



EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

MARIO PANI 200
COL. SANTA FE CUAJIMALPA
CIUDAD DE MEXICO, C.P. 05348

Título por clase:

1,144,750,000 acciones serie 1
197,446,100 acciones serie C-1 sin derecho a voto

**Nombre de la Bolsa donde están
registrados:**

Bolsa Mexicana de Valores
Bolsa Mexicana de Valores

Total de acciones en circulación 1,342,196,100

Clave de Pizarra: **LIVEPOL**

Las acciones representativas del capital social de El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritas en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios no implica certificación sobre la bondad del valor, la solvencia del emisor sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Reporte Anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado por el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

INDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones	4
b) Resumen Ejecutivo	6
c) Factores de Riesgo	9
d) Otros Valores	17
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	18
f) Destino de los Fondos	18
g) Documentos de Carácter Público	18

2. LA COMPAÑÍA

a) Historia y Desarrollo de la Compañía	19
b) Descripción del Negocio	
i. Actividad Principal	23
ii. Canales de Distribución	25
iii. Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	26
iv. Principales Clientes	27
v. Legislación Aplicable y Situación Tributaria	27
vi. Recursos Humanos	28
vii. Desempeño Ambiental	28
viii. Información de Mercado	29
ix. Estructura Corporativa	29
x. Descripción de sus Principales Activos	30
xi. Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	35
xii. Acciones Representativas del Capital Social	35
xiii. Dividendos	35

3.	INFORMACIÓN FINANCIERA	
	a) Información Financiera Seleccionada	37
	b) Información Financiera por Línea de Negocio y Zona Geográfica	38
	c) Informe de Créditos Relevantes	39
	d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía	40
	i. Resultados de la Operación	40
	ii. Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital	42
	iii. Control Interno	43
	e) Estimaciones Contables Críticas	45
4.	ADMINISTRACIÓN	
	a) Auditores Externos	46
	b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	46
	c) Administradores y Accionistas	47
	d) Estatutos Sociales y Otros Convenios	51
5.	MERCADO ACCIONARIO	
	a) Estructura Accionaria	53
	b) Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	53
6.	PERSONAS RESPONSABLES	55
7.	ANEXOS	
	Carta responsiva de la información contenida en el Informe Anual 2015	56
	Consentimiento del Auditor Externo sobre la información financiera contenida en el informe anual	57
	Declaratoria del Auditor Externo sobre la información financiera contenida en el informe anual	58
	Estados Financieros Dictaminados	59

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

CONCEPTO	DEFINICIÓN
ANTAD	Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
Audidores Externos	PricewaterhouseCoopers, S. C. (PwC), la firma contratada por la Compañía para dictaminar nuestros estados financieros
BMV	Bolsa Mexicana de Valores, S. A. B.
Capitalización	Valor de las acciones en circulación por su número
CEBURES	Certificados Bursátiles
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
DILISA	Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V.
Dividendos	Derechos decretados por las empresas emisoras de acciones
Duty Free	Almacén libre del pago de impuestos
EBITDA	Flujo operativo equivalente a la utilidad de operación antes de ingresos financieros, amortización, depreciación e impuestos
F.F.	Formato de tienda operado por la Compañía cuyo nombre comercial es Fábricas de Francia
IASB	International Accounting Standards Board
IETU	Impuesto Empresarial a Tasa Única
IFRIC	Interpretaciones a las IFRS emitidas por el IASB
IFRS	International Financial Reporting Standards emitidas por el IASB
INDEVAL	La S.D. Indeval, Institución para el Depósito de Valores
IPC	Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV
ISR	Impuesto Sobre la Renta

CONCEPTO	DEFINICIÓN
La Compañía	El Puerto de Liverpool S.A.B. de C.V. y sus compañías subsidiarias y asociadas
LMV	Ley del Mercado de Valores
LPC	Tarjeta de crédito Liverpool Premium Card operada por la Compañía
Liverpool	Nombre comercial de la cadena de tiendas operadas por la Compañía.
Margen Comercial	Es el resultado de dividir la utilidad bruta comercial entre las ventas netas comerciales.
OPELISA	Operadora Liverpool, S. A. de C. V.
PULISA	El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
RFH	Regal Forest Holding, Ltd
Reporte Anual	La información requerida en el Anexo N de la Circular Única
RNVI	Registro Nacional de Valores e Intermediarios
SEMARNAT	Secretaría del Medio Ambiente y Recursos Naturales
UDIs	Unidad monetaria ligada a la inflación en México
Universidad Virtual Liverpool	Instituto de Formación Liverpool, A. C.
Ventas mismas tiendas	Ventas provenientes de tiendas que permanecieron abiertas en periodos comparables
VISA	Compañía global de tecnología de pagos que conecta a consumidores, negocios y bancos
Zona Metropolitana de México	Comprende el Distrito Federal y la zona conurbada

b) RESUMEN EJECUTIVO

Este resumen no pretende contener toda la información que pueda ser relevante para tomar decisiones de inversión sobre los valores que aquí se mencionan. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Reporte Anual, incluyendo la información financiera y las notas relativas, antes de tomar una decisión de inversión. El resumen siguiente se encuentra elaborado conforme, y está sujeto, a la información detallada y a los estados financieros contenidos en este Informe Anual. Se recomienda prestar especial atención a la sección de "Factores de Riesgo" de este Informe Anual, para determinar la conveniencia de efectuar una inversión en los valores emitidos por la Emisora.

Descripción del Negocio

La Compañía opera 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 tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía operaba un total de 112 tiendas departamentales, 79 con el nombre "Liverpool", 29 con el nombre "Fábricas de Francia" y 4 con el nombre "Liverpool Duty Free", así como 84 boutiques especializadas de ropa y cosméticos.

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. En 2015 el 45.6% de las ventas totales se realizaron a través de las tarjetas de crédito propias.

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos con el nombre "Galerías", mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios.

La Compañía está formada por 41 sociedades con fines comerciales, inmobiliarios y de servicios. Cuenta con una infraestructura de sistemas de manejo y control de compras e inventarios, importación, recepción, almacenamiento, marcaje, paquetería y distribución, crédito, cobranzas, comunicaciones, administración y operación, contratación y capacitación de personal, finanzas y nuevos proyectos.

Desempeño de la industria

Dentro del sector minorista durante 2015 se observó solidez y confianza por parte del consumidor a la par de las principales métricas macroeconómicas del país, los empleos mostraron una tendencia creciente y el salario real reflejó ganancias. De acuerdo con el más reciente reporte publicado por la ANTAD, las ventas mismas tiendas del sector minorista, en el segmento correspondiente a las tiendas departamentales, crecieron 10.7% con respecto al año anterior. Los principales factores que influyeron para alcanzar este crecimiento, según la ANTAD, fueron, entre otros, los siguientes:

1. Menor inflación
2. Mayor gasto del gobierno
3. Uso de canales variados por parte del consumidor
4. Mayor penetración por diversidad de formatos

Desempeño de la Compañía

Durante 2015, los ingresos totales alcanzaron la cifra de \$91,293 millones de pesos, lo que representa un incremento de 12.4% contra el año anterior.

Los ingresos provenientes de actividades relacionadas con las ventas al menudeo y servicios a través de almacenes departamentales sumaron \$79,242 millones de pesos, cifra 13.1% mayor a la registrada en 2014. Por su parte, las ventas a mismas tiendas registraron un crecimiento de 9.8%.

Los ingresos por tarjeta de crédito ascendieron a \$9,030 millones, equivalentes a un crecimiento de 7.0% con respecto a 2014. Las más de 3.9 millones de tarjetas constituyen la fuente de pago más importante, al representar un 45.6% de las ventas totales.

Al final del ejercicio, el saldo de cuentas vencidas a más de 90 días registró niveles de 3.7% del portafolio total, cifra que refleja un nivel propicio para continuar otorgando crédito al consumo.

Por su parte, los ingresos por arrendamiento de locales comerciales sumaron \$3,021 millones de pesos, cifra 11.6% superior a los presentados en 2014. La administración de centros comerciales fundamenta su propuesta de valor en una mezcla de giros que atraigan a un gran número de visitantes en un ambiente propicio para el entretenimiento y las compras. La tasa de ocupación promedio se mantiene en niveles de 97%.

Los gastos de operación crecieron 11.8%. Los principales factores detrás de este incremento son: a) gastos relacionados al crecimiento de las operaciones, gastos de personal y depreciación relativa a nuevos almacenes, boutiques y centros comerciales; b) el gasto de personal y en tecnología de la información relativos a nuevos proyectos, incluidos los necesarios para la iniciativa estratégica de omnicanal; y c) el impacto de la depreciación del peso frente al dólar, especialmente en los gastos de informática. En contraparte, ahorros en energía y una menor necesidad de reservas adicionales de cartera vencida han mitigado los requerimientos en el gasto.

La utilidad antes de gastos financieros, depreciación y amortización (EBITDA) creció 14.2% contra el ejercicio 2014 y sumó la cantidad de \$14,870 millones de pesos.

Los gastos financieros netos decrecieron 9.0% debido una reducción de los intereses pagados por 16.6% así como un incremento en los intereses ganados del 27.1%, principalmente por la posición de caja con que contamos. Asimismo, reportamos una pérdida cambiaria por \$168 millones de pesos derivada de la depreciación del peso mexicano. Al cierre del ejercicio, la deuda sumó \$14,096 millones de pesos, mientras que los instrumentos financieros derivados de cobertura compensaron el efecto devaluatorio en la deuda por un monto de \$1,516 millones de pesos. Así, la deuda neta representa una relación de 0.3 veces el EBITDA.

La utilidad neta aumentó 18.6% con respecto al año anterior al totalizar \$9,211 millones de pesos, lo que equivale a una utilidad por acción de \$6.86 pesos.

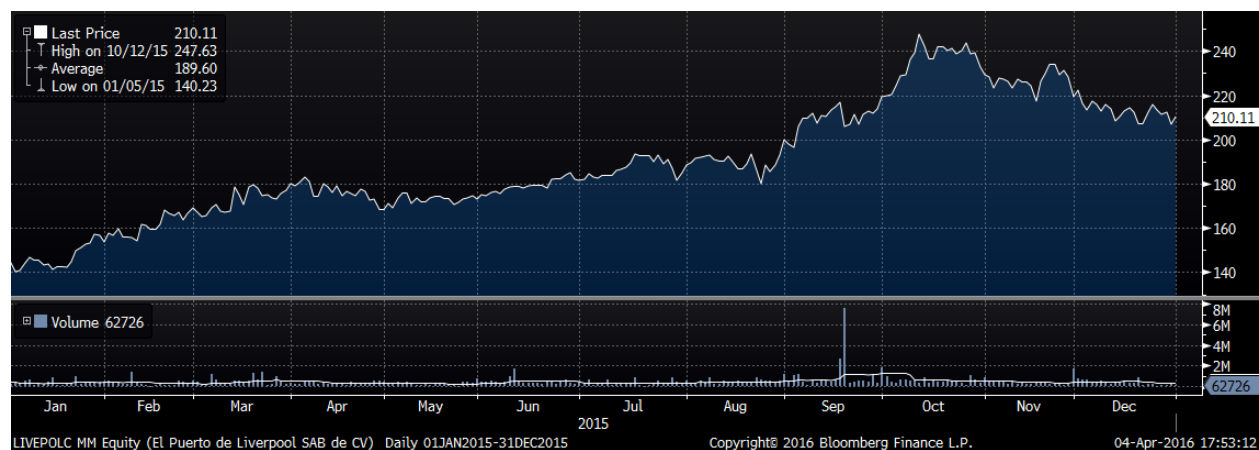
Asimismo, la Compañía cuenta con activos que suman \$115,001 millones de pesos y con un capital contable mayoritario de \$70,854 millones de pesos.

Comportamiento de la Acción

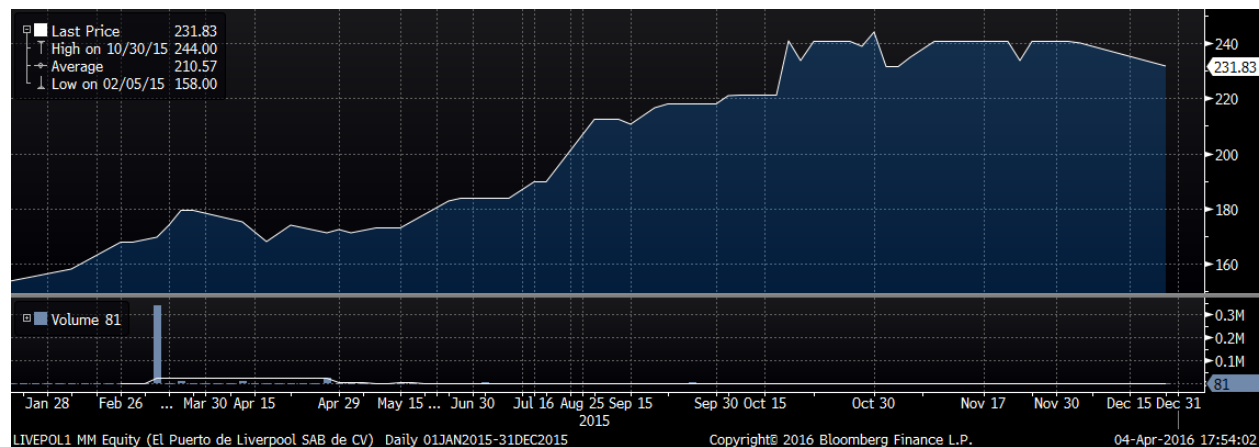
Al final del ejercicio 2015 la acción de la Compañía cerró en sus Series 1 y C1 con precios de \$231.83 y \$210.11, respectivamente.

Las siguientes gráficas muestran el comportamiento de precios de las Series 1 y C-1 de la Compañía del 1 de enero al 31 de diciembre de 2015:

C1



1



Datos financieros al cierre de 2015

La información financiera que se presenta en este Reporte Anual se deriva de los estados financieros consolidados de la Compañía, los cuales han sido dictaminados por PwC. Dicha información debe leerse conjuntamente con los estados financieros dictaminados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, sus notas y otra información incluida en este Reporte Anual, especialmente la correspondiente a la sección “Factores de Riesgo”.

Este Reporte Anual contiene enunciados que reflejan los planes futuros y perspectivas de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos discutidos en los enunciados. Algunos factores que pudieran causar esas diferencias son discutidos en la sección de “Factores de Riesgo” y en otras partes de este mismo Reporte.

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la CNBV el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del ejercicio 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS; sin embargo, la Compañía eligió adoptar de manera anticipada las IFRS a partir del 1 de enero de 2010.

Las cifras mostradas en este Reporte Anual correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 son comparables y se presentan de acuerdo con las IFRS.

La siguiente tabla muestra los principales indicadores de resultados de la Compañía para los años 2015, 2014 y 2013:

	2015	2014	2013
Ingresos totales	\$91,292,889	\$81,213,589	\$74,401,262
Utilidad de operación	\$12,655,307	\$11,113,306	\$10,836,082
Utilidad neta	\$9,210,729	\$7,763,480	\$7,701,930
Utilidad por acción básica y diluida	6.86	5.78	5.74

Cifras en miles de pesos, excepto datos por acción

Para mayor información financiera, ver el apartado 3.- Información Financiera, inciso a) Información Financiera Seleccionada, del presente Reporte anual.

c) FACTORES DE RIESGO

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar sus operaciones y actividades.

La realización de cualquiera de los riesgos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Los riesgos descritos a continuación pretenden destacar aquellos que son específicos de la Compañía, pero que de ninguna manera deben considerarse como los únicos riesgos que el público inversionista pudiere llegar a enfrentar. Dichos riesgos e incertidumbres adicionales, incluyendo aquellos que en lo general afecten a la industria en la que opera la Compañía, las zonas geográficas en los que tienen presencia o aquellos riesgos que consideran que no son importantes, también pueden llegar a afectar su negocio y el valor de la inversión.

Factores de riesgo de la estrategia actual

Durante los años recientes, la estrategia de la Compañía ha estado caracterizada por una consistente ampliación y expansión de sus operaciones y piso de ventas. Debido a lo anterior, y a la relevancia que tienen las actividades inmobiliarias y de otorgamiento de crédito en la estrategia global de la Compañía, consideramos principales riesgos de nuestra estrategia actual al inmobiliario y al otorgamiento de crédito al consumo.

Operaciones inmobiliarias

La Compañía cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias distribuidas en 30 estados de la República Mexicana y 59 ciudades de tamaño variable. La Compañía opera 112 tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 25 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles propuestos por el área inmobiliaria de la Compañía. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. Las actividades inmobiliarias constituyen una fuente de ingresos a través de los más de 2,000 locales comerciales que la Compañía posee y arrienda a terceros en los centros comerciales de su propiedad.

Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios ya que cuenta con una base diversificada y periódicamente evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Como política de la Compañía se solicita a los arrendatarios el depósito de 1 ó 2 rentas mensuales, antes de tomar posesión del local comercial, como garantía. Adicionalmente se les cobra un derecho de arrendamiento conocido comúnmente en el medio inmobiliario como "Guante". La tasa de ocupación al cierre del ejercicio 2015, así como la incobrabilidad relacionada con las rentas se mantuvieron estables con respecto a 2014 en niveles del 97% y 2%, respectivamente. 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.

Otorgamiento de crédito al consumo

El riesgo de crédito es el riesgo de que la Compañía pueda sufrir pérdidas como consecuencia del incumplimiento de pago de sus clientes. Las cuentas por cobrar de la Compañía 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. El plazo de los créditos fluctúa en periodos de 6, 13 y en ocasiones 18 meses.

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

La Compañía cuenta con un sistema de administración de riesgos para la cartera de créditos, cuyos principales elementos incluyen: 1) el riesgo de mora y pérdida, que comprende los procesos de otorgamiento de crédito, autorización de transacciones de compra y gestión de la cobranza; 2) el riesgo operacional, que incluye la seguridad de la información, la infraestructura tecnológica y los procesos y procedimientos en tienda y corporativos de la Dirección de Crédito; 3) el riesgo regulatorio, que incluye aspectos relacionados con el cumplimiento de las disposiciones de la Procuraduría Federal del Consumidor y, en el caso de la tarjeta LPC las regulaciones para prevenir el lavado de dinero y las establecidas por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef); y 4) el riesgo de

fraude, que comprende las etapas de prevención, análisis, detección, contención, recuperación y solución. Estas actividades incluyen entre otras, el análisis transaccional sobre los patrones de comportamiento de cada tarjetahabiente, la contratación de seguros contra fraudes, la administración de los plásticos, implementación de un portal web seguro y el uso de sistemas de detección automatizados.

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

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

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

Aunque constantemente la Compañía estudia los riesgos inherentes a su operación, no puede asegurar que su estrategia producirá todos los beneficios esperados o que no se verá afectada por ciertos riesgos que desconoce o que actualmente no considera significativos.

Factores relativos al país

Inestabilidad de los Mercados Bursátiles.

El precio de mercado de los valores de los emisores mexicanos se ve afectado en mayor o menor medida por las condiciones económicas y de mercado de otros países. A pesar de que las condiciones económicas de otros países pueden ser muy distintas a las condiciones económicas de México, las reacciones de los inversionistas a los acontecimientos en otros países podrían tener un efecto adverso sobre el precio de mercado de los valores de los

emisores mexicanos. Por lo tanto, no es posible asegurar que en un futuro no vayan a presentarse eventos de diversa índole fuera de México que pudieran tener un efecto adverso en el precio de las acciones en la Compañía.”

Niveles de inflación en México podrían afectar nuestros resultados y condiciones financieras.

La tasa anual de inflación de acuerdo a los cambios del INPC ha sido de 3.6% en 2009, 4.4% en 2010, 3.8% en 2011, 3.6% en 2012, 3.97% en 2013, 4.08% en 2014 y 2.13% en 2015. El nivel de inflación actual de México permanece relativamente estable los últimos años, no obstante el incremento en las tasas de inflación podrían afectar de forma negativa nuestra empresa, las condiciones financieras y los resultados de la operación afectando el poder adquisitivo del consumidor, reflejándose en la demanda de nuestros productos y servicios, y si la inflación excede nuestra alza en precios, nuestros precios e ingresos se afectarán en términos “reales”.

El reciente aumento de la violencia en México pudiera tener un impacto adverso en la economía y el desempeño financiero de la Compañía.

En los últimos años, México ha experimentado un aumento significativo en la violencia debido al tráfico ilegal de drogas, particularmente en los estados del norte del país. Esta situación ha tenido efectos colaterales caracterizados por la extorsión, el cobro de cuotas a cambio de la venta de protección, el robo a mano armada a comercios, secuestro y otros más. Aunque la Compañía ha tomado las provisiones necesarias, no tenemos control alguno sobre esta situación y por lo tanto no podemos asegurar que el aumento en la violencia en nuestro país no pudiera afectar adversamente nuestra operación habitual o nuestro desempeño financiero.

