s”, “GAP” “Pottery Barn”, “West Elm” y “Williams-Sonoma”. También incluye las operaciones de nuestro sitio web www.liverpool.com.mx. Los formatos de tienda de este segmento están principalmente enfocados en la población de ingresos A, B y C+, según el criterio del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Asimismo, con el objetivo de incentivar la venta de productos de este segmento, la Compañía otorga financiamiento a sus clientes a través de las tarjetas de crédito “Liverpool” y “Fábricas de Francia”, con las cuales 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 los grandes almacenes y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema de pagos VISA.

Segmento comercial Suburbia

Incluye las tiendas Suburbia y la división operativa de compras, planificación comercial, diseño de productos y comercialización (CATMex). Suburbia ofrece una amplia selección de productos pero principalmente de sus marcas propias como Weekend, Non Stop, Contempo, La Mode, Metrópolis y Gianfranco Dunna, enfocadas en la población de ingresos C y D+, según el criterio del INEGI.

Segmento inmobiliario

El segmento inmobiliario es un importante complemento para el segmento comercial Liverpool. La Compañía opera centros comerciales conocidos como "Galerías", a través de los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

22.1. 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 **2017**	Comercial Liverpool	Comercial Suburbia	Inmobiliaria	Consolidado
Ingresos netos	$ 106,300,236	$ 12,763,830	$ 3,104,213	$ 122,168,279
Costos y gastos	(94,081,081)	(11,501,430)	(1,354,084)	(106,936,595)
Utilidad de operación	**$ 12,219,155**	**$ 1,262,400**	**$ 1,750,129**	**$ 15,231,684**

31 de diciembre de 2016	Comercial Liverpool	Comercial Suburbia	Inmobiliaria	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**

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 a los órganos de gobierno.

22.2. Información geográfica

La información por segmentos geográficos de la Compañía se reporta únicamente por el segmento comercial utilizando las siguientes zonas.

	31 de diciembre de **2017**	31 de diciembre de 2016
Ciudad de México y Estado de México	$ 39,133,121	$ 30,562,019
Hidalgo, Puebla, Morelos, Guerrero, Veracruz y Tlaxcala	16,813,712	13,920,009
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila, Sinaloa, Sonora y Durango	15,599,033	12,860,987
Jalisco, Michoacán, Colima y Nayarit	12,433,188	10,425,493
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo, Yucatán, Campeche y Oaxaca	10,917,215	9,352,431
Guanajuato, Querétaro, Aguascalientes, Zacatecas y San Luis	10,722,088	8,968,295
Otros	13,445,709	11,173,004
Total	**$ 119,064,066**	**$ 97,262,238**

Nota 23 - 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	
	2017	2016
Costo de mercancía	$ 70,150,818	$ 57,414,444
Costo de distribución y logístico	2,404,530	1,906,627
Remuneraciones y beneficios al personal	13,292,947	11,133,712
Servicios contratados	4,694,951	3,787,312
Depreciación y amortización	3,423,103	2,616,018
Provisión de deterioro de cartera de créditos	3,081,018	2,337,642
Arrendamientos	2,051,036	1,172,568
Reparaciones y mantenimiento	1,420,770	1,877,482
Energía eléctrica y suministros	1,013,845	686,721
Merma de inventarios	832,139	786,735
Otros [1]	4,571,438	3,315,884
Total	$ 106,936,595	$ 87,035,145

[1] Incluye entre otros, primas de seguros, gastos de viaje, impuesto predial, gastos relativos a la adquisición de Suburbia y el proyecto de asociación con Ripley ($173 millones de pesos - véase Nota 1), gastos adicionales ($285 millones de pesos) para cubrir los deducibles y otros gastos incurridos para apoyar a nuestro personal derivados de los sismos de septiembre 2017.

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Sueldos y gratificaciones	$ 10,864,521	$ 8,947,444
Comisiones a vendedores	2,143,767	1,973,150
Otras remuneraciones	284,659	213,118
	$ 13,292,947	$ 11,133,712

Nota 24 - Reformulación de estados financieros consolidados:

Como se menciona en la Nota "11", Liverpool posee el 50% del capital social de Grupo Unicomer Ltd. (Unicomer) y contabiliza esta inversión por el método de participación debido a que no se tiene control.