Condiciones económicas adversas en México pudieran afectar el desempeño financiero de la Compañía.

En el pasado, México ha experimentado diversas crisis económicas caracterizadas principalmente por la pérdida de empleos, el incremento en las tasas de interés, la devaluación del peso contra el dólar estadounidense, altas tasas de inflación, baja disponibilidad del crédito y pérdida de la confianza de inversionistas extranjeros. La Compañía es una sociedad mexicana, cuya mayoría de activos se encuentran ubicados en México y prácticamente la totalidad de sus ingresos provienen de operaciones realizadas en el país. Por lo tanto las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas en forma adversa por la situación general de la economía nacional. No podemos asegurar que las condiciones económicas en México no vayan a empeorar o que dichas condiciones no vayan a tener un efecto adverso en nuestro desempeño financiero y resultados de operaciones.

Cambios en la legislación relativa a los consumidores podría afectar el desempeño financiero de la Compañía.

Las operaciones de financiamiento de la Compañía están reguladas por leyes de protección al consumidor. La Ley Federal de Protección al Consumidor no establece límites a las tasas de interés que puede cobrar la Compañía y tampoco establece la obligación de revelar la tasa de interés implícita en una venta a crédito. El Gobierno de México podría imponer restricciones o límites al respecto, o podría solicitar información adicional al respecto.

Riesgos derivados de la competencia

La Compañía considera que el sector comercial en México es uno de los más competidos. La competencia es considerada como un factor de riesgo para la Compañía, ya que podría adoptar estrategias de venta que pudieran afectar las ventas y/o la participación de mercado de la Compañía y con ello sus resultados.

Factores relativos a la Compañía

Poder adquisitivo de la población

El comportamiento de las ventas de las tiendas departamentales que comercializan productos para la familia y el hogar, está estrechamente relacionado con las variaciones en el poder adquisitivo de la población, por lo que cambios importantes en la economía que afecten o beneficien el poder adquisitivo de las familias, se reflejarían en los ingresos de la Compañía. Aunado a lo anterior, una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita y con ello, el desempeño de las ventas de la Compañía.

Plataforma tecnológica y cambios a los sistemas de información utilizados

La Compañía ha realizado importantes inversiones en sistemas de informática y operación que permitan el óptimo desarrollo del negocio; de ésta forma la Compañía considera como factor de riesgo cualquier falla que pudiera suscitarse en los sistemas de información computarizados que soportan la operación de la Compañía, ya sea por la ocurrencia de algún siniestro, desastre, errores, interrupciones o fallas de seguridad tales como virus o robo de información o datos de clientes, que provoque una afectación o retraso importante en la marcha normal del negocio. Para mitigar este riesgo, se cuenta con un plan de continuidad de operaciones y sitios alternos que provén los servicios de tecnología de información, y se realizan pruebas periódicamente para verificar la efectividad de este plan. Adicionalmente, en materia de seguridad de la información, la compañía revisa de forma continua que cuente con los mecanismos adecuados para proteger su información así como la privacidad de la información de sus clientes.

Centros de distribución

Actualmente se cuenta con un centro de distribución de enseres mayores y uno más de enseres menores, donde se concentra cerca del 95% de la recepción de mercancías. Se considera como un factor de riesgo que alguno de los dos centros de distribución o ambos interrumpieran su operación por razones ajenas a la Compañía, ya que esto acarrearía dificultades en la entrega de mercancías por parte de los proveedores a los almacenes.

Relaciones y negociaciones con nuestros sindicatos

Cerca del 40% de los empleados de la Compañía son sindicalizados, con cuyos sindicatos la Compañía mantiene excelentes relaciones, sin embargo se considera como factor de riesgo el potencial deterioro de las relaciones con estos grupos, pudiendo generar un problema importante en cuanto a la disponibilidad de personal para operar las distintas ubicaciones de la Compañía.

Desastres naturales

Se consideran un posible factor de riesgo los desastres y fenómenos naturales que pudieran presentarse en sitios donde se encuentren localizados puntos estratégicos del negocio y que de esta manera impidan la marcha normal de sus operaciones.

Factores relativos al uso de instrumentos financieros derivados de cobertura

La Compañía contrata instrumentos financieros derivados para reducir la incertidumbre en el retorno de sus proyectos. La Compañía ha contratado instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición a las tasas de interés variables y al incremento de la inflación, correspondientes a los financiamientos contratados. Véase los factores de riesgo relativos a la vulnerabilidad de la Compañía a cambios en el tipo de cambio del peso con relación al dólar y al Euro y los relativos a la vulnerabilidad de la Compañía a cambios en las tasas de interés. 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. La administración de riesgos de la Compañía se lleva cabo a través de su Comité de Operaciones, incluyendo el uso de los instrumentos financieros derivados de cobertura. La administración de la Compañía identifica y evalúa las decisiones de cobertura de los riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta. Las políticas de la Compañía requieren cotizar la contratación de cualquier instrumento financiero derivado con tres instituciones financieras diferentes para garantizar las mejores condiciones de mercado.

Las políticas de control interno de la Compañía establecen que la contratación de financiamientos y operaciones con instrumentos financieros derivados requiere del análisis colegiado de los representantes de las áreas de finanzas y jurídico, en forma previa a su autorización.

Las contrapartes en operaciones de derivados son instituciones financieras con alta calidad crediticia y 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.

Factores relativos a dependencia o expansión de patentes, marcas registradas o contratos

Se considera un factor de riesgo el no poder renovar marcas y/o contratos claves para la operación de la Compañía por razones ajenas a ésta. La Compañía tiene debidamente registradas cerca de 1200 marcas y/o contratos con diferente duración o vigencia.

Factores relativos a asociaciones estratégicas

Durante el ejercicio 2010 la Compañía alcanzó un acuerdo para adquirir el 50% de RFH, una empresa cuya actividad principal es la comercialización de electrodomésticos y muebles en América Central, América del Sur y el Caribe, con una fuerte actividad en crédito al consumo. En el pasado, varios de estos países han enfrentado situaciones económicas adversas, por lo que en caso de que esta situación se presentara, podría haber el riesgo para la Compañía de recuperar la inversión efectuada en esta adquisición.

Factores relativos a la vulnerabilidad de la Compañía a cambios en el tipo de cambio del peso con relación al dólar y al Euro

Durante el 2014 la Compañía colocó en los mercados internacionales un bono en la modalidad de 144A Reg S por un monto total de \$300 millones de dólares, para cubrir su exposición a posibles variaciones en el tipo de cambio del Peso con respecto al Dólar contrató un instrumento financiero derivado para cada uno. Véase Factores relativos al uso de instrumentos financieros derivados de cobertura.

Por otra parte, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 18% del total de compras. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$353,483, €15,671; US\$347,879, €12,231 y US\$180,502, €6,452 respectivamente.

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

Factores relativos a la vulnerabilidad de la Compañía a cambios en las tasas de interés

El riesgo de las tasas de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afectaran el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos y emisiones de CEBURES a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de CEBURES contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzcan en un mayor costo financiero del pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de CEBURES hacia un perfil de tasa fija, sin embargo, también podría contratar swaps de tasas de interés de fija a variable de manera temporal con el objeto de incrementar la eficiencia de los

costos de financiamiento cuando las tasas de mercado así lo permitan. El Bono colocado en los mercados internacionales en la modalidad de 144A Reg S se encuentra contratado a tasa fija. La preferencia de la Compañía en mantener tasas fijas de interés para sus deudas. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados.

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

Factores relativos a la vulnerabilidad de la Compañía a cambios en la tasa de inflación en México

La Compañía cuenta con un financiamiento denominado en UDIs. En caso de que la tasa de inflación en México se elevara, el monto adeudado crecería en esa misma proporción. La Compañía ha contratado un swap para cubrir la exposición al riesgo de que el valor de la emisión de CEBURES pudiera verse afectado por el incremento en la tasa de inflación en México.

Factores relativos a productos o servicios

La Compañía no tiene dependencia con algún proveedor en cuanto a productos se refiere, ya que cuenta con una amplia base de proveedores para abastecerse de los mismos. En cuanto a los servicios, consideramos como un factor de riesgo el desabastecimiento de servicios básicos por causas ajenas al proveedor como son agua, luz, teléfono, sin embargo, La Compañía cuenta con plantas de luz de emergencia así como plantas de tratamiento de aguas para hacer frente a este tipo de riesgos.

Impacto en cambio de regulaciones gubernamentales

La Compañía cumple cabalmente con las regulaciones gubernamentales, sin embargo sabemos el riesgo que esto implica, por lo que las áreas de la Compañía correspondientes están constantemente al tanto de las mismas para dar seguimiento y cumplimiento de forma inmediata a todo cambio.

Factores relativos a existencia de créditos que obliguen a la Compañía a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera

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 2015, 2014 y 2013 la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

Factores relativos a la Ley para prevenir el lavado de dinero

La Compañía ha desarrollado una serie de políticas, procedimientos y controles internos con objeto de mitigar condiciones que propicien el lavado de dinero en su operación, entre otras:

- Monitorear las áreas con riesgo potencial
- Documentar la totalidad de las transacciones realizadas
- Verificar la identidad de los clientes y proveedores cuando se inicien relaciones comerciales
- Contar con la información suficiente de sus funcionarios y empleados
- Mantener un programa permanente de capacitación de empleados
- Establecer un programa de auditorías periódicas a su plataforma de información financiera

d) OTROS VALORES

Acciones:

La Compañía cuenta con un programa de GDS (Global Depositary Shares) por un total de 361 títulos emitidos en los mercados europeos de Cedel y Euroclear.

La Compañía ha enviado a las autoridades correspondientes, así como a la BMV los reportes trimestrales, Reporte Anual y toda la documentación para mantenimiento de la misma de forma oportuna, periódica y continua.

Los periodos reportados en los informes trimestrales son, el trimestre actual contra el trimestre anterior así como el acumulado actual contra el acumulado anterior y del Reporte anual se reporta el año actual contra el año anterior.

Asimismo, la Compañía ha entregado en forma completa y oportuna en los últimos 3 ejercicios los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

Deuda:

Programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente.

La CNBV autorizó a la Compañía un Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo con carácter revolvente, hasta por la cantidad de \$25,000 millones de pesos. El 26 de marzo de 2012, la CNBV autorizó a la Compañía la ampliación del Programa hasta por \$25,000 millones de pesos.

A continuación se presenta un cuadro que muestra los detalles de las emisiones vigentes a la fecha de este Reporte Anual:

Fecha de vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	Monto colocado (millones de pesos)	Clave de emisión
Mar 2017	Mensualmente	TIIIE a 28 días + 0.35 pts.	\$ 2,100	LIVEPOL 12
Ago 2018	Semestralmente	9.36%	\$ 1,000	LIVEPOL 08
May 2020	Semestralmente	4.22%	* \$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	\$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	\$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	**\$300	144 Reg S

(*) Emisión denominada en UDIs.

(**) Emisión denominada en dólares por un monto de \$300 millones de dólares

e) CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO

A la fecha no se han realizado cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNVI.

f) DESTINO DE LOS FONDOS

No Aplica.

g) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PUBLICO

Para solicitar una copia del presente Reporte Anual, favor de dirigirse a:

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.
 Mario Pani No. 200 Edificio B 3er Piso
 Col. Santa Fe Cuajimalpa
 CP 05348 Ciudad de México
www.liverpool.com.mx

Relación con Inversionistas:

José Antonio Diego Magaña
 Teléfono: 5268 3262
 Fax: 5268 3348
 Email: jadiego@liverpool.com.mx

Enrique Manuel Griñán Gutiérrez
 Teléfono: 5268 3475
 Email: emgrinang@liverpool.com.mx

En relación a la información pública que ha sido entregada a la BMV, favor de consultar las siguientes direcciones electrónicas:

www.liverpool.com.mx
www.elpuertodeliverpool.mx
www.bmv.com.mx

2. LA EMISORA

a) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

Denominación Social

La denominación social es El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y los nombres comerciales Liverpool y Fábricas de Francia.

El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima de Capital Variable, modificó su denominación social a la de El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.), para dar cumplimiento a lo señalado en la nueva Ley de Mercado de Valores, que entró en vigor el 28 de junio de 2006.

La modificación anterior quedó registrada el 22 de mayo de 2006 ante el Notario Público No. 55 Lic. Juan Manuel García De Quevedo Cortina, del Distrito Federal bajo la escritura de protocolización de acta No. 64,408.

Fecha, lugar de constitución y duración de la Compañía

La Compañía fue fundada en el año de 1847 en la ciudad de México, como un negocio particular, posteriormente se constituyó primero como una sociedad en comandita, sustituida después por una nueva sociedad en nombre colectivo.

En 1944 se transformó en sociedad anónima según escritura número 13,786, otorgada el día 30 de septiembre de 1944 ante el Notario Público número 47 de la ciudad de Ciudad de México Lic. Manuel Borja Soriano, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el número 223, a fojas 350 volumen 191, libro 3, el 19 de diciembre de 1944.

El 10 de julio de 1980 por acuerdo de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de junio del mismo año, cuya acta fue protocolizada por el notario No. 7 de la ciudad de México, Lic. Juan Manuel García de Quevedo Jr. según escritura 41,711 del 14 de julio de 1980, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el folio mercantil 11,934, fue modificada la estructura social, constituyéndose en Compañía tenedora de acciones principalmente de sociedades comerciales e inmobiliarias.

La duración de la Compañía es de 99 años, contados a partir de 1983.

Oficinas principales

El domicilio de la Compañía se encuentra en la ciudad de México y sus oficinas principales están ubicadas en la calle de Mario Pani No. 200, Colonia Santa Fe Cuajimalpa, C.P. 05348, Ciudad de México, el conmutador es 5268 3000 y el número de fax es 5268 3348.

Historia y Evolución de la Compañía

La estrategia de El Puerto de Liverpool a lo largo de su historia se ha concentrado en ofrecer una variedad de artículos y novedades a través de un excelente servicio a sus clientes, a precios justos. De igual forma, se ha decidido abrir nuevos almacenes en plazas donde la Compañía no tiene presencia o nuevos almacenes en ciudades donde el crecimiento de

mercado así lo demande. La Compañía detecta necesidades en los consumidores de un lugar determinado y después de estudiar la viabilidad de cada proyecto, se procede a planear y desarrollar los almacenes que puedan satisfacer dichas necesidades. Adicionalmente, la Compañía ofrece financiamiento a sus clientes por medio de tres tarjetas de crédito propias, dando facilidades para adquirir mercancías. Asimismo con el objetivo de ofrecer opciones adicionales a los clientes, la Compañía ha construido centros comerciales en los que además de otras opciones se ofrece a los clientes entretenimiento para complementar una agradable experiencia de compra.

La siguiente tabla detalla los principales eventos históricos de la Compañía:

1847	Se instala un primer negocio de venta de ropa en el Zócalo de la ciudad de México
1862	Se importan mercancías europeas, transportándolas desde el Puerto de Liverpool, Inglaterra. Se inicia la venta al mayoreo. Se inicia la utilización del nombre de El Puerto de Liverpool
1922	Se constituye una sociedad en comandita, que más tarde se reorganiza como sociedad en nombre colectivo
1934	Se amplía y moderniza el almacén Liverpool Centro en el Distrito Federal
1944	Se transforma jurídicamente en El Puerto de Liverpool, S.A.
1962	Termina la venta de mayoreo y se concentran recursos y esfuerzos en ventas al menudeo con la apertura de Liverpool Insurgentes
1965	La Compañía inscribe y cotiza sus acciones en la BMV
1970	Inauguración de Liverpool Polanco
1971	Inauguración de Liverpool Satélite
1974	La Compañía moderniza sus técnicas de distribución y almacenaje, y establece la Bodega Tacubaya
1980	La Compañía se convierte en sociedad controladora de acciones. Se Inaugura Liverpool Perisur y dan comienzo las actividades inmobiliarias dentro del centro comercial del mismo nombre
1982	Inauguración de Liverpool Villahermosa como primera tienda en el interior del país
1983	Inauguración de Liverpool Monterrey
1985	Inauguración de Liverpool Tampico
1987	Se reinician operaciones del centro comercial Galería Tabasco 2000 bajo la administración de la Compañía
1988	Se incorporan a la Compañía las operaciones de los Almacenes Fábricas de Francia
1990	Se crea Servicios de Recepción y Distribución
1992	La Compañía abre su segundo centro de recepción y distribución. Inaugura el Centro Comercial Galerías Insurgentes y se instala el Centro de Desarrollo de Sistemas

1992	Se inaugura Liverpool Coapa dentro del Centro Comercial Coapa del cual la Compañía es copropietaria
1993	Se inaugura Liverpool Santa Fe dentro del Centro Comercial Santa Fe del cual la Compañía fue copropietaria
1996	Se inaugura Liverpool León en el estado de Guanajuato
1997	La Compañía adquiere ocho almacenes en el sureste del país de los cuales 7 operan bajo el formato Fábricas de Francia y uno bajo el formato de Liverpool. Se inaugura Liverpool Puebla al cumplir la Compañía 150 años
1998	Se inaugura Liverpool Toluca y el centro comercial Galerías Metepec. Se inaugura Liverpool Cancún. Se integra el Centro de Atención Telefónica
1999	Se adquieren del Grupo Salinas y Rocha 11 almacenes en varios estados de la República y se inaugura Fábricas de Francia Tapachula. Se ingresa al comercio electrónico al abrir "Bolsa de Asa", portal de información y ventas de Liverpool
2000	Se inauguran tres almacenes con el formato Fábricas de Francia, dos adquiridos en el estado de Chihuahua y uno en el estado de México. Se adquiere el centro comercial Perinorte
2001	Se inauguran 3 almacenes con formato Liverpool en Chihuahua, Querétaro y Torreón y un almacén con el formato Fábricas de Francia en San Luis Potosí
2002	Se inauguran 2 almacenes con el formato Fábricas de Francia en las ciudades de Oaxaca y Cd. Obregón
2003	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en Hermosillo, Culiacán, Irapuato, Guadalajara, Pachuca y Monterrey. Fábricas de Francia Monterrey Centro cambió su formato a Liverpool
2004	Se termina la construcción de un nuevo centro de distribución ubicado en Huehuetoca, Estado de México, el cual recibe la operación de enseres mayores para distribuir mercancía a todos los almacenes de la Compañía. Liverpool Chetumal abre sus puertas, alcanzando la cifra de 53 almacenes en operación
2005	Se inauguran 3 almacenes con el formato Liverpool, dos en la ciudad de México y el tercero en Cuernavaca dentro del Centro Comercial Galerías Cuernavaca del cual la Compañía es propietaria
2006	Se inauguran 5 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Lindavista) y en los estados de Veracruz (Jalapa y Coatzacoalcos), Colima (Colima) y Puebla (Tehuacán). Se modifica la denominación social a la de El Puerto de Liverpool, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable (S.A.B. de C.V.)
2007	Se inauguran 7 almacenes con el formato Liverpool ubicados en la ciudad de México (Plaza Oriente), Aguascalientes, Durango, Tepic, Puerto Vallarta, Chilpancingo y San Miguel de Allende así como dos centros comerciales en Mérida y Puerto Vallarta. Se inauguran 2 almacenes libres de impuestos "Duty Free" en Playa del Carmen y Cabo San Lucas. Se pusieron en marcha las nuevas oficinas administrativas de la Compañía ubicadas en Santa Fe en la ciudad de México
2008	Se inauguran 6 almacenes con el formato Liverpool en la ciudad de México (Atizapán), Saltillo, Los Mochis, Celaya, Zapopan y Acapulco. Se inaugura un almacén libre de impuestos "Duty Free" en Tijuana
2009	Se inaugura un almacén Liverpool en Ciudad Juárez, se amplió el almacén de Morelia cambiando el formato de Fábricas de Francia a Liverpool, abrieron sus puertas los centros comerciales de Galerías Atizapán, Galerías Chilpancingo y Galerías Saltillo, se continuaron con las remodelaciones de los almacenes de Liverpool Polanco, Coapa y Cancún
2010	Apertura de 6 almacenes: Cancún, Monterrey; Morelia, Ciudad Victoria, Orizaba y Zacatecas. La Compañía concluye el año con 85 almacenes a lo largo del país, brindando servicios en 52 ciudades y 30 estados de la República Mexicana. Adquisición del 50% de participación en RFH

2011	Apertura de 5 almacenes: La Paz, BCS, Tlaquepaque, Jal., San Luis Potosí, SLP, Interlomas, Estado de México y un Duty Free en Playa del Carmen, QR. La Compañía concluye el año con 90 almacenes en 53 ciudades del país. Se lanza a nivel nacional la tarjeta LPC y se introduce la tarjeta Galerías Fashion Card. El número total de tarjetas de crédito asciende a 2.9 millones. La Compañía adopta las IFRS como su marco contable. Se amortiza en tiempo y forma el certificado bursátil con clave de pizarra Livepol CB06. La acción de la Compañía (Livepol C-1) es incluida en la muestra de empresas que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
2012	Se inauguran 9 almacenes: Villahermosa, Guadalajara, San Juan del Río, Veracruz, Playa del Carmen, León, Ciudad Jardín en el Estado de México, Campeche y el Istmo en el estado de Oaxaca, alcanzando un total de 99 en 56 ciudades de la República. De la misma manera, tres centros comerciales se sumaron al portafolio: Galerías Acapulco, Zacatecas y Celaya, para terminar el año con 19 unidades en operación. Se llega a 3.1 millones de tarjetas de crédito emitidas
2013	Se inauguran 4 almacenes Liverpool: Cd. del Carmen, Campeche; Mazatlán, Sinaloa; Tuxpan, Veracruz y Mexicali, Baja California Norte. Asimismo cerraron dos almacenes: Duty Free en Tijuana, Baja California Norte y Fábricas de Francia en Mazatlán, Sinaloa. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Campeche y Galerías Mazatlán Marina, en Sinaloa; y se adquirió la participación minoritaria en un tercero: San Juan del Río, Querétaro. La Compañía alcanzó los 3.5 millones de tarjetas de crédito emitidas
2014	Se inauguran 3 almacenes bajo el formato Liverpool: Querétaro, Puebla y Toluca. Asimismo se retomó el formato Fábricas de Francia, con la apertura de dos almacenes en Lago de Guadalupe y Plaza Central. Adicionalmente se inauguraron dos centros comerciales: Galerías Serdán y Galerías Toluca En Octubre se inauguró el Almacén 100 de la cadena.
2015	Se inauguran 2 almacenes bajo el formato Liverpool: Tlalnepantla y Coacalco. Mientras que se continúa con la expansión del formato Fábricas de Francia con la apertura de 5 almacenes en: Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco, Cuautla y Salamanca. Durante el último trimestre del año se inauguran 11 boutiques de las marcas Williams Sonoma, West Elm y Pottery Barn.