Durante 2017 Unicomer reformuló sus estados financieros debido a los siguientes errores:

a. Durante 2017, Unicomer detectó un fraude en su subsidiaria Wisdom Products, S. A. E. C. A. (Wisdom) ubicada en Paraguay, resultante de activos inexistentes a la fecha en que adquirió Wisdom (24 de diciembre de 2015). Unicomer ajustó el valor neto de los activos netos previamente reconocidos y deterioró en su totalidad el crédito mercantil correspondiente. Como resultado de dicho fraude, la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estaba sobre valuada en sus estados financieros previamente emitidos por $327 millones.

b. Las cuentas por cobrar de la subsidiaria de Unicomer en Guatemala se reformularon para corregir una sobre valuación de ingresos por intereses para ciertos tipos de transacciones relacionadas con la cartera de créditos, causadas por limitaciones del sistema de cómputo. Este error de años anteriores provocó que la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estuviera sobre valuada en $71 millones.

c. Los ingresos diferidos por garantías extendidas de las operaciones de Unicomer en El Salvador se reformularon para contabilizar adecuadamente el reconocimiento de ingresos de años anteriores lo cual derivó en que la inversión en acciones de asociadas de Liverpool estuviera sobre valuada en $54 millones.

d. El beneficio fiscal de $136 millones de los errores descritos anteriormente, compensado por errores de $51 y $45 millones en el año 2016 y al 31 de diciembre de 2015 como resultado de una sub valuación de los pasivos por impuestos diferidos relacionados con la inversión de Liverpool en Unicomer.

Lo anterior implicó que Liverpool también reformulara sus estados financieros de 2015 para ajustar el valor de su inversión en Unicomer, reconociendo un cargo a la cuenta de utilidades acumuladas y un crédito a inversiones en acciones de asociadas por $452 millones y su correspondiente efecto de impuestos en 2015 y 2016 por $90 y $51 millones, respectivamente.

Los efectos de esta reformulación se muestran a continuación:

Cifras expresadas en millones de pesos

	Saldo originalmente reportado al 31 de diciembre de 2016	Ajustes por reformulación	Saldo reformulado al 31 de diciembre de 2016
Estados consolidados de situación financiera			
Activo			
Activo circulante	$ 71,183	$ -	$ 71,183
Inversión en acciones de asociadas	7,681	(452)	7,229
Impuesto sobre la renta diferido	680	39	719
Otros activos no circulante	68,857	-	68,857
Tota del activo	**$ 148,401**	**$ (413)**	**$ 147,988**
Pasivo			
Pasivo a corto plazo	$ 34,199	$ -	$ 34,199
Pasivo a largo plazo	32,453	-	32,453
Total del pasivo	66,652	-	66,652
Capital contable			
Capital contable	81,749	(413)	81,336
Total del pasivo y capital contable	**$ 148,401**	**$ (413)**	**$ 147,988**
Estados consolidados de resultado			
Ingresos de operación	$ 100,442	$ -	$ 100,442
Costos y gastos	87,035	-	87,035
Utilidad de operación	13,407	-	13,407
Costos de financiamiento	(259)		(259)
Participación en resultados de asociadas	716	-	716
Utilidad antes de impuestos	13,864	-	13,864
Impuestos a la utilidad	3,673	51	3,724
Utilidad neta consolidada	**10,191**	**$ (51)**	**10,140**

Estados consolidados de situación financiera

	Saldo originalmente reportado al 31 de diciembre de 2015	Ajustes por reformulación	Saldo reformulado al 31 de diciembre de 2015
Activo			
Activo circulante	$ 48,736	$ -	$ 48,736
Inversión en acciones de asociadas	6,481	(452)	6,029
Impuesto sobre la renta diferido	208	90	298
Otros activos no circulantes	60,424	-	60,424
Tota del activo	**$ 115,849**	**$ (362)**	**$ 115,487**
Pasivo			
Pasivo a corto plazo	$ 26,244	$ -	$ 26,244
Pasivo a largo plazo	17,898	-	17,898
Total del pasivo	44,142	-	44,142
Capital contable			
Capital contable	71,707	(362)	71,345
Total del pasivo y capital contable	**$ 115,849**	**$ (362)**	**$ 115,487**

Nota 25 - Contingencias y compromisos:

25.1 Contingencias

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

Derivado de lo mencionado en la Nota 24, el 30 de junio de 2017 Wisdom recibió de las autoridades tributarias una liquidación con respecto al impuesto sobre la renta y el IVA para el año fiscal 2015 por $6 millones de dólares. La administración de Wisdom logró reducir dicho monto a $3.9 millones de dólares, los cuales espera liquidar con los recursos depositados en el escrow establecido en el contrato de compra de acciones por $3.5 millones de dólares. Wisdom podría enfrentar una auditoría de las autoridades tributarias con respecto al IVA y al impuesto sobre la renta de los años 2012 a 2014 y 2016. En este momento, Unicomer no puede estimar la posible contingencia que pueda surgir, en caso de que la hubiera.

25.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de $934,653 ($1,056,608 en 2016). 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. Durante 2017, 2016 y a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores. Las cartas vigentes al 31 de diciembre 2017 vencen entre abril y julio 2018.

25.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de $275,376 ($152,061 en 2016), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 26 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 16 de febrero de 2018 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

cotiza en Bolsa Mexicana

LIVEPOL

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V.
Mario Pani #200
Col. Santa Fe Cuajimalpa
C. P. 05348, Ciudad de México

diseño: signi.com.mx

El Informe Anual 2017 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