Eventos recientes y expansión

Para 2016 se contempla la inauguración de 10 almacenes más.

Inversiones de capital

A continuación se muestran los recursos invertidos en activos fijos en los últimos tres ejercicios:

2015	\$ 4,873,083
2014	\$ 4,329,910
2013	\$ 5,949,481

Cifras en miles de pesos

El siguiente cuadro muestra las principales inversiones que se han realizado en los últimos tres ejercicios en las aperturas de tiendas y centros comerciales, así como en las remodelaciones de los existentes:

(Cifras en miles de pesos)

Proyectos	2015	2014	2013
A / Querétaro Juriquilla	\$ 0	\$ 114,673	\$ 465,481
A / Coacalco	\$ 265,000	\$ 131,348	
A / Tlalnepantla	\$ 475,000		
A / Monterrey La Fe	\$ 348,000	\$ 19,517	
A / Perisur	\$ 213,000		
CC / Galerías Perisur	\$ 181,000		
A / Tampico Ejército	\$ 121,000		
CC / Galerías Insurgentes	\$ 101,000		
A / Plaza Central	\$ 0	\$ 59,759	
A / Cuautla	\$ 50,000	\$ 14,310	
A / Chimalhuacán	\$ 45,000	\$ 17,232	

A: Almacén
CC: Centro Comercial

Durante el ejercicio reportado en el presente Reporte Anual, no hubo ningún cambio importante en cuanto a la forma de administrar el negocio, ni juicios de cualquier naturaleza que pudieran afectar las operaciones de la Compañía.

b) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

i. ACTIVIDAD PRINCIPAL

La Compañía opera una cadena de tiendas departamentales que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía tiene presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía operaba un total de 112 tiendas departamentales, 79 con el nombre de Liverpool, 29 con el nombre de Fábricas de Francia y 4 con el nombre Liverpool Duty Free; así como 84 boutiques especializadas de ropa y cosméticos.

División Comercial

Las actividades de esta división están encomendadas a seis empresas operadoras, cuyo principal accionista es la sociedad controladora Operadora Liverpool, S.A. de C.V.

La estrategia de la división comercial de la Compañía se ha enfocado a los segmentos A y B por medio de Liverpool y C a través de Fábricas de Francia, atendiendo cuatro aspectos principales: la calidad del servicio y mercancía, el surtido de la mercancía, el precio justo y la ambientación de los almacenes para ofrecer una experiencia completa de compra.

La división comercial de la Compañía cuenta con más de 4,500 proveedores de tamaño diverso y de una gama de productos muy variados que se categoriza por los departamentos de Muebles y Multimedia, Hogar, Damas, Caballeros, Infantiles y Cosméticos. La dependencia a materias primas no es importante para la Compañía debido a que ésta no es productora de bienes sino comercializadora. Sin embargo el abastecimiento de mercancías de los proveedores puede verse afectado por la volatilidad en materias primas. Gracias al alto número de proveedores con los que la Compañía mantiene relaciones comerciales, no se detecta una dependencia directa con un solo proveedor o con un número importante de los mismos, sin embargo se tiene el riesgo de que algún proveedor de tamaño importante para la Compañía deje de surtir su mercancía. Algunos de los principales proveedores de la división comercial de la Compañía son: Sony de México, Levi Strauss de México, Apple Operations México, América Móvil, LG Electronics México, Samsung Electronics México, Estee Lauder, Mabe México y Frabel. Aproximadamente el 80% de las ventas se realizan con productos de proveedores y/o distribuidores nacionales y el 20% de las ventas se importan directamente de proveedores extranjeros. Dada la creciente relevancia de las operaciones con países orientales se abrió una oficina en esa región con el fin de estrechar relaciones comerciales y desarrollar programas exclusivos.

En el año 2006 se puso en marcha una asociación con la Compañía española Sfera para operar estos almacenes en México. La Compañía cuenta con 33 unidades en operación.

División de crédito

Dada la importancia que tiene el crédito al consumo para incentivar la venta de productos de la división comercial, 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. En el año 2009 la Compañía inició la operación en ciertas ciudades de la tarjeta de crédito LPC (Liverpool Premium Card), con la cual los tarjetahabientes pueden adquirir bienes y servicios tanto en las tiendas y boutiques de la cadena como en cualquiera de los establecimientos afiliados mundialmente al sistema VISA. Durante 2011 la Compañía lanzó a nivel nacional la colocación de la tarjeta LPC. En 2015 el 45.6% de las ventas totales se realizaron a través de las tarjetas de crédito propias.

La incobrabilidad de la cartera de créditos de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 de cuentas vencidas a más de 90 días fue 3.7%.

División Inmobiliaria

La división inmobiliaria juega un relevante papel en el desarrollo de la Compañía. Constituye una fuente importante de ingresos a través de la misma y es un importante complemento para la división comercial por brindar centros comerciales que aportan un mayor número de clientes potenciales para los almacenes departamentales.

Esta área se ocupa de diseñar y realizar las obras de ampliación y remodelación de almacenes, centros comerciales y otras instalaciones. La Compañía arrienda aproximadamente 2,000 espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios en los 25 centros comerciales en los que es propietaria o copropietaria con un total de más de 480 mil metros cuadrados de superficie de renta.

Las inversiones realizadas en los almacenes, aunadas a las realizadas en bodegas y otros edificios de servicios, constituyen reservas de consideración que son fuente de una plusvalía significativa.

Estacionalidad y Capital de Trabajo

Nuestro negocio está sujeto a fluctuaciones estacionales. En general, los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. Nuestros resultados de operación, de manera general reflejan esa estacionalidad. Como resultado de lo anterior, nuestros resultados de operación trimestrales no son necesariamente indicativos de nuestros resultados de operación anuales. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos. La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$12,850 millones de pesos, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo. Los inventarios se incrementan previamente a los meses mencionados con el objetivo de hacer frente a la demanda de cada una de las temporadas. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes.

Composición de Ventas

Debido a la amplia variedad de productos que la Compañía ofrece a sus clientes, no se tiene identificado algún producto en particular que represente más del 10% del total de las ventas consolidadas de la Compañía.

ii) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

La Compañía considera al área de logística del grupo como parte fundamental para poder brindar a sus clientes y proveedores un servicio adecuado tanto en tiempo como en instalaciones, es así que en la actualidad se cuenta con dos importantes centros de recepción-distribución en el Estado de México donde se concentra el manejo de enseres menores y enseres mayores; así como, artículos de importación de esa naturaleza y paquetería, minimizando con esto las necesidades de espacio de almacén y facilitando las entregas directas de proveedores y la distribución de mercancía a la zona metropolitana y al interior del país. De esta manera, la Compañía es capaz de diferenciar a sus proveedores por tipo de artículo y enfocar cada uno de los centros de distribución a actividades específicas para mercancía denominada como enseres menores o mayores. Del mismo modo, la Compañía cuenta con algunos centros de distribución regionales en las ciudades de México, Guadalajara, Veracruz, Monterrey, Puebla, Villahermosa, Chihuahua, Tepic, Aguascalientes, Oaxaca, Cd. Obregón, Hermosillo, León, Acapulco, Cancún, Cd. Juárez, Morelia, Tampico, Tapachula, Tuxtla Gutiérrez y Mazatlán con el objetivo de brindar apoyo en el almacenaje y distribución de mercancías a los almacenes de la zona.

Como parte del sistema de distribución se cuenta con equipo propio de transporte y con equipo rentado. El surtido de mercancía a todos los almacenes, se realiza por medio de terceros. Durante el 2015 se realizaron más de 2 millones de entregas a domicilio.

La Compañía ha desarrollado una importante infraestructura de sistemas integrados y con información en tiempo real, con aplicaciones para las áreas de compras, control de inventarios, crédito, administración y finanzas, recursos humanos, administración inmobiliaria, entre otras, que le han permitido hacer más eficiente el manejo de sus operaciones. Como parte de esa infraestructura, se cuenta con el uso de la red de satélites que respalda a la red pública de telefonía conmutada.

Ventas en abonos

Desde hace más de 10 años, la Compañía implementó las promociones de meses sin intereses o ventas en abonos para beneficio de sus clientes. Los principales plazos que la Compañía otorga, ya sea a través de su tarjeta propia, o tarjetas externas son de 6, 9, 13 y en ocasiones 18 meses sin intereses.

iii) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

La Compañía cuenta con aproximadamente 1200 marcas registradas. A continuación se detallan las marcas que por su impacto comercial en la generación de ingresos se consideran como las más representativas:

MARCA	DENOMINACIÓN	PRODUCTOS	TITULAR
517767	LIVERPOOL	Servicios a través de Tienda Departamental	PULISA
433062	GALERIAS COAPA	Centro Comercial	PULISA
815891	PERISUR	Centro Comercial	PULISA
478853	GALERIAS INSURGENTES	Centro Comercial	PULISA
729190	GALERIAS METEPEC	Centro Comercial	PULISA
671467	EL PUERTO DE LIVERPOOL	Tienda Departamental	PULISA
440213	J.B. EBRARD	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
375007	THAT'S IT	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
502063	HAUS	Muebles, Espejos y Marcos	DILISA
482436	PETITE ELITE	Vestido, Calzado y Sombrerería	DILISA
648738	JBE	Vestido, Calzado y Sombrerería	PULISA
852740	FABRICAS DE FRANCIA	Centro Comercial	TIDELISA

Por lo que hace a los contratos celebrados por la Compañía consideramos que algunos de los más representativos por su valor comercial, son los siguientes:

PARTES	OBJETO	DURACIÓN
DILISA & GBGIORGINI	Agencia (Representantes en Italia)	Indefinido
DILISA & SORGERI	Agencia (Representantes en Francia)	Indefinido
SELISA & SAP	Implementación de Sistemas Contables, de Recursos Humanos, Mercaderías, etc.	Indefinido
DILISA & IBM	Compraventa de Equipo de Cómputo, Periféricos y Consumibles	Indefinido
DILISA & GAP	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	7 años
DILISA & BANANA REPUBLIC	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	7 años
DILISA & AEROPOSTALE	Licencia para boutiques y corners en tiendas	10 años
DILISA & ETAM	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	5 años
DILISA & DESTINATION MATERNITY	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	6 años
DILISA & CHICO'S	Franquicias para boutiques y corners en tiendas	6 años
DILISA & WILLIAMS SONOMA	Franquicias para boutiques	10 años
DILISA & DISNEY	Comercialización en tiendas	5 años

Todas las Licencias están vigentes y debidamente registradas ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, de las cuales se solicita la renovación previamente a su vencimiento.

La inversión en desarrollo de productos no es relevante para la Compañía por dedicarse ésta a la comercialización y no al desarrollo de productos. Las políticas referentes a investigación y desarrollo únicamente se encuentran limitadas al área de desarrollo de marcas propias de la Compañía y por su poca inversión no son relevantes.

iv) PRINCIPALES CLIENTES

La Compañía se especializa en la comercialización de mercancía al detalle o menudeo, es por esto que enfoca sus operaciones al gran público consumidor y por tal motivo no cuenta con clientes principales que tengan un porcentaje significativo de las ventas totales, razón por la cual, no existe dependencia específicamente a un grupo de clientes que pudiera representar un riesgo, la pérdida de los mismos.

v) LEGISLACION APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA

El conjunto de actividades de la Compañía está sometido al régimen general de la Ley del Impuesto sobre la Renta, la Ley del Impuesto al Valor Agregado, la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; así como, a lo dispuesto por la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Ley del Mercado de Valores y en materia de importación a la Ley Aduanera y a otras leyes y reglamentos aplicables a su operación. La Compañía no está sujeta a ningún régimen fiscal especial. La aplicación de todas estas leyes y reglamentos durante el año reportado se hizo en forma consistente con lo efectuado en años anteriores.

vi) RECURSOS HUMANOS

En la Compañía laboran aproximadamente 55,000 empleados quienes son considerados como uno de los principales recursos para la operación del negocio. Aproximadamente el 40% de los empleados son sindicalizados y el 60% restante de confianza. La Compañía mantiene excelentes relaciones en cuanto a comunicación y contacto con los sindicatos que tienen contratos con la Compañía. Actualmente la Compañía cuenta con un canal de televisión privado con el objeto de mantener capacitación a distancia y el cual transmite a las ubicaciones con las que cuenta. Es una herramienta estratégica que integra las actividades de educación y entrenamiento en la Compañía con el respaldo de una infraestructura diseñada para favorecer el aprendizaje. La administración del recurso humano es una prioridad para la consecución de nuestros resultados, debido a esto apoyamos el desarrollo de todo el personal a través del Instituto de Formación Liverpool, A.C., estructurando planes educativos y de capacitación que incluyen la licenciatura en administración de ventas al menudeo, maestrías en liderazgo, administración y finanzas, así como diversos diplomados en varias disciplinas que han sido diseñados específicamente para nuestras necesidades y que se reflejan en un mejor servicio al cliente gracias a colaboradores más preparados.

Adicionalmente, se realizaron diversos programas de entrenamiento para el personal, orientados a mejorar la calidad de la atención que se brinda a la clientela.

vii) DESEMPEÑO AMBIENTAL

Las actividades propias de la Compañía no representan un riesgo al medio ambiente, sin embargo, la Compañía está colocando plantas de tratamiento de agua en cada almacén nuevo, procurando dar un mejor uso a este vital recurso.

La Compañía da cabal cumplimiento a todas las normas ambientales requeridas por la SEMARNAT como la separación de basura reciclable, cuidado en la descarga de aguas, cumpliendo con los parámetros de seguridad dentro de todas las instalaciones de la Compañía, uso responsable del aprovechamiento de la energía, entre otros, logrando con todo lo anterior ser una empresa Socialmente Responsable.

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

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

viii) INFORMACION DEL MERCADO

Sus 112 almacenes en la República Mexicana, la experiencia de más de 166 años en la operación de almacenes departamentales y la aceptación del nombre comercial, son sólidos pilares competitivos de la Empresa.

La competencia para la Compañía es muy diversa y depende en mayor o menor medida de la línea de productos que se considere, la localización geográfica del almacén de que se trate y el nivel de ingresos de la clientela potencial.

En términos generales, el segmento del mercado al que primordialmente sirve la Compañía, también es atendido por otras tiendas departamentales y por algunas cadenas de tiendas de autoservicio, con presencia nacional o regional y por un número ilimitado de comercios independientes y tiendas especializadas que tienen un área de influencia local.

La competencia principal se concentra en los establecimientos de la Zona Metropolitana de la Ciudad de México y está representada por los almacenes de El Palacio de Hierro y Sears principalmente; así como, algunos almacenes de autoservicio para algunos productos en particular.

Competencia Regional

La Compañía compite en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 112 almacenes ubicados en 30 estados de la República Mexicana y en la Ciudad de México, atendiendo a un total de 59 ciudades. Dentro de la competencia regional se encuentran algunas tiendas de autoservicio que, en algunos casos, manejan los mismos productos. Por otra parte también las pequeñas tiendas o algunas mueblerías locales conforman el mercado a competir en diferentes sitios del país.

Participación de Mercado

Debido a que no se cuenta con información pública suficiente, no es posible determinar adecuadamente la participación de mercado de la Compañía.

ix) ESTRUCTURA CORPORATIVA

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. es una Compañía tenedora de acciones de empresas subsidiarias y afiliadas y cuenta con una base de activos productivos para sus diferentes operaciones. La Compañía es independiente y no pertenece a ningún grupo corporativo.

Controladora: PULISA

Subcontroladora: OPELISA

Empresas en las que participa PULISA:

COMPANÍA	% PART	ACTIVIDAD
Operadora Liverpool, S. A. de C. V.	99.99%	Sub-controladora
Servicios Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Prestadora de servicios Administrativos
IMPCECO, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
TERMIDOR, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
PLUVIOSO, S. A. de C.V.	99.95%	Inmobiliaria
Inmobiliaria Floreal, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Constructora e Inmobiliaria Perinorte, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Operadora Liverpool México, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria y operadora de almacenes
Grandes Almacenes Liverpool, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria y operadora de almacenes
Bodegas Liverpool, S.A. de C.V.	99.99%	Almacenamiento y Distribución
Galerías Campeche, S.A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Edificio Polanco, S.A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria
Almacenadora Liverpool, S. A. de C.V.	99.00%	Almacenamiento y Distribución

OPELISA cuenta con participación en las siguientes empresas:

COMPANIA	%PART	ACTIVIDAD
Distribuidora Liverpool, S.A. de C.V.	99.99%	Comercializadora e importadora
Tiendas Departamentales Liverpool México, S. A. de C.V.	99.99%	Operadora de almacenes e inmobiliaria
Operadora Comercial Liverpool, S. A. de C.V.	99.00%	Operadora de Almacenes
Operadora de Nuevos Formatos, S. A. de C.V.	99.98%	Operadora de boutiques especializadas
Service Trading, S. A. de C.V.	99.99%	Importación de Mercancías
Importadora Globastic, S.A. de C.V.	99.00%	Importación de Mercancías
Importaciones Factum, S.A. de C.V.	99.00%	Importación de Mercancías
Corporación Gromeron, S. A. de C.V.	99.98%	Controladora
Promoción Inmobiliaria Grúa, S. A. de C.V.	99.99%	Inmobiliaria

Otras compañías del Grupo a través de tenencia directa e indirecta:

COMPANÍA	%PART.	ACTIVIDAD
Instituto de Formación Liverpool, A. C.	99.99%	Desarrollo de Capital Humano
Moda Joven Sfera México, S. A. de C. V.	49.00%	Comercializadora
Operadora Sfera México, S. A. de C. V.	49.00%	Servicios Administrativos y Operativos
Regal Forest Holding	50.00%	Venta de productos al menudeo en Centroamérica y el Caribe

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 "Estados financieros consolidados". Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

x) DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía es propietaria o participa en 112 almacenes (79 Liverpool, 29 Fábricas de Francia y 4 Duty Free) y 84 boutiques de especialidad, todos ellos distribuidos en territorio nacional. También es propietaria o participa en 24 de los centros comerciales más importantes del país. Adicionalmente cuenta con una bodega y dos centros de distribución ubicados estratégicamente para dar soporte a su operación.

Es importante señalar que a la fecha del presente reporte, la Compañía es propietaria del 81% de la superficie de venta de los almacenes y del 79% del área rentable de los centros comerciales que forman parte del Grupo.

En las siguientes tablas se enlistan los activos mencionados anteriormente, así como su ubicación y año de inauguración:

ALMACENES

ARN

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m ²)	INICIO	USO
Liv. Centro	Ciudad de México	12,965	1934	Venta al público
F.F. Tepic	Nayarit	7,520	1961	Venta al público
Liv. Insurgentes	Ciudad de México	30,301	1962	Venta al público
F.F. Guadalajara Sol	Jalisco	8,255	1969	Venta al público
Liv. Polanco	Ciudad de México	37,073	1970	Venta al público
Liv. Satélite	Edo. de México	19,973	1971	Venta al público
F.F. Guadalajara Patria	Jalisco	8,641	1974	Venta al público
F.F. Guadalajara Centro	Jalisco	8,275	1976	Venta al público
Liv. Morelia	Michoacán	15,802	1979	Venta al público
Liv. Perisur	Ciudad de México	27,174	1980	Venta al público
Liv. Villahermosa	Tabasco	15,092	1982	Venta al público
Liv. Monterrey	Nuevo León	19,335	1983	Venta al público
Liv. Tampico	Tamaulipas	15,375	1985	Venta al público
F.F. Aguascalientes	Aguascalientes	6,094	1986	Venta al público
Liv. Coapa	Ciudad de México	21,830	1992	Venta al público
Liv. Santa Fe	Ciudad de México	28,378	1993	Venta al público
Liv. León	Guanajuato	13,950	1996	Venta al público
F.F. Coatzacoalcos	Veracruz	7,969	1997	Venta al público
F.F. Córdoba	Veracruz	6,922	1997	Venta al público
F.F. Jalapa	Veracruz	6,660	1997	Venta al público
F.F. Poza Rica	Veracruz	5,567	1997	Venta al público
F.F. Puebla	Puebla	6,186	1997	Venta al público
F.F. Villahermosa	Tabasco	5,267	1997	Venta al público
Liv. Puebla	Puebla	30,986	1997	Venta al público
Liv. Tuxtla Gutiérrez	Chiapas	11,356	1997	Venta al público
Liv. Veracruz	Veracruz	12,629	1997	Venta al público
Liv. Cancún	Quintana Roo	10,119	1998	Venta al público
Liv. Toluca	Edo. de México	14,324	1998	Venta al público
F.F. Acapulco	Guerrero	10,852	1999	Venta al público

F.F. Guadalajara Gran Plaza	Jalisco	10,235	1999	Venta al público
F.F. León	Guanajuato	10,880	1999	Venta al público
F.F. Mazatlán Gran Plaza	Sinaloa	6,600	1999	Venta al público
F.F. Tapachula	Chiapas	7,496	1999	Venta al público
F.F. Veracruz	Veracruz	5,085	1999	Venta al público
Liv. Mérida	Yucatán	15,367	1999	Venta al público
Liv. Monterrey Centro	Nuevo León	11,522	1999	Venta al público
F.F. Cd. Juárez	Chihuahua	6,768	2000	Venta al público
F.F. Chihuahua	Chihuahua	8,636	2000	Venta al público
Liv. Perinorte	Edo. de México	12,654	2000	Venta al público
F.F. San Luis Potosí	San Luis Potosí	12,372	2001	Venta al público
Liv. Chihuahua	Chihuahua	15,104	2001	Venta al público
Liv. Querétaro	Querétaro	15,460	2001	Venta al público
Liv. Torreón	Coahuila	13,680	2001	Venta al público
F.F. Cd. Obregón	Sonora	6,447	2002	Venta al público
F.F. Oaxaca	Oaxaca	10,034	2002	Venta al público
Liv. Culiacán	Sinaloa	13,403	2003	Venta al público
Liv. Guadalajara	Jalisco	21,489	2003	Venta al público
Liv. Hermosillo	Sonora	12,572	2003	Venta al público
Liv. Irapuato	Guanajuato	14,649	2003	Venta al público
Liv. Monterrey Valle Oriente	Nuevo León	17,170	2003	Venta al público
Liv. Pachuca	Hidalgo	15,095	2003	Venta al público
Liv. Chetumal	Quintana Roo	11,139	2004	Venta al público
Liv. Cuernavaca	Morelos	21,564	2005	Venta al público
Liv. Ecatepec	Ciudad de México	20,895	2005	Venta al público
Liv. Parque Delta	Ciudad de México	21,013	2005	Venta al público
Liv. Coatzacoalcos	Veracruz	13,124	2006	Venta al público
Liv. Colima	Colima	12,340	2006	Venta al público
Liv. Jalapa	Veracruz	21,178	2006	Venta al público
Liv. Lindavista	Ciudad de México	21,861	2006	Venta al público
Liv. Tehuacán	Puebla	7,562	2006	Venta al público
Liv. Aguascalientes	Aguascalientes	15,113	2007	Venta al público
Liv. Chilpancingo	Guerrero	7,520	2007	Venta al público
Liv. Durango	Durango	13,076	2007	Venta al público
Liv. Parque Tezontle	Ciudad de México	21,928	2007	Venta al público
Liv. Puerto Vallarta	Jalisco	12,402	2007	Venta al público
Liv. San Migue de Allende	Guanajuato	7,822	2007	Venta al público
Liv. Tepic	Nayarit	14,293	2007	Venta al público
Liv. Acapulco	Guerrero	9,218	2008	Venta al público
Liv. Atizapán	Edo. de México	24,921	2008	Venta al público
Liv. Celaya	Guanajuato	14,749	2008	Venta al público
Liv. Guadalajara Zapopan	Jalisco	27,233	2008	Venta al público
Liv. Los Mochis	Sinaloa	8,925	2008	Venta al público
Liv. Saltillo	Coahuila	14,477	2008	Venta al público
Liv. Cd. Juárez	Chihuahua	11,937	2009	Venta al público
Liv. Cd. Victoria	Tamaulipas	13,355	2010	Venta al público
Liv. Monterrey Cumbres	Nuevo León	16,723	2010	Venta al público
Liv. Orizaba	Veracruz	13,359	2010	Venta al público

Liv. Paseo Morelia	Michoacán	16,240	2010	Venta al público
Liv. Zacatecas	Zacatecas	13,356	2010	Venta al público
Liv. Interlomas	Edo. de México	24,037	2011	Venta al público
Liv. La Paz	Baja California Sur	8,846	2011	Venta al público
Liv. San Luis Potosí	San Luis Potosí	15,000	2011	Venta al público
Liv. Tlaquepaque	Jalisco	17,468	2011	Venta al público
Liv. Campeche	Campeche	13,605	2012	Venta al público
Liv. Cd. Jardín	Ciudad de México	16,451	2012	Venta al público
Liv. Guadalajara Oblatos	Jalisco	16,892	2012	Venta al público
Liv. Itsmo	Oaxaca	9,189	2012	Venta al público
Liv. León Sur	Guanajuato	17,850	2012	Venta al público
Liv. Playa del Carmen	Campeche	9,222	2012	Venta al público
Liv. San Juan del Río	Querétaro	9,189	2012	Venta al público
Liv. Veracruz El Dorado	Veracruz	23,455	2012	Venta al público
Liv. Villahermosa Altabrisa	Tabasco	26,850	2012	Venta al público
Liv. Cd. Del Carmen	Campeche	9,355	2013	Venta al público
Liv. Mazatlán Marina	Sinaloa	14,000	2013	Venta al público
Liv. Tuxpan	Veracruz	12,800	2013	Venta al público
Liv. Mexicali	Baja California Nte.	12,800	2013	Venta al público
Liv. Querétaro Antea	Querétaro	26,677	2014	Venta al público
Liv. Puebla Serdan	Puebla	24,344	2014	Venta al público
Liv. Toluca	Edo. de México	24,194	2014	Venta al público
F.F. Plaza Central	Ciudad de México	4,972	2014	Venta al público
F.F. Lago de Guadalupe	Ciudad de México	5,087	2014	Venta al público
F.F. Cuautla	Morelos	5,283	2015	Venta al público
F.F. Chimalhuacán	Edo. de México	5,027	2015	Venta al público
Liv. Coacalco	Edo. de México	15,237	2015	Venta al público
F.F. Zumpango	Edo. de México	4,810	2015	Venta al público
Liv. Tlalnepantla	Edo. de México	19,595	2015	Venta al público
F.F. Salamanca	Guanajuato	5,721	2015	Venta al público
F.F. Texcoco	Edo. de México	4,929	2015	Venta al público
Duty Free La Isla Cancún	Quintana Roo	2,784	2006	Venta al público
Duty Free Los Cabos	Baja California	1,027	2007	Venta al público
Duty Free Playa del Carmen	Quintana Roo	688	2007	Venta al público
Duty Free Kukulcán	Quintana Roo	3,857	2010	Venta al público
Duty Free Playa del Carmen II	Quintana Roo	427	2011	Venta al público
84 Boutiques de especialidad	Ciudad de México, Edo. de México, Jalisco, Nuevo León, Michoacán, Tabasco, Puebla, Queretaro, Guanajuato, Campeche, Sinaloa, Veracruz, Yucatán.	37,656	2005 – 2015	Venta al público

CENTROS COMERCIALES

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m ²)	INICIO	USO
CC Satélite	Edo. De México	52,254	1971	Centro Comercial
CC Perisur	Ciudad de México	49,877	1980	Centro Comercial
CC Monterrey	Nuevo León	29,409	1984	Centro Comercial
CC Villahermosa	Tabasco	10,705	1986	Centro Comercial
CC Coapa	Ciudad de México	21,040	1992	Centro Comercial
CC Insurgentes	Ciudad de México	10,380	1992	Centro Comercial
CC Puebla	Puebla	26,544	1997	Centro Comercial
CC Metepec	Edo. De México	33,157	1998	Centro Comercial
CC Perinorte	Ciudad de México	30,921	2000	Centro Comercial
CC Galerías Querétaro	Querétaro	13,537	2003	Centro Comercial
CC Galerías Cuernavaca	Morelos	19,826	2005	Centro Comercial
CC Mérida	Yucatán	20,922	2007	Centro Comercial
CC Puerto Vallarta	Jalisco	22,297	2007	Centro Comercial
CC Galerías Atizapán	Edo. De México	34,499	2009	Centro Comercial
CC Galerías Saltillo	Coahuila	16,453	2009	Centro Comercial
CC Galerías Chilpancingo	Guerrero	7,986	2009	Centro Comercial
CC Acapulco	Guerrero	10,274	2012	Centro Comercial
CC Celaya	Guanajuato	17,738	2012	Centro Comercial
CC Zacatecas	Zacatecas	20,928	2012	Centro Comercial
CC San Juan del Río	San Juan del Río	19,553	2013	Centro Comercial
CC Galerías Campeche	Campeche	26,516	2013	Centro Comercial
CC Galerías Mazatlán Marina	Sinaloa	27,568	2013	Centro Comercial
CC Galerías Serdan	Puebla	35,469	2014	Centro Comercial
CC Galerías Toluca	Edo. De México	29,287	2014	Centro Comercial
CC Galerías Polanco	Ciudad de México	2,902	2015	Centro Comercial

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

ACTIVO	UBICACIÓN	ÁREA (m ²)	INICIO	USO
Bodega muebles	Ciudad de México	60,000	1974	Bodega
Centro de Distribución enseres menores	Edo. De Méx	110,000	1992	Centro de Distribución
Centro de Distribución enseres mayores	Edo. De Méx	310,000	2003	Centro de Distribución

Al año se realizan mas de 2 millones de entregas de mercancía a domicilio en toda la República.

La Compañía presta especial atención al mantenimiento y cuidado de todos sus activos, remodelando sus instalaciones y procurando que todos los activos se encuentren en condiciones adecuadas de uso.

La Compañía cuenta con distintas pólizas de seguro que protegen los activos contra los riesgos a los que se encuentran expuestos los mismos como consecuencia de fenómenos naturales, accidentes y demás situaciones que pudieran perjudicar su integridad y la situación económica de la Compañía.

A esta fecha, los activos de la Compañía se encuentran totalmente liberados de cualquier tipo de gravamen ligado a créditos o a cualquier otra operación en general.

Para el año 2016, la Compañía tiene planeado la construcción de 10 almacenes de los cuales 4 serán en formato Liverpool y 6 Fábricas de Francia.

xi) PROCESOS JUDICIALES ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

A la fecha de este informe la Compañía no mantiene litigio alguno que comprometa el 10% o más de sus activos. Cabe mencionar que aunque la Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones derivados del curso normal de sus operaciones, ninguno de los cuales es de importancia, tanto en lo individual como en lo agregado, por lo que se espera no tengan un efecto importante en su posición financiera y resultados de operación futuros.

Asimismo, a la fecha de este informe la Compañía no ha sido declarada, no se encuentra, ni está en riesgo de encontrarse bajo ningún concurso mercantil ya que se encuentra al corriente en todos los pagos de sus obligaciones.

xii) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 es: \$ 3,374 millones de pesos.

El capital social de la Compañía se encuentra representado como sigue:

* El 85.29% del capital social está representado por 1,144,750,000 acciones de la serie 1 con derecho a voto

* El 14.71% del capital social está representado por 197,446,100 acciones de la serie C-1 sin derecho a voto

Total de acciones en circulación: 1,342,196,100

Durante los últimos 3 ejercicios, no se han registrado eventos que hayan modificado el importe del capital, el número y clases de acciones que lo componen.

xiii) DIVIDENDOS

Año	Cupón	Dividendo
2012	91 y 92	0.67
2013	93, 94 y 95	1.93
2015	96 y 97	0.81

La Asamblea Ordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 5 de marzo de 2015 decretó un dividendo proveniente de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) de \$1,087 millones de pesos sobre las 1,342,196,100 acciones representativas del capital social de la empresa. Los cuales fueron pagados el 29 de mayo y el 16 de octubre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

La Compañía no tiene una política establecida que defina el monto de los dividendos, sin embargo, el pago de dividendos a los tenedores de acciones de la Compañía ha sido constante a través de los años e históricamente se ha decretado un dividendo equivalente a aproximadamente el 15% de la utilidad neta mayoritaria del año inmediato anterior al que se decreta dicho dividendo. El proceso por el cual se decreta el dividendo de las series 1 y C-1 de LIVEPOL empieza por iniciativa del Consejo de Administración, la cual es aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros a partir del ejercicio 2012, utilizando como marco normativo contable las IFRS; sin embargo, la Compañía eligió adoptar de manera anticipada las IFRS a partir del 1 de enero de 2010.

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluidos en este Reporte Anual han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones (“IFRIC”) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés).

a) INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS
INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 y 2013
 Cifras en miles de pesos

RESULTADOS	2015	2014	Var%	2013	Var%
Ventas netas mercancías	78,547,671	69,623,101	12.82%	63,528,386	9.59%
Intereses ganados de clientes	9,029,746	8,439,018	7.00%	7,745,258	8.96%
Ingresos inmobiliarios	3,020,831	2,707,054	11.59%	2,579,680	4.94%
Servicios	694,641	444,416	56.30%	547,938	-18.89%
Total de ingresos	91,292,889	81,213,589	12.41%	74,401,262	9.16%
Costo de ventas	54,148,772	48,193,962	12.36%	44,134,370	9.20%
Gastos de administración	24,488,810	21,906,321	11.79%	19,430,810	12.74%
Utilidad de operación	12,655,307	11,113,306	13.88%	10,836,082	2.56%
Costos de financiamiento	(970,015)	(1,164,789)	-16.72%	-1,088,892	6.97%
Rendimientos sobre inversiones	259,016	201,761	28.38%	181,983	10.87%
Fluctuación cambiaria- Neta	(167,534)	(84,589)	98.06%	-38,236	121.23%
Participación en los resultados de asociadas	699,290	495,850	41.03%	510,011	-2.78%
Utilidad antes de impuestos	12,476,064	10,561,539	18.13%	10,400,948	1.54%
Utilidad neta atribuible a propietarios de la controladora	9,210,729	7,763,480	18.64%	7,701,930	0.80%
Utilidad por acción (en pesos)	6.86	5.78	18.69%	5.74	0.70%

POSICIÓN FINANCIERA	2015	2014	Var%	2013	Var%
Activo total	115,001,121	103,528,117	11.08%	94,936,904	9.05%
Activo circulante	48,735,943	41,474,254	17.51%	37,556,611	10.43%
Clientes	30,744,143	28,695,007	7.14%	28,181,267	1.82%
Inventarios	13,849,931	11,754,464	17.83%	11,421,969	2.91%
Pasivo total	44,141,674	40,861,696	8.03%	40,109,572	1.88%
Pasivo corto plazo	26,243,601	23,520,845	11.58%	25,626,471	-8.22%
Pasivo con costo	14,096,066	13,343,876	5.64%	14,932,584	-10.64%
Proveedores	15,210,743	12,949,987	17.46%	11,454,374	13.06%
Capital contable	70,859,447	62,666,421	13.07%	54,827,332	14.30%

b) INFORMACION FINANCIERA POR LINEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRAFICA

Por línea de Negocio

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS

INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013

Cifras en miles de pesos

	2015	2014	Var%	2013	Var%
Ropa y novedades	78,547,671	69,623,101	12.82%	63,528,386	9.59%
Arrendamiento	3,020,831	2,707,054	11.59%	2,579,680	4.94%
Intereses	9,029,746	8,439,018	7.00%	7,745,258	8.96%
Servicios	694,641	444,416	56.30%	547,938	-18.89%
TOTAL	91,292,889	81,213,589	12.41%	74,401,262	9.16%

Por Zona de Negocio

La Compañía ha logrado mantener una posición de liderazgo en sus mercados, compitiendo en la zona metropolitana del Valle de México y las regiones del noreste, centro, poniente y sureste del país, con un total de 112 almacenes ubicados en 30 estados de la República Mexicana atendiendo a un total de 59 ciudades.

EL PUERTO DE LIVERPOOL S.A.B. DE C.V Y SUBSIDIARIAS INFORMACIÓN FINANCIERA POR ZONA GEOGRÁFICA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015, 2014 Y 2013 Cifras en miles de pesos

	2015	2014	Var%	2013	Var%
D.F y Estado de México	24,597,409	21,774,105	12.97%	19,743,811	10.28%
Hidalgo, Puebla, Morelos, Veracruz y Oaxaca	10,140,295	9,247,570	9.65%	8,177,437	13.09%
Jalisco, Colima y Nayarit	9,178,969	6,931,399	32.43%	6,459,839	7.30%
Chiapas, Tabasco, Quintana Roo y Yucatán	9,284,913	10,959,027	-15.28%	10,404,959	5.33%
Nuevo León, Tamaulipas, Chihuahua, Coahuila y San Luis Potosí	8,852,938	7,722,974	14.63%	7,238,128	6.70%
Querétaro, Guanajuato, Michoacán, Aguascalientes y Zacatecas	7,926,042	7,095,784	11.70%	6,204,841	14.36%
Sinaloa, Durango, Baja California y Sonora	8,218,915	5,550,810	48.07%	4,999,001	11.04%
TOTAL	78,199,480	69,281,669	12.87%	63,228,018	9.57%

c) INFORME DE CREDITOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía contaba con los siguientes créditos:

FECHA DE VENCIMIENTO	INTERESES PAGADEROS	TASA DE INTERÉS	MONTO COLOCADO (MILLONES DE PESOS)	CLAVE DE EMISIÓN
Mar 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días + 0.35 pts.	\$ 2,100	LIVEPOL 12
Ago 2018	Semestralmente	9.36%	\$ 1,000	LIVEPOL 08
May 2020	Semestralmente	4.22%	* \$ 750	LIVEPOL 10-U
May 2020	Semestralmente	8.53%	\$ 2,250	LIVEPOL 10
Mar 2022	Semestralmente	7.64%	\$ 1,900	LIVEPOL 12-2
Oct 2024	Semestralmente	3.95%	** \$300	144 Reg S

(*) Emisión denominada en UDIs.

(**) Emisión denominada en dólares por un monto de \$300 millones de dólares

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 2015, 2014 y 2013, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra al corriente en el pago del capital e intereses de los créditos mencionados.

d) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA

El siguiente análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus notas relativas. Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las IFRS.

i) RESULTADOS DE OPERACION

El comportamiento por línea de negocio se describe a continuación:

Venta de mercancías y servicios: Las cifras publicadas por la ANTAD revelaron que durante 2015 los ingresos de las tiendas departamentales aumentaron 10.7% a tiendas iguales y 15.6% a tiendas totales con respecto a 2014. En este contexto, los ingresos por venta de mercancías y servicios de la Compañía sumaron \$79,242 millones de pesos, siendo superiores en 9.8% a mismas tiendas y 13.1% a tiendas totales en comparación con los obtenidos en 2014. Lo anterior fue posible principalmente por un sólido ambiente de consumo y al buen comportamiento de las variables macroeconómicas del país. En el 2014 los ingresos por venta de mercancía y servicios sumaron \$70,068 millones de pesos, 9.35% mayor a los \$64,076 millones de pesos del 2013.

Intereses: Los ingresos de la división de crédito sumaron \$9,030 millones de pesos, equivalentes a un incremento de 7.0% con respecto a los \$8,439 generados en 2014. Este resultado fue alcanzado por una recuperación en el uso de las tarjetas Liverpool hacia el último trimestre del año. Al cierre del año el porcentaje acumulado de pagos realizados con nuestras tarjetas representó el 45.6% del total de ventas. Los ingresos de la división de crédito en el año 2013 sumaban \$7,745.

Asimismo, durante el año alcanzamos un total de 3.9 millones de tarjetas emitidas. Cabe señalar que se depuraron poco mas de doscientas mil cuentas inactivas.

Arrendamiento: Durante 2015 los ingresos provenientes del arrendamiento de los centros comerciales propiedad de la empresa ascendieron a \$3,021 millones de pesos. Esta cifra fue 11.5% mayor a los \$2,707 registrados el año anterior recibiendo aún el efecto de dos nuevos centros comerciales así como por los derechos de renta cubiertos por los nuevos inquilinos. La tasa de ocupación promedio de los locales comerciales al cierre del ejercicio fue 97%. En el 2013 los ingresos provenientes del arrendamiento de la empresa sumaron \$2,580 millones de pesos.

Costo de Ventas y Margen Bruto

A nivel acumulado, en 2015 el costo de ventas aumentó 12.4% con respecto al año anterior; el margen bruto se mantuvo en línea con el año anterior como resultado de efectos positivos por: una bonificación por parte de proveedores durante el primer trimestre del año así como un efecto de mezcla entre las categorías de productos. En el lado negativo se tuvo el efecto cambiario hacia la segunda mitad del período reportado.

En 2014 el costo de ventas aumentó 9.2% con respecto al año anterior.

Gastos de Operación

En 2015 los gastos de operación fueron 11.8% más altos que los registrados en 2014. Los principales factores detrás de este crecimiento son: los gastos de personal, administrativos, de tecnología de información y depreciación relacionados con estrategias de crecimiento, incluyendo la apertura de nuevas tiendas, boutiques y centros comerciales, así como el desarrollo de soluciones omnicanal.

En 2014 los gastos de operación fueron 12.7% más altos que los registrados en 2013.

Utilidad de Operación

La utilidad de operación acumulada en 2015 alcanzó \$12,655 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 13.9% con respecto a 2014

En el 2014 la utilidad de operación alcanzó \$11,113 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 2.6% con respecto a los \$10,836 millones del ejercicio 2013.

Gastos Financieros

El gasto financiero neto acumulado de 2015 fue 16.1% menor al registrado el año anterior. Este comportamiento gracias a un saldo promedio de deuda menor durante el año y mayor efectivo al final del año comparados contra el año anterior.

El gasto financiero neto acumulado de 2014 fue 10.8% mayor al registrado el año anterior. Al igual que en el período reportado se tuvo un promedio de deuda menor y mayor efectivo al cierre.

EBITDA

El EBITDA acumulado durante el año ascendió a \$14,870 millones de pesos, equivalentes a un crecimiento de 14.2% con respecto al año anterior mientras el margen EBITDA acumulado se ubicó en 16.3%.

En el 2014 el EBITDA acumulado fue \$13,024 millones de pesos un 3.9% mayor respecto a los \$12,536 millones de pesos del 2013

Utilidad Neta

La utilidad neta durante 2015 sumó \$9,211 millones de pesos, siendo 18.6% mayor que la obtenida el año anterior. En el 2014 la utilidad neta sumó \$7,763 la cual fue 0.7% mayor que los \$7,702 del 2013.

ii) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2015 ascendió a \$8,583 millones de pesos, 46% mayor a los \$5,891 millones de pesos con los que se contaba al cierre del año anterior. Principalmente generado por menor crecimiento de la cartera de crédito. Esta misma cuenta al cierre del 2013 contaba con \$1,618 millones de pesos.

Clientes

La cartera total sumó \$30,744 millones de pesos al cierre de 2015, lo que representó un crecimiento de 7.1% con respecto a la que se tenía el año anterior. Una mayor productividad compensó la disminución en el uso del crédito durante los primeros tres trimestres del año, un adecuado número de promociones así como la reducción en los plazos para esquemas de meses sin intereses apoyaron esta mejora. El porcentaje de cartera vencida se ubicó en 3.7% del portafolio total al cierre del período.

En el 2014 la cartera total sumo \$28,695 un 1.3% respecto a los \$28,181 del año 2013.

Inventarios

El saldo de la cuenta de inventarios al cierre del año fue \$13,849 millones, 17.9% mayor con respecto al cierre de 2014. Esta cifra refleja el efecto de: las aperturas de nuevas tiendas, el efecto de tipo de cambio, una temporada invernal mas cálida con una reducción en el desplazamiento de la mercancía invernal y del comportamiento de las ventas a mismas tiendas.

En el 2014 la cuenta de inventarios cerró con \$11,754 millones de pesos, un 2.9% mayor con respecto al año 2013, la cual cerró en \$11,422 millones de pesos.

Proveedores

La cuenta de proveedores finalizó 2015 con un saldo de \$15,210 millones, 17.5% por arriba del mismo período del año anterior. En el 2014 la cuenta finalizó con \$12,950 millones, 11.3% por arriba respecto a los \$11,454 millones del 2013.

Al cierre de 2015, mas del 100% de los inventarios se financio a través de las cuentas por pagar, por arriba del 100% del año anterior.

Deuda con costo

Al cierre del ejercicio la deuda con costo ascendió a \$14,096 millones de pesos y representó una razón de 0.3 veces Deuda neta / EBITDA y de 0.85 veces deuda bruta / EBITDA. Cabe destacar que la porción de la deuda denominada en dólares contratada en 2014 se encuentra cubierta en su totalidad con un “cross currency swap”. A continuación se presenta la integración de la deuda con costo:

(millones de pesos)	2015	2014	%
Deuda con costo	(14,096.1)	(13,343.9)	5.6%
Instrumentos financieros derivados de cobertura	1,516.5	800.1	89.5%
TOTAL	(12,579.5)	(12,543.7)	0.3%

En el 2014 la deuda con costo ascendió a \$13,344 millones de pesos, misma que en el 2013 fue de \$14,933 millones, representando una razón de 1.0 veces Deuda bruta / (EBITDA de los últimos 12 meses) para el 2014 y 1.2 veces para el 2013.

Expansión y Eventos Recientes

Durante el año se concretó exitosamente el plan de crecimiento al abrir dos nuevos almacenes Liverpool, cinco Fábricas de Francia, un centro comercial y 26 boutiques de especialidad. Culminamos el 2015 con 112 almacenes y 25 centros comerciales, lo que representa un incremento de 4.4% de área de piso de venta y de 2.0% de área rentable de centros comerciales.

El negocio de boutiques de especialidad cerró el año con 79 unidades en operación representadas por: Aeropostale, Banana Republic, Chico's, Cole Haan, Destination Maternity, Etam, Gap y P.S. from Aeropostale, así como 33 boutiques de la asociación con Sfera. Durante el último trimestre del año se inició la operación en exclusiva de la franquicia Williams-Sonoma con las marcas West Elm, Pottery Barn así como la propia Williams-Sonoma.

Para 2016 se contempla la inauguración de 10 almacenes más.

El nivel de endeudamiento disminuido del efectivo y valores de inmediata realización, como porcentaje del activo total se muestra a continuación:

AÑO	% ACTIVO TOTAL
2015	4.8%
2014	7.2%
2013	14.0%

En cuanto a las políticas que rigen a la tesorería, la Compañía ha establecido políticas, procedimientos y límites de autoridad que rigen la función de esta área. La Tesorería de la Compañía tiene la responsabilidad de asegurar la liquidez y de administrar el capital de trabajo a fin de garantizar los pagos a proveedores, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería

prepara diariamente un flujo de efectivo a fin de mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes. Los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses. La Compañía financia sus operaciones a través de la combinación de: 1) la reinversión de una parte significativa de sus utilidades y 2) la contratación de financiamientos y arrendamientos denominados en pesos. La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$10,600,000, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

iii) CONTROL INTERNO

Mantener un ambiente de control con los más altos estándares, es fundamental para el logro de los objetivos de la Compañía. Esta prioridad emana desde los niveles más altos de la organización y buscamos que, entre otras cosas, el control interno de la Compañía se oriente a garantizar la protección de los activos, el cumplimiento de las políticas establecidas, el registro adecuado de las operaciones, la obtención de información financiera confiable y oportuna, y la prevención, identificación y detección de fraudes.

El sistema de control interno incluye los procesos de negocio relevantes para la operación de la Compañía y en cada uno de ellos se han diseñado actividades de control manuales y automatizadas que nos aseguren la confiabilidad de la información generada. Estas actividades de control también incluyen revisiones del desempeño de nuestro negocio, monitoreo de indicadores clave de desempeño y el reproceso de una muestra de nuestras operaciones y cálculos automáticos. La Compañía realiza de manera corporativa un monitoreo permanente de todas las áreas críticas y unidades de negocio, y para ello se apoya en diversos sistemas administrativos. La Compañía promueve permanentemente el mayor grado posible de automatización de sus procesos invirtiendo para ello anualmente importantes recursos económicos. Aunque la Compañía se apoya en diversos sistemas de cómputo, su principal plataforma de operación se basa en la herramienta SAP ECC y sus diversos módulos.

La información generada por la Compañía es revisada primeramente por las áreas responsables de generar dicha información, posteriormente por las Direcciones de Contraloría Operativa y Corporativa, y posteriormente por nuestra Dirección de Auditoría Interna y por los diversos comités que apoyan al Consejo de Administración en su labor de monitoreo y supervisión, como son: el Comité de Informática, el Comité Fiscal, el Comité de Crédito, el Comité de Operaciones, el Comité Patrimonial, y finalmente el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Varios de estos mismos comités y el propio Consejo de Administración llevan a cabo funciones de administración de los riesgos del negocio.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos y promueve la segregación de funciones en todos sus procesos administrativos y tecnológicos, y adicionalmente cuenta con un Código de Ética y una línea de denuncias donde se reporta cualquier incumplimiento sobre dicho código.

El Comité de Auditoría y Prácticas Societarias consta de tres consejeros independientes, que se reúnen periódicamente con el Director de Auditoría Interna y el Director de Finanzas de la Compañía, así como con los Auditores Externos. El objetivo de este órgano intermedio es: i) apoyar al Consejo de Administración en la verificación del cumplimiento de la función de auditoría; ii) asegurarse que las auditorías interna y externa se realicen con la mayor objetividad y efectividad posible; iii) revisar que la información financiera sea útil, oportuna y confiable; es decir que la información que llegue al Consejo de Administración, a los

Accionistas y al público en general, sea transparente, suficiente y refleje razonablemente la posición financiera y el resultado de operación de la sociedad; iv) evaluar que la Compañía cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el cumplimiento de las leyes y reglamentos que le son aplicables; v) conocer el estatus de los juicios y litigios en proceso y el resultado de los concluidos y vi) conocer el programa de trabajo y remuneración de los auditores externos.

Para cumplir con esta función, el Comité de Auditoría se apoya en las estructuras internas de la sociedad en el área de auditoría interna y en los auditores externos.

En general, su apoyo al Consejo de Administración se realiza a través de opiniones y recomendaciones derivadas del análisis del desempeño de la Compañía, a efecto de que las decisiones que tome, se encuentren debidamente sustentadas.

e) ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

La administración de la Compañía debe hacer estimaciones y considerar supuestos sobre el futuro. Aunque las estimaciones y los supuestos utilizados se revisan de manera continua, están basados primordialmente en la experiencia histórica, por lo tanto, las estimaciones contables resultantes, serán por definición, muy rara vez iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos utilizados requieren de la aplicación del juicio profesional de la administración y por ello se considera que aquellas que tienen un alto riesgo de resultar en un ajuste importante en el valor contable de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio fiscal, son las siguientes:

Descripción de las estimaciones

Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

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

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

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

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.

Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

Beneficios a los empleados

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

Consolidación de entidades estructuradas

La Compañía evalúa los indicadores de control establecidos por la IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, para la consolidación de un fideicomiso en el cual no se tiene participación accionaria, sin embargo, las actividades, toma de decisiones y aspectos económicos, indican que la Compañía ejerce control sobre el mismo. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de los estados financieros consolidados.

4) ADMINISTRACION

a) AUDITORES EXTERNOS

La auditoría correspondiente a El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. como la Compañía controladora, todas sus subcontroladoras y controladas la efectúa la firma PwC, que desde hace más de diez años dictamina los estados financieros para fines contables y fiscales. El medio por el cual la Compañía nombra a su firma de auditores es a través de la recomendación que hace el Comité de Auditoría al Consejo de Administración.

La opinión de los auditores externos, por los últimos tres ejercicios, sobre los estados financieros consolidados de la Compañía ha sido sin salvedades ni opiniones negativas.

b) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES

(Cifras en miles de pesos)

Durante 2015, 2014 y 2013 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$11,022; \$5,905 y \$3,318 en 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2015, 2014 y 2013 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V, cuya Directora General y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a \$63,311; \$53,621 y \$66,371 en 2015, 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, 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:

Beneficios a corto plazo	\$ 39,205
Beneficios post - empleo	-
Otros beneficios a largo plazo	-
Beneficios por terminación	-
Pagos basados en acciones	-

Total de beneficios a corto y largo plazo \$ 39,205

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.

c) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

El Consejo de Administración de la Compañía se integra por las siguientes personas:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
Max David ¹ Presidente
Madeleine Brémond S. ¹ Vicepresidente Directora General de Orion Tours S.A. de C.V.
Miguel Guichard ¹ Vicepresidente Presidente del Comité de Operaciones
Enrique Brémond S. ¹ Administrador de Victium S.A. de C.V.
Juan David ¹ Director Corporativo de Banco Invex, S.A.
Juan Miguel Gandoulf ^{2,3} Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias 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 ¹ Presidente de M. Lambert y Cía. Sucs., S.A. de C.V.
Esteban Malpica ² Socio Director de Praemia, S.C.
Maximino Michel G. ¹ Gerente Corporativo de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.
Jorge Salgado ² Consultor Independiente
Guillermo Simán ² Vicepresidente Grupo Unicomer
Luis Tamés ^{2,3} Profesionista Independiente. Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
Pedro Velasco ^{2,3} Socio de Santamarina y Steta, S.C.
Ignacio Pesqueira Secretario Socio de Galicia Abogados, S.C.
Norberto Aranzábal Prosecretario Director Jurídico de Servicios Liverpool, S.A. de C.V.

¹ Consejero Patrimonial

² Consejero Independiente

³ Miembro del Comité de Auditoría

COMITÉ DE OPERACIONES
Miguel Guichard Presidente
Miguel Bordes Max David Graciano Guichard Enrique Güijosa
Norberto Aranzábal Secretario
CONSEJO PATRIMONIAL
Enrique Brémond Copresidente
Max Michel † Copresidente
Juan David Consejero
Juan Guichard Consejero
Madeleine Brémond Consejero Suplente
Monique David Consejero Suplente
Magdalena Guichard Consejero Suplente
Magdalena Michel Consejero Suplente
Alejandro Duclaud Secretario

PRESIDENTES HONORARIOS
Enrique Brémond
Max Michel †

CONSEJEROS HONORARIOS
José Calderón
J. Claudio Montant
Pedro Robert

Directivos relevantes:

Se considera directivos relevantes de la Compañía a las siguientes personas:

NOMBRE	PUESTO	ANTIGÜEDAD
Graciano Guichard	Director General	13
Ernesto Ynestrillas	Director Inmobiliario	24
Enrique Güijosa	Director Finanzas y Administración	7
Santiago de Abiega	Director Negocios Financieros	17
Laurence Pepping	Director de Mercadotecnia	2
José Rolando Campos	Director de Operaciones	17
Juan Ernesto Gómez	Director Auditoría Interna	7

Iñigo Bizcarguenaga	Director Logística y Abastecimientos	17
Alejandro Mora	Director de Personas	16
Norberto Aranzábal	Director Jurídico	36

El Consejo de Administración tiene como función principal la definición de la visión estratégica de la sociedad, así como las de revisar y aprobar la operación a cargo del equipo directivo y el asegurarse del cumplimiento de las disposiciones legales que le son aplicables. El Consejo se reúne mensualmente para revisar el desempeño de la sociedad y sus estados financieros preliminares, así como los auditados una vez al año; así mismo, para analizar y en su caso aprobar, las recomendaciones del Comité de Operaciones, en su caso, cuyo funcionamiento se detalla más adelante y finalmente, cuando menos una sesión mensual al año, se dedica a la planeación de corto, mediano y largo plazo.

El Consejo está formado por 17 miembros, de los cuales 7 son patrimoniales, 8 son independientes, 1 secretario y 1 pro-secretario. Todos los consejeros son titulares y no tienen suplentes. Se cuenta con un Comité denominado de Operaciones, que apoya al Consejo de Administración en los deberes de análisis y planeación estratégica de la Compañía. Este Comité se reúne también mensualmente para llevar a cabo sus funciones y elaborar recomendaciones derivadas de ellas al Consejo.

Los cargos de cada integrante del Consejo son propuestos a la Asamblea de Accionistas anualmente y votados por la misma. Los consejeros al 31 de diciembre de 2015, fueron nombrados en la Asamblea General de Accionistas Ordinaria celebrada el 5 de marzo de 2015.

Las empresas en las que laboran los integrantes del Consejo de Administración, salvo el Sr. Max Michel G., no tienen relación alguna con la Compañía.

La Compañía no es controlada directa o indirectamente por otra empresa, por un gobierno extranjero o por cualquier otra persona física o moral.

El parentesco por consanguinidad hasta tercer grado entre los miembros del Consejo de Administración y principales funcionarios, incluye a las siguientes personas:

- Sr. Max Michel †
- Sr. Maximino Michel G.
- Sr. Max David
- Sr. Juan David
- Sr. Miguel Guichard
- Sr. Graciano Guichard G.
- Sr. Enrique Brémond
- Sra. Madeleine Brémond
- Sr. Enrique Brémond S.

En cuanto a la participación accionaria individual de cada uno de los miembros del consejo de administración y principales funcionarios de la Compañía que sea superior al 1% del total de las acciones representativas del capital social de la Compañía, así como de aquellas personas físicas o morales que sean accionistas beneficiarios del 5% o más del total de acciones con derecho a voto de la Compañía y el nombre de los 10 principales accionistas, a la fecha de este Reporte Anual, la Compañía no posee información suficiente para poder integrar dicha información.

No obstante lo anterior, la Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por 11 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 81,036,021 títulos de acciones serie 1 y 10,719,533 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.84% del total de acciones en circulación, estas acciones son propiedad de miembros del Consejo de Administración de la Compañía.

Las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V., al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

FIDEICOMISO	NÚM. DE ACCIONES (SERIE 1)	% DEL CAPITAL SOCIAL (SERIE 1)
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 15228-3	278,772,661	20.77%
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.18%
UBS-ZURICH	123,165,000	9.18%
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex-Trust No. 504288-5	109,114,664	8.13%
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0387	101,169,450	7.54%
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	57,035,675	4.25%
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.26%
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.74%
BBVA Bancomer Servicios, S.A. de C.V., por cuenta del fideicomiso No. 4078358	19,011,892	1.42%
Otros	342,780,079	25.54%
Total	1,342,196,100	100.00%

Si bien la Compañía desconoce el detalle de la identidad de los beneficiarios de los fideicomisos y de los accionistas de las sociedades que se describen en el cuadro anterior, hasta donde es del conocimiento de la Compañía ninguna persona ejerce control, influencia significativa o poder de mando (según dichos términos se definen en la LMV) en la Compañía, salvo por los señores Max Michel y familia y Enrique Brémond y familia.

Durante el ejercicio que cubre el presente reporte, el monto total de honorarios y compensaciones que percibieron los integrantes del Consejo de Administración, así como los principales funcionarios de la Compañía ascendió a la cantidad de \$52.7 millones de pesos y se integra de la siguiente forma:

- Honorarios y compensaciones a consejeros: \$13.5 millones
- Honorarios y compensaciones a los principales funcionarios: \$39.2 millones

Dichas compensaciones y prestaciones se integran por sueldos y salarios, prestaciones legales y bonos de productividad.

Al cierre del ejercicio 2015, la Compañía tiene una reserva neta de \$362.4 millones de pesos para planes de pensiones y retiro de sus funcionarios y consejeros.

d) ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS

A la fecha de este informe, los estatutos sociales de la Compañía no han presentado modificación alguna, manteniéndose vigentes. Los estatutos de la Compañía son convencionales, permiten la recompra de acciones de la misma forma que la ley la permite, pero no contemplan disposiciones especiales que ameriten describirse. La Compañía cuenta con dos tipos de acciones, la Serie "1" que otorgan a sus titulares todos los derechos corporativos y patrimoniales y la Serie "C-1" las cuales son sin derecho a Voto.

Los estatutos no contienen ese tipo de convenio que tenga por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Compañía, así como lo citado en el artículo 16 fracción VI de la LMV.

La Compañía no tiene conocimiento de la existencia de fideicomisos o acuerdos que limiten los derechos corporativos que confieren las acciones entre los accionistas.

En los antecedentes de la escritura 64,577 que contiene la última compulsión de estatutos de la Compañía, se señalan las modificaciones que han tenido los estatutos.

El Consejo de Administración de la Compañía está integrado por un Presidente, dos Vicepresidentes y 12 consejeros propietarios. Con relación a la facultades del Consejo de Administración en establecer planes de compensación para los ejecutivos y consejeros, para tomar decisiones donde pueda existir algún interés personal no requiere estar incluida expresamente en los estatutos, sino que deriva de la ley, dado que esta facultad, los accionistas de la Compañía decidieron no incluirla en los estatutos.

El Consejo de Administración cuenta con un Comité de Operaciones que analiza las estrategias de la Compañía y las somete al Consejo de Administración para su aprobación.

La Asamblea Ordinaria de Accionistas se considera legítimamente instalada con cuando menos el 70% de las acciones serie 1. La Asamblea Extraordinaria se instala con cuando menos el 75% de las acciones serie 1. Cada acción otorga derecho a un voto.

Los consejeros durarán en su cargo un año y podrán ser reelectos. No podrán ser electos o reelectos quienes cumplan 71 años o más en el ejercicio que se trate. Los consejeros serán designados por la Asamblea por simple mayoría de votos. El Consejo de Administración se reúne una vez cada mes.

En cuanto a los órganos intermedios de Administración cabe señalar las funciones y responsabilidades que cada uno de ellos desempeña:

Comité de Operaciones

El Comité de Operaciones tiene la responsabilidad de la compensación y evaluación del equipo directivo de la Compañía, así como la definición de la política general de sueldos. Al efecto, cuando menos una de sus reuniones al año, se dedica al análisis de la actuación de cada uno de los ejecutivos de primero y segundo nivel de la Compañía, para definir su evaluación, que es la base para la fijación de su compensación, asegurándose que ésta sea justa y competitiva en el entorno del mercado laboral del país, basado en encuestas que se elaboran ex profeso, mismas que se usan también para proponer los aumentos en los niveles de sueldo del personal general de la Compañía. Con base en esta actividad se preparan las recomendaciones que se

presentan al Consejo. El Presidente de este Comité es el Sr. Miguel Guichard quien actualmente es Vicepresidente del Consejo de Administración.

Consejo Patrimonial

La responsabilidad del Consejo Patrimonial radica en emitir opiniones y recomendaciones al Consejo de Administración sobre aspectos de índole estratégica, asegurando la correcta toma de decisiones de la Compañía las cuales tienen como finalidad el cumplir con los objetivos planteados por la misma para el desarrollo interno y externo de la Compañía.

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

El Comité consta de tres consejeros independientes, que se reúnen periódicamente con el Director de Auditoría Interna y el Director de Finanzas y Administración de la Compañía, así como con los Auditores Externos. Los consejeros que integran el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, son los siguientes:

NOMBRE	CARGO
Pedro Velasco	Presidente
Juan Miguel Gandoulf	Miembro
Luis Tamés	Miembro

Algunos de los miembros de este Comité a lo largo de sus carreras han desempeñado importantes cargos en áreas financieras, y por lo tanto son expertos en dichas áreas.

El objetivo de este órgano intermedio es: i) apoyar al Consejo de Administración en la verificación del cumplimiento de la función de auditoría; ii) asegurarse que las auditorías interna y externa se realicen con la mayor objetividad y efectividad posible; iii) revisar que la información financiera sea útil, oportuna y confiable; es decir que la información que llegue al Consejo de Administración, a los Accionistas y al público en general, sea transparente, suficiente y refleje razonablemente la posición financiera y el resultado de operación de la Compañía; iv) evaluar que la Compañía cuente con los mecanismos internos y externos que garanticen el cumplimiento de las leyes y reglamentos que le son aplicables; v) conocer el estatus de los juicios y litigios en proceso y el resultado de los concluidos y vi) conocer el programa de trabajo y remuneración de los auditores externos.

Para cumplir con esta función, se apoya en las estructuras internas de la sociedad en el área de auditoría interna y los auditores externos.

En general, su apoyo al Consejo de Administración se realiza a través de opiniones, recomendaciones y orientaciones que se deriven del análisis del desempeño de la Compañía, a efecto de que las decisiones que adopte, se encuentren debidamente sustentadas en criterios profesionales y de personal calificado que cuente con un enfoque más amplio e independiente respecto de la operación de la Compañía.

5) MERCADO ACCIONARIO

a) ESTRUCTURA ACCIONARIA

A partir del año de 1992 la Compañía colocó en los mercados europeos de Cedel y Euroclear un programa de GDS (Global Depositary Shares). Cada GDS está compuesto por 20 acciones de la Serie C-1.

b) COMPORTAMIENTO DE LA ACCION EN EL MERCADO DE VALORES

LIVEPOL 1	2015	2014	2013	2013	2012	2011	2010
Máximo	244.00	160.00	163.00	135.00	105.01	86.00	60.00
Mínimo	158.00	133.20	130.00	100.00	84.00	59.00	35.00
Cierre	231.83	153.00	149.00	135.00	105.00	85.97	60.00
Volumen	65,905	2,499,872	2,497,006	363,947	498,500	3,515,600	1,313,900

LIVEPOL 1	4T15	3T15	2T15	1T15	4T14	3T14	2T14	1T14
Máximo	244.00	218.00	179.50	184.00	160.00	156.00	156.00	151.00
Mínimo	221.00	184.00	158.00	168.00	151.05	148.00	138.00	133.20
Cierre	231.83	218.00	179.50	184.00	153.00	154.00	156.00	138.50
Volumen	65,693	9,790	11,253	38,169	43,054	20,991	612,261	1,823,566

LIVEPOL 1	4T13	3T13	2T13	1T13
Máximo	161.00	155.00	163.00	148.99
Mínimo	134.20	139.00	145.00	130.00
Cierre	149.00	150.00	152.00	148.99
Volumen	2,233,250	172,935	27,857	62,964

LIVEPOL 1	Dic 2015	Nov 2015	Oct 2015	Sep 2015	Ago 2015	Jul 2015
Máximo	241.00	241.00	244.00	218.00	190.00	190.00
Mínimo	231.83	231.83	221.00	210.40	190.00	184.00
Cierre	231.83	240.84	244.00	218.00	190.00	190.00
Volumen	981	963	4,749	6,258	147	3,385

LIVEPOL C1	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Máximo	247.63	159.88	164.15	136.77	102.21	85.00	58.50
Mínimo	140.23	129.97	130.13	93.38	81.64	58.00	34.00
Cierre	210.11	147.85	149.07	135.51	100.10	85.00	58.50
Volumen	106,777,600	83,244,424	110,497,125	79,460,740	133,173,400	132,539,100	22,460,600

LIVEPOL C1	4T15	3T15	2T15	1T15	4T14	3T14	2T14	1T14
Máximo	247.63	219.53	185.01	180.01	159.88	155.02	157.40	149.86
Mínimo	206.78	180.11	168.53	140.23	139.14	143.86	132.60	129.97
Cierre	210.11	219.53	181.54	180.01	147.85	155.02	153.61	142.92
Volumen	25,397,974	37,235,624	19,619,695	24,524,307	19,821,326	19,340,471	23,015,618	21,067,009

LIVEPOL C1	4T13	3T13	2T13	1T13
Máximo	153.42	160.00	164.15	152.12
Mínimo	132.68	133.39	137.94	130.13
Cierre	149.07	147.80	152.46	152.12
Volumen	32,522,356	27,731,216	26,695,759	23,547,794

LIVEPOL C1	Dic 2015	Nov 2015	Oct 2015	Sep 2015	Ago 2015	Jul 2015
Máximo	222.03	234.25	247.63	219.53	199.88	193.32
Mínimo	206.78	217.09	220.01	196.23	180.11	181.59
Cierre	210.11	219.19	229.39	219.53	199.88	188.60
Volumen	7,277,631	7,175,322	10,945,021	21,724,753	9,513,236	5,997,635

6) PERSONAS RESPONSABLES

Principales ejecutivos y funcionarios de la Compañía

NOMBRE	PUESTO	ANTIGÜEDAD
Graciano Guichard	Director General	13
Ernesto Ynestrillas	Director Inmobiliario	24
Enrique Güijosa	Director Finanzas y Administración	7
Santiago de Abiega	Director Negocios Financieros	17
Laurence Pepping	Director de Mercadotecnia	2
José Rolando Campos	Director de Operaciones	17
Juan Ernesto Gómez	Director Auditoría Interna	7
Iñigo Bizcarguenaga	Director Logística y Abastecimientos	17
Alejandro Mora	Director de Personas	16
Norberto Aranzábal	Director Jurídico	36

7) ANEXOS



México D.F. a 29 de Abril de 2016

**BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES**

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual 2015, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**ATENTAMENTE
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.**

Graciano F. Guichard González
Director General Ejecutivo

Enrique Güijosa Hidalgo
Director Corporativo
Finanzas y Administración

Norberto Aranzábal Rivera
Director Corporativo
Jurídico



Sr. Enrique Guijosa Hidalgo
Director de Finanzas y Administración
El Puerto de Liverpool, S. A.B. de C. V.
Mario Pani 200
Col. Santa Fe, Cuajimalpa
05348, Ciudad de México

Estimado Señor Guijosa:

Como complemento a la carta de independencia firmada el 20 de mayo de 2015, respecto a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015 y en cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores (Disposiciones), emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público - Comisión Nacional Bancaria y de Valores (Comisión), que entraron en vigor el 20 de marzo de 2003, cuya última modificación ocurrió el jueves 31 de diciembre de 2015, manifiesto bajo protesta de decir verdad y de conformidad con lo establecido en el Artículo 84 Bis de dichas Disposiciones, lo siguiente, en relación a los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C.V. y subsidiarias (Emisora) correspondientes al año que terminó el 31 de diciembre de 2015:

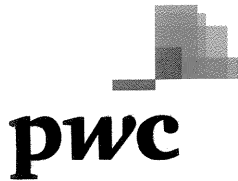
Otorgo mi consentimiento para que la Emisora incluya en el prospecto o suplemento a que hacen referencia los artículos 2º., fracción I, inciso m) y 3º., fracción X de las Disposiciones, así como en la información anual a que hacen referencia los artículos 33, fracción I, inciso b), numeral 1. y 36, fracción I, inciso c) de las Disposiciones, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití, así como cualquier otra información financiera cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Lo anterior, en el entendido de que previamente me cercioré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en el reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que al efecto presenté, coincide con la dictaminada.

Ciudad de México., 29 de abril de 2016

PricewaterhouseCoopers, S.C.

C.P.C. Antonio Mansjilla Ávila
Socio de Auditoría



Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados adjuntos de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año que terminó en esa fecha, que contiene el presente Reporte Anual, fueron dictaminados con fecha 29 de febrero de 2016, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifestamos que hemos leído el presente reporte anual y basado en nuestra lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tenemos conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información financiera que se incluye y cuya fuente proviene de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información financiera que haya sido omitida o falseada en este reporte anual, o que el mismo contenga información financiera que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, los suscritos no fuimos contratados, y no realizamos procedimientos adicionales con el objeto de expresar nuestra opinión respecto de la otra información, contenida en el presente reporte anual, que no provenga de los estados financieros por nosotros dictaminados.

Ciudad de México., 29 de abril de 2016

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

C.P.C. José Luis Guzmán Ortiz
Representante Legal

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

Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de situación financiera.....	3
Estados consolidados de resultado integral por función de gastos.....	4
Estados consolidados de cambios en el capital contable.....	5
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	6
Notas a los estados financieros consolidados.....	7 a 55

Dictamen de los Auditores Independientes

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

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 consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

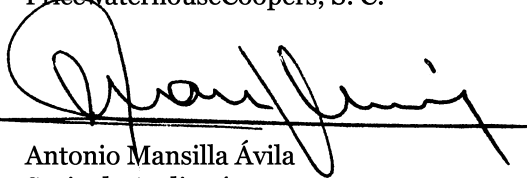
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos los requerimientos éticos, así como planear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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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.

PricewaterhouseCoopers, S. C.



Antonio Mansilla Ávila
Socio de Auditoría

Ciudad de México, 29 de febrero de 2016

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Situación Financiera
(Notas 1, 2 y 3)
31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

		<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVO CIRCULANTE:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 8,583,219	\$ 5,891,468
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	22,762,580	21,049,700
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,319,231	1,087,202
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	916,278	730,511
Inventarios	10	13,849,931	11,754,464
Pagos anticipados		<u>1,304,704</u>	<u>960,909</u>
Total del activo circulante		48,735,943	41,474,254
ACTIVOS NO CIRCULANTES:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	7,981,563	7,645,307
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	210,664	198,409
Instrumentos financieros derivados	11	1,516,534	800,127
Inversión en acciones de asociadas	12	5,633,502	5,027,798
Propiedades de inversión - Neto	13	16,305,027	15,641,205
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	31,924,823	30,390,283
Intangibles - Neto	15	2,321,350	2,068,661
Beneficios a los empleados - Neto	19	164,020	192,213
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	<u>207,695</u>	<u>89,860</u>
Tota del activo		<u>\$ 115,001,121</u>	<u>\$ 103,528,117</u>
<u>Pasivo</u>			
PASIVO A CORTO PLAZO:			
Proveedores		\$ 15,210,743	\$ 12,949,987
Acreedores		5,881,751	5,161,021
Provisiones	16	2,665,966	1,905,755
Ingresos diferidos		1,760,558	1,624,620
Impuesto sobre la renta por pagar		<u>724,583</u>	<u>1,879,462</u>
Total del pasivo a corto plazo		26,243,601	23,520,845
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	13,174,610	12,422,420
Instrumentos financieros derivados	11	102,050	118,350
Beneficios a los empleados - Neto	19	526,405	441,616
Impuesto sobre la renta diferido	22.2	<u>3,173,552</u>	<u>3,437,009</u>
Total del pasivo		<u>44,141,674</u>	<u>40,861,696</u>
<u>Capital contable</u>			
Capital social	23	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		57,021,978	50,258,797
Del ejercicio		9,210,729	7,763,480
Reservas de capital	23.2	<u>1,247,202</u>	<u>1,266,684</u>
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		70,854,191	62,663,243
Participación no controladora		<u>5,256</u>	<u>3,178</u>
Total del capital contable		<u>70,859,447</u>	<u>62,666,421</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 115,001,121</u>	<u>\$ 103,528,117</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultado Integral por función de gastos
(Notas 1, 2 y 3)
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

*Cifras expresadas en miles de pesos,
excepto utilidad por acción*

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía		\$ 78,547,671	\$ 69,623,101
Intereses ganados de clientes		9,029,746	8,439,018
Ingresos por arrendamientos		3,020,831	2,707,054
Servicios y otros		<u>694,641</u>	<u>444,416</u>
Total de ingresos	2.22	<u>91,292,889</u>	<u>81,213,589</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas		54,148,772	48,193,962
Gastos de administración		<u>24,488,810</u>	<u>21,906,321</u>
Costos y gastos totales	21	<u>78,637,582</u>	<u>70,100,283</u>
Utilidad de operación		12,655,307	11,113,306
Costos de financiamiento		(970,015)	(1,164,789)
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Fluctuación cambiaria - Neta		(167,534)	(84,589)
Participación en los resultados de asociadas	12	<u>699,290</u>	<u>495,850</u>
Utilidad antes de impuestos		12,476,064	10,561,539
Impuestos a la utilidad	22	<u>3,263,165</u>	<u>2,797,179</u>
Utilidad neta consolidada		9,212,899	7,764,360
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
<u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos	11	(19,482)	163,765
Otras partidas integrales		(6,580)	20,411
<u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>			
Remediones del pasivo por beneficios definidos-Netas de impuestos	19	<u>93,368</u>	<u>(109,447)</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 9,280,205</u>	<u>\$ 7,839,089</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 9,210,729	\$ 7,763,480
Participación no controladora		<u>2,170</u>	<u>880</u>
		<u>\$ 9,212,899</u>	<u>\$ 7,764,360</u>
Utilidad por acción básica y diluida	23.4	<u>\$ 6.86</u>	<u>\$ 5.78</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 9,278,127	\$ 7,838,260
Participación no controladora		<u>2,078</u>	<u>829</u>
		<u>\$ 9,280,205</u>	<u>\$ 7,839,089</u>
Utilidad integral por acción básica y diluida		<u>\$ 6.91</u>	<u>\$ 5.84</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

(Notas 1, 2, 3 y 23)

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2014	\$ 3,374,282	\$ 50,347,782	\$ 1,102,919	\$ 54,824,983	\$ 2,349	\$ 54,827,332
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	7,763,480	-	7,763,480	880	7,764,360
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	(109,396)	-	(109,396)	(51)	(109,447)
Otras partidas integrales	-	20,411	-	20,411	-	20,411
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	163,765	163,765	-	163,765
Total utilidad integral	-	7,674,495	163,765	7,838,260	829	7,839,089
Saldos al 31 de diciembre de 2014	3,374,282	58,022,277	1,266,684	62,663,243	3,178	62,666,421
Utilidad integral:						
Utilidad neta	-	9,210,729	-	9,210,729	2,170	9,212,899
Remediciones del pasivo por beneficios definidos, netas de impuestos	-	93,460	-	93,460	(92)	93,368
Otras partidas integrales	-	(6,580)	-	(6,580)	-	(6,580)
Coberturas de flujos de efectivo, netas de impuestos	-	-	(19,482)	(19,482)	-	(19,482)
Total utilidad integral	-	9,297,609	(19,482)	9,278,127	2,078	9,280,205
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$0.82 pesos por acción)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Total transacciones con los accionistas	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)	-	(1,087,179)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 3,374,282	\$ 66,232,707	\$ 1,247,202	\$ 70,854,191	\$ 5,256	\$ 70,859,447

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
(Notas 1, 2 y 3)
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

Cifras expresadas en miles de pesos

Actividades de operación	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado antes de impuestos		\$ 12,476,064	\$ 10,561,539
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:			
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo		2,215,082	1,910,298
Provisión por deterioro de cartera de créditos	8	1,959,842	2,161,867
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	12	(699,290)	(495,850)
Utilidad en venta de propiedades, mobiliario y equipo		(58,651)	(4,889)
Utilidad en venta de propiedades de inversión		(28,712)	(54,147)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	19	18,162	183,584
Intereses devengados a favor		(4,445,309)	(4,168,647)
Intereses devengados a cargo		<u>970,015</u>	<u>1,164,789</u>
		(68,861)	697,005
(Aumento) disminución en:			
Intereses cobrados a clientes		4,442,729	3,940,078
Cartera de créditos a corto plazo		(3,670,142)	(1,748,051)
Inventarios	10	(2,095,467)	(332,495)
Impuesto al valor agregado por recuperar		(232,029)	(44,145)
Otras cuentas por cobrar		(185,767)	(133,452)
Impuesto sobre la renta a favor		-	814,611
Pagos anticipados		(343,794)	(382,561)
Cartera de créditos a largo plazo		(336,256)	(900,749)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo		<u>(12,255)</u>	<u>(57,277)</u>
Aumento (disminución) en:			
Proveedores		2,260,756	1,495,613
Provisiones		760,210	623,120
Ingresos diferidos		135,938	83,588
Acreedores		494,212	(389,752)
Beneficios a los empleados		188,188	84,640
Recuperación de impuestos		3,784	178,518
Impuestos a la utilidad pagados		<u>(4,748,610)</u>	<u>(2,834,674)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		9,068,700	11,655,556
Actividades de inversión:			
Rendimientos sobre inversiones		259,016	201,761
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo-Neto	14	(3,011,333)	(2,679,676)
Adquisición de propiedades de inversión- Neto	13	(1,166,856)	(1,650,234)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo		100,855	43,729
Venta de propiedades de inversión		193,457	96,196
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	15	<u>(694,894)</u>	<u>(640,427)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		<u>(4,319,755)</u>	<u>(4,628,651)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento		4,748,945	7,026,905
Actividades de financiamiento			
Dividendos pagados	23.1	(1,087,179)	-
Intereses pagados		(970,015)	(1,164,789)
Pago de préstamo a corto plazo		-	(2,011,128)
Pago de emisión de certificados bursátiles		-	(4,000,000)
Emisión de certificados bursátiles		<u>-</u>	<u>4,422,420</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(2,057,194)</u>	<u>(2,753,497)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		2,691,751	4,273,408
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		<u>5,933,384</u>	<u>1,663,000</u>
Fluctuación cambiaria del efectivo		<u>(41,916)</u>	<u>(44,940)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		<u>\$ 8,583,219</u>	<u>\$ 5,891,468</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (“la Compañía” o “el Grupo”), operan una cadena de tiendas departamentales fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en la Ciudad de México y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía operaba un total de 112 tiendas departamentales, 79 con el nombre de Liverpool, 29 con el nombre de Fábricas de Francia y cuatro Duty Free además de 84 boutiques especializadas. En 2015 iniciaron operaciones siete nuevas tiendas, dos en el Estado de México, con el formato Liverpool: (Coacalco y Tlalnepantla), y cinco con el formato Fábricas de Francia (Chimalhuacán, Zumpango, Texcoco en el Estado de México, Cuautla en Morelos, y Salamanca en Guanajuato), así como 24 boutiques especializadas. En tanto, en 2014 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas, tres con el formato Liverpool (Puebla, Puebla; Toluca, Estado de México, y Querétaro, Querétaro) y dos con el formato Fábricas de Francia en el Estado de México, así como 35 boutiques especializadas.

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

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 25 de ellos con el nombre “Galerías”, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2015 inició operaciones el centro Comercial Galerías Polanco. En tanto en 2014 iniciaron operaciones dos nuevos centros comerciales: Puebla, Puebla y Toluca, Estado de México.

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

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

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera [NIIF] (IFRS, por sus siglas en inglés) y sus Interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). De

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

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

2.1.1 Negocio en marcha

La Compañía hace frente a sus necesidades de capital de trabajo mediante la reinversión de una parte significativa de las utilidades generadas anualmente, así como mediante la contratación de líneas de crédito de corto y largo plazos, pero respetando el límite de endeudamiento aprobado por el Consejo de Administración. La estructura financiera de la Compañía le ha permitido operar con liquidez, a pesar de las importantes inversiones en bienes de capital que anualmente se realizan para ampliar el piso de ventas, a través de la apertura de nuevas tiendas y centros comerciales. El pago de intereses está cubierto en más de 13 veces por la utilidad de operación y se ubica dentro de los objetivos fijados por el Consejo de Administración. El presupuesto y las proyecciones de la Compañía, tomando en cuenta las posibles variaciones en el desempeño operacional, muestran que la Compañía es capaz de operar con su actual nivel de financiamiento. La Compañía se encuentra al corriente en sus obligaciones de pago, así como en las de hacer o no hacer, establecidas por los financiamientos contratados.

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

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2015, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

1. Mejoras anuales a NIIF ciclos 2010-2012 y 2011-2013. En diciembre de 2013 el IASB hizo las siguientes modificaciones:
 - NIIF 3 - Aclara que la obligación para pagar una contraprestación contingente se clasifica como un pasivo financiero o capital, sobre la base de las definiciones de la NIC 32. También aclara que todas las contraprestaciones contingentes que no son capital se miden a valor razonable a cada periodo de reporte. Aclara que la norma no aplica a la contabilidad de la creación de cualquier negocio conjunto.
 - NIIF 8 - Requiere revelaciones de los juicios empleados por la administración para agregar segmentos operativos y aclara que una conciliación de activos por segmento solo deben ser revelada si se reportan activos de segmento.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- NIIF 13 - Confirma que las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo pueden continuar midiéndose a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial.
 - NIIF 13 - Aclara que la excepción del portafolio de NIIF 13 (midiendo el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en bases netas) aplica para todos los contratos bajo el alcance de la NIF 39 o NIIF 9.
 - NIC 16 ó NIC 38 - Aclara cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad mide sus activos con cifras revaluadas.
 - NIC 24 - Cuando una entidad recibe servicios de personal clave de la gerencia de otra entidad, la entidad que reporta debe revelar la contraprestación pagada, pero no las compensaciones pagadas por la otra entidad a sus empleados o directores.
 - NIC 40 - Aclara que la NIF 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes cuando se distingue entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por su dueño y para determinar si la compra de una propiedad de inversión es una combinación de negocios, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.
2. Planes de beneficios definidos: Contribuciones de empleados (Modificaciones a la NIC 19). Las modificaciones aclaran la contabilidad para planes de beneficios definidos que requieren a los empleados o terceros a contribuir al costo de los beneficios.

En la versión anterior de la NIC 19, la mayoría de las entidades deducían las contribuciones del costo de los beneficios obtenidos en el año en que fueron pagadas. Sin embargo, el tratamiento de la norma revisada al 2011 no era muy claro. Podría ser un poco compleja de aplicar, ya que requiere una estimación de las contribuciones por recibir futuras y una asignación de servicios en periodos futuros.

Para mayor claridad se realizaron cambios a la NIF 19. Estos permiten contribuciones que se vinculan a servicios, pero no varían con la duración de los servicios del empleado (ej. Un porcentaje fijo del salario), a ser deducidos del costo de los beneficios obtenidos en el periodo en el que el servicio fue proporcionado. Por consiguiente, muchas entidades podrán (de manera no obligada) continuar contabilizando las contribuciones de empleados con su política actual, esta modificación es efectiva a partir del 1 de julio de 2014.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas emitidas, pero no vigentes al 1 de enero de 2015, en los estados financieros consolidados:

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

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

Las nuevas reglas de la contabilidad de cobertura (emitidas en diciembre de 2013) alinean la contabilidad de cobertura con prácticas de administración de riesgos comunes. Como regla general, será más fácil aplicar la contabilidad de cobertura. La nueva norma también introduce requerimientos revelaciones adicionales y cambios de presentación.

En diciembre de 2014, la IASB hizo cambios adicionales a las reglas de medición y clasificación y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Con estas modificaciones, la NIIF ya está completa. Los cambios introducen:

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

Para periodos financieros comenzando antes del 1 de febrero de 2015, las entidades pueden elegir la aplicación anticipada de NIIF 9 por las siguientes:

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

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

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

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

Cambios clave a la práctica actual:

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

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

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

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

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

Esto incluye:

- Medir activos y pasivos identificables a valor razonable.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- Mandar a gastos los costos de adquisición.
- Reconocer el impuesto diferido, y
- Reconocer el residual como crédito mercantil y hacer pruebas de deterioro anuales.

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

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

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

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

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

5. Mejoras anuales de NIIF al ciclo 2012-2014.- Las mejoras más recientes aclaran:

- NIF 5 - Cuando un activo (o grupo de disposición) se reclasifica de “Mantenido para su venta” a “Mantenido para su distribución” o viceversa, esto no constituye un cambio en el plan de venta o distribución y no debe ser contabilizado como tal.
- NIIF 7 - Guías específicas para activos financieros transferidos para ayudar a la administración determinar si los términos del acuerdo de servicios constituyen “involucramiento continuo” y si por consiguiente el activo califica para su baja.
- NIIF 7 - Que las revelaciones adicionales relacionadas con la compensación o activos y pasivos financieros solo se deben incluir en periodos intermedios si se requiere por la NIC 34.
- NIC 19 - Que cuando se determine la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post empleo, es la moneda en la que los pasivos de denominan lo que es importante y no en el país donde se generan.
- NIC 34 - Lo que se refiere por la referencia en la norma a “información revelada en otra parte del reporte intermedio financiero” y adiciona un requerimiento a los cruces de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. Esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2016.

6. Inversiones en entidades: Aplicando la excepción de consolidación - Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28. Las modificaciones realizadas a la NIIF 10 Estados Financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos aclaran que:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

- La excepción de preparar estados financieros consolidados también se permite para controladoras intermedias que son subsidiarias de entidades de inversión.
- Una entidad de inversión debe consolidar una subsidiaria que no es una entidad de inversión y su principal propósito y actividad es proveer servicios como apoyo de las actividades de inversión de la entidad de inversión.
- Entidades que no son entidades de inversión pero tienen participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, tienen una elección de política cuando se aplica el método de participación. El valor razonable aplicando por la entidad de inversión asociada o negocio conjunto puede ser retenido, o se puede realizar una consolidación al nivel de la asociada o negocio conjunto, lo cual después ajustaría la medición del valor razonable. Se permite la aplicación anticipada. Esta modificación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

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 2015 y 2014 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

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

Adicionalmente, la Compañía consolida dos fideicomisos en los cuales se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 "Estados financieros consolidados". Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

b. Transacciones y saldos

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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.

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.

- c. 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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

eventos tengan un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero que pueda ser estimado confiablemente.

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

2.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados utilizados como instrumentos de cobertura se revelan en la Nota 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 de resultados.

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.9. Inventarios

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

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

2.10. Propiedades de inversión

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

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

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

Edificios:

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

2.11. Propiedades, mobiliario y equipo

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

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado 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 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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

apertura de la tienda y se inicia el cómputo de su depreciación.

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

Edificios:

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

Otros activos:

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

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

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

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

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

2.12. Costos por préstamos

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.13. Intangibles

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

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

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

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

2.14. Deterioro de activos no financieros

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

2.15. Cuentas por pagar

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

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

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

2.17 Baja de pasivos financieros

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

2.18. Provisiones

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

2.19. Impuestos a la utilidad

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

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

El cargo por impuesto a las utilidades causado se calcula con base en las leyes fiscales aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha del estado de situación financiera en México y en los países en los que las asociadas de la Compañía operan y generan una base gravable. La administración evalúa periódicamente la posición asumida en relación con las devoluciones de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes fiscales son objeto de interpretación, conforme a esta evaluación al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

impuestos a las ganancias diferidos activos y pasivos son relativos a la misma autoridad fiscal o sea la misma entidad fiscal o distintas entidades fiscales en donde exista la intención de liquidar los saldos sobre bases netas. Véase Nota 22.

2.20. Beneficios a los empleados

a. Pensiones y prima de antigüedad

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

El pasivo o activo reconocido en el estado 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 remedios del pasivo por beneficios definidos (neto) no reconocidas y los costos por servicios pasados, los cuales son reconocidas directamente en el estado de resultados. La obligación por beneficios definidos se calcula anualmente por actuarios independientes utilizando el método del crédito unitario proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de efectivo estimados usando las tasas de interés de bonos gubernamentales denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos de vencimiento que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones.

Las remedios 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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 \$286,670 al 31 de diciembre de 2015 (\$322,703, al 31 de diciembre de 2014) que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

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

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

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

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

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

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

a. Venta de mercancía

Los ingresos por ventas de mercancías se reconocen cuando el cliente compra en las tiendas, por teléfono o en internet y toma posesión del bien en el momento en que se le entrega de la mercancía. Aproximadamente la mitad de las ventas de mercancía son liquidadas por los clientes con las tarjetas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

operadas por la Compañía, y el remanente se liquida en efectivo o por medio de tarjetas bancarias de débito y crédito.

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

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

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

b. Monederos electrónicos y certificados de regalo

- **Monederos electrónicos**

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

- **Certificados de regalo**

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

c. Intereses ganados de clientes

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

d. Ingresos por arrendamiento

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

e. Servicios y otros

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

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

2.23. Ingresos diferidos

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

2.24. Otras cuentas por cobrar

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

2.25. Arrendamientos

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

2.25.1 Arrendador

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

2.25.2 Arrendatario

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

2.26. Utilidad por acción

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

2.27. Bonificaciones de proveedores

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

2.28. Pagos anticipados

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

Nota 3 - Administración de riesgos:

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

3.1. Riesgo inmobiliario

3.2. Riesgos de mercado

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

3.3.2. Riesgo de crédito

3.1 Riesgo inmobiliario

La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 25 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. La Compañía no tiene una concentración de riesgo en las cuentas por cobrar a arrendatarios, ya que cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias y periódicamente

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

evalúa su capacidad de pago, especialmente antes de renovar los contratos de arrendamiento. Aunque los valores de las propiedades inmobiliarias en México son relativamente estables, el desarrollo económico y cambios estructurales en el país son factores de riesgo que podrían afectar la oferta y demanda de propiedades inmobiliarias, así como influir en los niveles de rentas y el riesgo de desocupación de locales comerciales. Comúnmente los precios de las propiedades inmobiliarias en México se cotizan en dólares americanos, por lo que un alza desmedida en el tipo de cambio del peso contra el dólar o en los precios de las propiedades disponibles para la Compañía o en los materiales para construcción podría limitar los planes de expansión de la Compañía. La tasa de incobrabilidad relacionada con las rentas se ha mantenido históricamente en un nivel inferior al 2%, por lo que el riesgo de crédito asociado a contratos de arrendamiento se considera bajo. La Compañía cuenta con seguros que cubren adecuadamente sus activos contra los riesgos de incendio, sismo y otros causados por desastres naturales. Todos los seguros han sido contratados con compañías líderes en el mercado asegurador.

3.2 Riesgos de mercado

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

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

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

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción de lo mencionado en la Nota 18, la Compañía no tiene contratados financiamientos en otro tipo de moneda que no sea el peso mexicano, la Compañía está expuesta a riesgos asociados a movimientos en el tipo de cambio del peso mexicano respecto del dólar estadounidense y del euro por las importaciones de mercancía que efectúa de Europa y Asia, principalmente. Las compras de mercancías pagadas en monedas diferentes al peso mexicano representan aproximadamente el 20% del total de las compras. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía tenía una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$353,483, €15,671 y US\$347,879, €12,231 respectivamente. De presentarse un incremento de 20% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$184,502 y \$70,580. El 20% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una inversión en Regal Forest Holding (RFH) y los flujos de efectivo que recibe están denominados en dólares estadounidenses. El riesgo de conversión es el riesgo de

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>En miles de dólares estadounidenses:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos monetarios	US\$ 15,942	US\$ 6,842
Pasivos monetarios	<u>(369,425)</u>	<u>(354,721)</u>
Posición neta activa	<u>(US\$ 353,483)</u>	<u>(US\$ 347,879)</u>
Equivalentes en pesos	<u>(\$ 6,097,122)</u>	<u>(\$ 5,128,223)</u>
<u>En miles de euros:</u>		
Activos monetarios	€ 1,296	€ 583
Pasivos monetarios	<u>(16,967)</u>	<u>(12,814)</u>
Posición neta pasiva	<u>(€ 15,671)</u>	<u>(€ 12,231)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 294,416)</u>	<u>(\$ 219,158)</u>

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

	<u>29 de febrero</u> <u>de 2016</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>de 2015</u>
Dólar estadounidense	\$ 18.2762	\$ 17.2487
Euro	\$ 20.2921	\$ 18.7873

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 90% de la deuda es a tasa fija y el restante a tasa variable. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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 2015 y asumiendo lo siguiente:

Si las tasas de interés variables hubieran estado 2 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 2015 y 2014 hubieran aumentado en \$ 10,846 y \$ 8,967 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 2015 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 4% mayor en 2015 y menor en 2014 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 \$ 20,218 y \$ 17,789, 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 \$12,850,000, así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

	<u>Entre 1 mes y 1 año</u>	<u>Entre 1 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>			
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	\$ 884,543	\$ 8,836,018	\$ 8,276,758
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,051,567	-
Instrumentos financieros derivados-neto	-	102,050	-
Avales otorgados	413,130	794,467	68,994
Proveedores y acreedores	<u>23,758,460</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$25,143,112</u>	<u>\$10,784,102</u>	<u>\$ 8,345,752</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>			
Emisiones de certificados bursátiles e intereses contractuales	\$ 884,543	\$ 6,754,101	\$10,524,568
Préstamos de instituciones financieras	86,979	1,138,546	-
Instrumentos financieros derivados-Neto	-	118,350	-
Avales otorgados	886,445	-	-
Proveedores y acreedores	<u>20,016,763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$21,874,730</u>	<u>\$ 8,010,997</u>	<u>\$10,524,568</u>

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

de la Compañía y son monitoreados periódicamente por el área de crédito corporativo para incrementarlos o disminuirlos con base en el historial del tarjetahabiente. La Compañía cuenta con procesos de revisión de calidad crediticia de sus clientes para la identificación temprana de potenciales cambios en la capacidad de pago, toma de acciones correctivas oportunas y determinación de pérdidas actuales y potenciales.

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

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

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

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

3.4. Estimación del valor razonable

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 1,516,534	\$ -	\$ 1,516,534	\$ -
Equivalentes de efectivo	7,904,161	7,904,161	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>	<u>(102,050)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 9,318,645</u>	<u>\$ 7,904,161</u>	<u>\$ 1,414,484</u>	<u>\$ -</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 800,127	\$ -	\$ 800,127	\$ -
Equivalentes de efectivo	5,321,803	5,321,803	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 6,003,580</u>	<u>\$ 5,321,803</u>	<u>\$ 681,777</u>	<u>\$ -</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2. El importe en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se asemeja a su valor razonable debido a que se materializan a corto plazo.

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

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

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

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

4.1. Juicios contables críticos

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

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento similar a la que cobran los bancos comerciales en promociones a meses sin intereses,

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

aplicable (las tasas utilizadas se encuentran entre 3% y 12%, en función a los meses de plazo de la venta) para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses.

Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar, o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

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

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

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

Estos fideicomisos se describen en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

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

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

4.2.3. Valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

4.2.4 Beneficios a los empleados

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

Nota 5 - Categorías de los instrumentos financieros:

	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
<u>31 de diciembre de 2015</u>				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 679,058	\$ -	\$ -	\$ 679,058
Inversiones	7,904,161	-	-	7,904,161
Cartera de créditos a corto y largo plazos	30,744,143	-	-	30,744,143
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	1,126,942	-	-	1,126,942
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	1,516,534	1,516,534
			<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
			<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 13,174,610	\$ 13,174,610
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	21,092,494	21,092,494
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	102,050	-	-	102,050
	<u>Préstamos y cuentas por cobrar</u>	<u>Activos a valor razo- nable a través de resultados</u>	<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
<u>31 de diciembre de 2014</u>				
Activos financieros:				
Efectivo y depósitos en bancos	\$ 569,665	\$ -	\$ -	\$ 569,665
Inversiones	5,321,803	-	-	5,321,803
Cartera de créditos a corto y largo plazos	28,695,007	-	-	28,695,007
Otras cuentas por cobrar a corto y largo plazos	928,920	-	-	928,920
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	-	-	800,127	800,127
			<u>Derivados usados para coberturas</u>	<u>Total</u>
			<u>Otros pasivos financieros a costo amortizado</u>	
Pasivos financieros:				
Emisión de certificados bursátiles a corto y largo plazos	\$ -	\$ -	\$ 12,422,420	\$ 12,422,420
Préstamos de instituciones financieras a corto y largo plazos	-	-	921,456	921,456
Proveedores y acreedores	-	-	18,111,008	18,111,008
Instrumentos financieros derivados a corto y largo plazos	118,350	-	-	118,350

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas:		
Grupo 1 - Clientes con tarjeta de crédito Liverpool	\$ 24,467,277	\$ 22,955,638
Grupo 2 - Clientes con tarjeta de crédito Visa	<u>5,306,995</u>	<u>4,627,587</u>
Total cuentas por cobrar no deterioradas	<u>29,774,272</u>	<u>27,583,225</u>
Efectivo en bancos y depósitos bancarios a corto plazo ¹		
AAA	8,563,996	5,872,516
AA	-	-
A	-	-
	<u>8,563,996</u>	<u>5,872,516</u>
Activos financieros - instrumentos financieros derivados ²		
AAA	1,516,534	800,127
AA	-	-
	<u>1,516,534</u>	<u>800,127</u>
	<u>\$ 39,854,802</u>	<u>\$ 34,255,868</u>

- 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 2015 y 2014.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 679,058	\$ 569,665
Inversiones	<u>7,904,161</u>	<u>5,321,803</u>
Total	<u>\$8,583,219</u>	<u>\$5,891,468</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Créditos vigentes	\$ 29,774,272	\$ 27,583,225
Créditos vencidos	<u>3,189,444</u>	<u>3,327,830</u>
	32,963,716	30,911,055
Provisión por deterioro de cartera de créditos	<u>(2,219,573)</u>	<u>(2,216,048)</u>
Saldo a final del año	<u>\$30,744,143</u>	<u>\$28,695,007</u>
Total a corto plazo	<u>\$22,762,580</u>	<u>\$21,049,700</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 7,981,563</u>	<u>\$ 7,645,307</u>

El valor razonable de la cartera de créditos a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es similar a su valor en libros.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	\$ 2,216,048	\$ 1,767,007
Provisiones por deterioro	1,959,842	2,161,867
Aplicaciones de cartera	<u>(1,956,317)</u>	<u>(1,712,826)</u>
Saldo al final del año	<u>\$ 2,219,573</u>	<u>\$ 2,216,048</u>

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,189,444 y \$3,327,830 al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hasta 1 mes	\$ 1,227,064	\$ 1,307,767
De 1 a 3 meses	<u>741,791</u>	<u>770,508</u>
Total	<u>\$ 1,968,855</u>	<u>\$ 2,078,275</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar - Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Otros deudores ⁽¹⁾	\$ 794,065	\$574,590
Préstamos al personal a corto plazo	121,565	126,544
Compañías aseguradoras	<u>648</u>	<u>29,377</u>
	<u>916,278</u>	<u>730,511</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Préstamos al personal a largo plazo	<u>210,664</u>	<u>198,409</u>
Total	<u>\$1,126,942</u>	<u>\$928,920</u>

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

Nota 10 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercancías para venta	<u>\$13,849,931</u>	<u>\$11,754,464</u>

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 \$664,556 y \$541,774, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

Nota 11 - Instrumentos financieros derivados:

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

Activos

Monto nocional ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al	
	Contratación	Vencimiento	Contratada por IFD	Pactada en la deuda	31 de diciembre de 2015	31 de diciembre de 2014
USD\$ 300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	\$ 1,260,798	\$ 496,459
1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIE + 0.18%	9.36%	142,279	170,722
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	<u>113,457</u>	<u>132,946</u>
Total					\$ 1,516,534	\$ 800,127
Menos IFD a largo plazo					<u>(1,516,534)</u>	<u>(800,127)</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Pasivos

<u>Monto nocional</u> ¹	<u>Fechas de</u>		<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable al</u>	
	<u>Contratación</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Contratada por IFD</u>	<u>Pactada en la deuda</u>	<u>31 de diciembre de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
\$ 1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIE + 0.18%	7.95%	(\$ 102,050)	(\$ 118,350)
Menos IFD a largo plazo					<u>102,050</u>	<u>118,350</u>
Porción circulante (corto plazo)					<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

- 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 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

<u>Concepto</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>			
			<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 4,892,007	\$ 4,347,663
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	<u>741,495</u>	<u>680,135</u>
					<u>\$ 5,633,502</u>	<u>\$ 5,027,798</u>

(i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 946 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de \$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

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

En 2006 la Compañía constituyó esta entidad en asociación con El Corte Inglés, S. A. con el 49% del capital (la cadena de almacenes líder en España), a través de la cual se opera en México una cadena de 33 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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total activos	\$ 31,512,011	\$25,394,045
Total pasivos	<u>21,516,231</u>	<u>17,765,815</u>
Activos netos	<u>\$ 9,995,780</u>	<u>\$ 7,628,230</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	<u>\$ 4,545,932</u>	<u>\$ 3,814,157</u>
Ingresos totales	<u>\$ 24,889,063</u>	<u>\$19,118,228</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 1,409,722</u>	<u>\$ 984,060</u>
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	<u>\$ 699,290</u>	<u>\$ 495,850</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2014	\$4,616,854
Método de participación	<u>410,944</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5,027,798
Método de participación	<u>605,704</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$5,633,502</u>

Nota 13 - Propiedades de inversión - Neto:

	<u>Importe</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	
Costo	\$16,067,177
Depreciación acumulada	<u>(1,833,391)</u>
	14,233,786
Adquisiciones	1,648,045
Bajas	(39,859)
Depreciación	<u>(200,767)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>15,641,205</u>
Adquisiciones	1,098,436
Bajas	(168,173)
Depreciación	<u>(266,441)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$16,305,027</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a \$41,639,702 y \$40,303,648, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, los supuestos claves, utilizados fue el crecimiento anual del negocio esperado y la vida útil proyectada, utilizando una tasa de descuento promedio del 3% (2.50% para 2014), para ambos ejercicios, 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reparación y mantenimiento	\$596,206	\$435,755
Publicidad	119,568	111,150
Predial y agua	63,511	57,998
Sueldos y salarios	62,779	56,812
Servicios contratados	6,743	8,180
Otros gastos	6,551	5,079
Energía eléctrica	6,396	6,973
Gastos de viaje	3,672	3,166
Alquiler de equipo	<u>2,556</u>	<u>2,386</u>
Total	<u>\$867,982</u>	<u>\$687,499</u>

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo - Neto:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Mejoras a locales arrendados</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Obras en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Saldo inicial	\$ 3,636,834	\$ 19,441,521	\$ 3,811,550	\$ 1,712,726	\$ 536,427	\$ 134,930	\$ 1,116,295	\$ 30,390,283
Adquisiciones	80,827	811,748	757,042	429,469	376,694	57,775	706,876	3,220,431
Bajas	(141,199)	(6,072)	(29,699)	(37,935)	(11,449)	(2,064)	-	(228,418)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(285,598)</u>	<u>(687,427)</u>	<u>(183,255)</u>	<u>(258,121)</u>	<u>(43,072)</u>	<u>-</u>	<u>(1,457,473)</u>
Saldo final	<u>3,576,462</u>	<u>19,961,599</u>	<u>3,851,466</u>	<u>1,921,005</u>	<u>643,551</u>	<u>147,569</u>	<u>1,823,171</u>	<u>31,924,823</u>
Al 31 de diciembre 2015								
Costo	3,576,462	23,712,507	10,418,391	3,362,234	2,069,671	352,223	1,823,171	45,314,659
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(3,750,908)</u>	<u>(6,566,925)</u>	<u>(1,441,229)</u>	<u>(1,426,120)</u>	<u>(204,654)</u>	<u>-</u>	<u>(13,389,836)</u>
Saldo final	<u>\$ 3,576,462</u>	<u>\$ 19,961,599</u>	<u>\$ 3,851,466</u>	<u>\$ 1,921,005</u>	<u>\$ 643,551</u>	<u>\$ 147,569</u>	<u>\$ 1,823,171</u>	<u>\$ 31,924,823</u>
Al 31 de diciembre 2014								
Saldo inicial	\$ 3,632,410	\$ 17,795,118	\$ 3,635,041	\$ 1,529,164	\$ 522,132	\$ 113,418	\$ 1,826,980	\$ 29,054,263
Adquisiciones	6,414	1,937,372	803,262	340,013	240,539	59,187	-	3,386,787
Bajas	(1,990)	(11,633)	(14,284)	(937)	(3,344)	(2,025)	(710,685)	(744,898)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(279,336)</u>	<u>(612,469)</u>	<u>(155,514)</u>	<u>(222,900)</u>	<u>(35,650)</u>	<u>-</u>	<u>(1,305,869)</u>
Saldo final	<u>3,636,834</u>	<u>19,441,521</u>	<u>3,811,550</u>	<u>1,712,726</u>	<u>536,427</u>	<u>134,930</u>	<u>1,116,295</u>	<u>30,390,283</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre 2014								
Costo	3,636,834	22,906,833	9,691,047	2,970,700	3,417,377	296,512	1,116,295	44,035,598
Depreciación acumulada	-	(3,465,312)	(5,879,497)	(1,257,974)	(2,880,950)	(161,582)	-	(13,645,315)
Saldo final	<u>\$ 3,636,834</u>	<u>\$ 19,441,521</u>	<u>\$ 3,811,550</u>	<u>\$ 1,712,726</u>	<u>\$ 536,427</u>	<u>\$ 134,930</u>	<u>\$ 1,116,295</u>	<u>\$ 30,390,283</u>

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2015 corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles - Neto:

	<u>Licencias y derechos</u>	<u>Nuevos desarrollos informáticos</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2015:			
Inversiones	\$ 86,138	\$ 586,171	\$ 672,309
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(116,805)</u>	<u>(302,815)</u>	<u>(419,620)</u>
Saldo final	<u>(30,667)</u>	<u>283,356</u>	<u>252,689</u>
31 de diciembre de 2015:			
Costo	1,357,292	3,373,582	4,730,874
Amortización acumulada	<u>(881,611)</u>	<u>(1,527,913)</u>	<u>(2,409,524)</u>
Saldo final	<u>\$ 475,681</u>	<u>\$1,845,669</u>	<u>\$2,321,350</u>
31 de diciembre de 2014:			
Inversiones	\$ 76,365	\$ 564,047	\$ 640,412
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(113,138)</u>	<u>(252,525)</u>	<u>(365,663)</u>
Saldo final	<u>(36,773)</u>	<u>311,522</u>	<u>274,749</u>
31 de diciembre de 2014:			
Costo	1,271,154	2,787,411	4,058,565
Amortización acumulada	<u>(764,806)</u>	<u>(1,225,098)</u>	<u>(1,989,904)</u>
Saldo final	<u>\$ 506,348</u>	<u>\$1,562,313</u>	<u>\$2,068,661</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 16 - Provisiones:

	Bonos y gratificaciones a empleados	Publicidad	Otras provisiones	Total
Al 1 de enero de 2014	\$ 727,639	\$ 71,830	\$ 483,167	\$1,282,636
Cargado a resultados	2,528,884	1,097,983	1,003,491	4,630,358
Utilizado en el año	<u>(2,054,884)</u>	<u>(950,537)</u>	<u>(1,001,818)</u>	<u>(4,007,239)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>1,201,639</u>	<u>219,276</u>	<u>484,840</u>	<u>1,905,755</u>
Cargado a resultados	2,671,606	1,228,088	1,577,878	5,477,572
Utilizado en el año	<u>(2,579,194)</u>	<u>(1,085,319)</u>	<u>(1,052,848)</u>	<u>(4,717,361)</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$1,294,051</u>	<u>\$ 362,045</u>	<u>\$1,009,870</u>	<u>\$2,665,966</u>

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

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31% mensual. ¹	\$ 921,456	\$ 921,456
Menos - Pasivo a largo plazo	<u>(921,456)</u>	<u>(921,456)</u>
Porción circulante	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

¹El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de \$937,510, y \$931,920, respectivamente, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

Vencimiento	Intereses pagaderos	Tasa de interés	31 de diciembre de	
			2015	2014
Ago 2018	Semestralmente	Fija de 9.36%	\$ 1,000,000 ⁽²⁾	\$ 1,000,000
May 2020	Semestralmente	Fija de 4.22%	750,000 ⁽²⁾	750,000 ^(*)
May 2020	Semestralmente	Fija de 8.53%	2,250,000 ⁽²⁾	2,250,000
Mzo 2017	Mensualmente	TIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000 ⁽²⁾	2,100,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000 ⁽²⁾	1,900,000
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	<u>5,174,610 ⁽¹⁾</u>	<u>4,422,420</u>
			\$ 13,174,610	\$ 12,422,420
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			<u>(13,174,610)</u>	<u>(12,422,420)</u>
Porción a corto plazo			<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

- (1) Durante septiembre de 2014 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (Senior Notes) por un monto US\$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).
- (2) Deuda contratada en pesos.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2015 son:

<u>Vencimiento</u>	<u>Contratación</u>	<u>Importe</u>
2017	2012	\$ 2,100,000
2018	2008	1,000,000
2020	2010	3,000,000
2022	2012	1,900,000
2024	2014	<u>5,174,610</u>
		<u>\$13,174,610</u>

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

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Compañía cumplió con las condiciones antes mencionadas.

La Compañía tiene contratado un “cross currency swap” sobre la emisión de certificados bursátiles denominada en UDIs y tiene contratados swaps de tasas de interés sobre las emisiones sujetas a una tasa de interés variable. Véase Nota 11.

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

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Mzo 2017	\$ 2,100,000	\$ 2,104,798	\$ 2,100,000	\$ 2,109,555
Ago 2018	1,000,000	1,100,695	1,000,000	1,124,820
May 2020	750,000	909,850	750,000	944,028
May 2020	2,250,000	2,425,493	2,250,000	2,498,265
Mzo 2022	1,900,000	1,961,309	1,900,000	2,026,464
Oct 2024	<u>5,174,610</u>	<u>5,063,925</u>	<u>4,422,420</u>	<u>4,347,104</u>
	<u>\$ 13,174,610</u>	<u>\$ 13,566,070</u>	<u>\$12,422,420</u>	<u>\$13,050,236</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascendió a \$362,385 y \$249,403 respectivamente tal y como se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plan de pensiones	\$164,020	\$192,213
Prima de antigüedad	(105,270)	(71,898)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>(421,135)</u>	<u>(369,718)</u>
	<u>(\$362,385)</u>	<u>(\$249,403)</u>

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Plan de pensiones	(\$ 78,036)	\$ 94,087
Prima de antigüedad	33,415	38,174
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>62,783</u>	<u>51,323</u>
	<u>\$ 18,162</u>	<u>\$183,584</u>

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.00%	7.50%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

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

	<u>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Instrumentos de deuda	\$ 664,228	\$ 630,819
Instrumentos de capital	<u>476,304</u>	<u>446,644</u>
	<u>\$1,140,532</u>	<u>\$1,077,463</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2015 y 2014 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 \$11,022 y \$5,905 en 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

Durante 2015 y 2014 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 \$63,311, y \$53,621 en 2015 y 2014, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 39,205	\$ 11,000
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 39,205</u>	<u>\$ 11,000</u>

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

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo de mercancía	\$52,574,718	\$ 46,805,812
Costo de distribución y logístico	1,574,054	1,388,150
Remuneraciones y beneficios al personal	10,109,489	9,005,541
Servicios contratados	3,403,823	2,796,258
Depreciación y amortización	2,086,042	1,784,243
Provisión de deterioro de cartera de créditos	1,959,842	2,161,867
Reparaciones y mantenimiento	1,779,286	1,335,852
Arrendamientos	940,569	778,710
Energía eléctrica y suministros	695,906	823,246

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Otros ¹	<u>3,513,853</u>	<u>3,220,604</u>
Total	<u>\$78,637,582</u>	<u>\$ 70,100,283</u>

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

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y gratificaciones	\$ 8,228,438	\$7,216,216
Comisiones a vendedores	1,682,240	1,549,807
Otras remuneraciones	<u>198,811</u>	<u>239,518</u>
	<u>\$10,109,489</u>	<u>\$9,005,541</u>

Nota 22 - Impuestos a la utilidad:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ISR causado	\$3,648,242	\$4,540,175
ISR diferido	<u>(385,077)</u>	<u>(1,742,996)</u>
	<u>\$3,263,165</u>	<u>\$2,797,179</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 123,077	\$ 277,214
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	872,743	822,117
Provisiones	1,018,983	467,595
Inventarios	148,004	105,911
Otras partidas	<u>26,754</u>	<u>131,381</u>
	<u>2,189,561</u>	<u>1,804,218</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,829,595	3,910,128
Inversiones en acciones de asociadas	401,921	356,246
Otras partidas	<u>981,265</u>	<u>946,141</u>
	<u>5,212,781</u>	<u>5,212,515</u>
ISR diferido	3,023,220	3,408,297

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Impuesto al activo por recuperar	<u>(57,363)</u>	<u>(61,148)</u>
Total pasivo por ISR diferido	<u>\$2,965,857</u>	<u>\$3,347,149</u>
Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:		
	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Impuesto diferido activo:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$2,189,561	\$1,804,218
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,189,561</u>	<u>1,804,218</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	323,537	470,656
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>4,889,244</u>	<u>4,741,859</u>
	<u>5,212,781</u>	<u>5,212,515</u>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	<u>(57,363)</u>	<u>(61,148)</u>
Pasivo neto por ISR diferido	<u>\$2,965,857</u>	<u>\$3,347,149</u>

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

	Pérdidas fiscales	Provisión por deterioro de cartera de créditos	Provisiones	Ventas en abonos	Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	Inversiones en acciones de asociadas	Inventarios	Otros	Total
Al 1 de enero de 2014	\$ 418,919	\$ 700,570	\$ 342,028	(\$ 1,430,477)	(\$ 4,212,810)	(\$ 268,875)	\$ 110,744	(\$ 811,392)	(\$ 5,151,293)
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(141,705)</u>	<u>121,547</u>	<u>125,567</u>	<u>1,430,477</u>	<u>302,682</u>	<u>(87,371)</u>	<u>(4,833)</u>	<u>(3,368)</u>	<u>1,742,996</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$ 277,214</u>	<u>\$ 822,117</u>	<u>\$ 467,595</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 3,910,128)</u>	<u>(\$ 356,246)</u>	<u>\$ 105,911</u>	<u>(\$ 814,760)</u>	<u>(\$ 3,408,297)</u>
Cargado ó abonado al estado de resultados	<u>(\$154,137)</u>	<u>\$ 50,626</u>	<u>\$ 551,388</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>\$ 80,533</u>	<u>(\$ 45,675)</u>	<u>\$ 42,093</u>	<u>(\$139,751)</u>	<u>\$ 385,077</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 123,077</u>	<u>\$ 872,743</u>	<u>\$1,018,983</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 3,829,595)</u>	<u>(\$ 401,921)</u>	<u>\$ 148,004</u>	<u>(\$ 954,511)</u>	<u>(\$ 3,023,220)</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

Al 31 de diciembre de 2015 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:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal amortizable</u>
2016	\$ 66
2018	3,121
2019	17,393
2020	11,255
2021	12,565
2022	14,646
2023	349,974
2024	474
2025	<u>1,716</u>
	<u>\$ 411,210</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	\$12,476,064	\$10,561,539
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>3,742,819</u>	<u>3,168,462</u>
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	218,999	172,281
Ingresos no acumulables	(22,017)	(29,550)
Ajuste anual por inflación (deducible) acumulable	(37,987)	43,977
Participación en resultados de asociadas	(209,787)	(148,755)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(144,073)	(217,740)
Otras partidas	<u>(284,789)</u>	<u>(191,496)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 3,263,165</u>	<u>\$ 2,797,179</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>	<u>26%</u>

22.4. Tasas de impuesto aplicables

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

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

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

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

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

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

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

Nota 23 - Capital contable:

23.1. El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se integra como sigue:

	<u>Importe del capital mínimo fijo</u>
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	<u>3,105,170</u>
Total	<u>\$3,374,282</u>

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

De acuerdo con la IAS 29 “Hiperinflación” una entidad debe reconocer los efectos de la inflación en la información financiera cuando una economía tenga el 100% de inflación acumulada en 3 años. México fue

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

una economía hiperinflacionaria hasta 1997, por lo que la Compañía reconoció todos los efectos de inflación acumulada hasta dicho año.

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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	20.7
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero-Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS-ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S. A., Institución de Banca Múltiple, 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	101,119,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer-Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S. A., Institución de Banca Múltiple-Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Pittec and Cie	5,434,000	0.4
Citiacciones Flexible, S. A. de C. V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2,769,555	0.2
Banco Credit Suisse (México), S. A., Institución de Banca Múltiple	2,076,213	0.2
Otros	<u>332,631,611</u>	<u>24.8</u>
Total	<u>1,342,196,100</u>	<u>100%</u>

23.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
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	<u>102,951</u>	<u>122,433</u>
	<u>\$1,247,202</u>	<u>\$1,266,684</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

Saldo al 1 de enero de 2014	(\$ 41,332)
Efecto de valuación	<u>163,765</u>
Saldo al 1 de enero de 2015	122,433
Efecto de valuación	<u>(19,482)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 102,951</u>

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

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 32,579,214	\$ 30,277,701
CUFIN	77,893,053	68,855,366
Cuenta de Utilidad Fiscal Neta Reinvertida (CUFINRE)	<u>129,416</u>	<u>126,717</u>
Total	<u>\$ 110,601,683</u>	<u>\$ 99,259,784</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014	<u>1,342,196,100</u>	<u>1,342,196,100</u>

23.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFINRE. Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2015. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

Nota 24 - Contingencias y compromisos:

24.1 Contingencias

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

24.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado “Stand by letters” a ciertos proveedores por un monto de \$1,276,591 (\$886,445 en 2014). Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

24.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$315,427 (\$758,851 en 2014), de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 25 - Arrendamientos operativos:

25.1 La Compañía como arrendatario:

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 23 tiendas departamentales, cuatro Duty Free y 84 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de uno a cinco años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a cinco años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada cinco años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2015 y 2014:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentas fijas	\$343,639	\$288,220
Rentas variables	<u>345,718</u>	<u>291,674</u>
	<u>\$689,357</u>	<u>\$579,894</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

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

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 369,307
De 1 a 5 años	2,215,842
Mas de 5 años	<u>2,769,802</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$5,354,951</u>

25.2 La Compañía como arrendador:

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rentas fijas	<u>\$ 1,995,818</u>	<u>\$1,815,363</u>

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:

	<u>Importe</u>
Hasta 1 año	\$ 2,007,636
De 1 a 5 años	6,045,816
Mas de 5 años	<u>4,917,514</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$12,970,966</u>

Nota 26 - Información por segmentos:

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

La IFRS 8 requiere la revelación de los activos y pasivos de un segmento si la medición es regularmente proporcionada al órgano que toma las decisiones, sin embargo, en el caso de la Compañía, el Comité de operaciones únicamente evalúa el desempeño de los segmentos operativos basado en el análisis de los

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2015 y 2014

ingresos y la utilidad de operación, pero no de los activos y los pasivos de cada segmento.

Los ingresos que reporta la Compañía representan los ingresos generados por clientes externos.

Segmento comercial

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

Segmento inmobiliario

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

26.1. Ingresos y resultados por segmento

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$78,506,535	\$2,707,054	\$81,213,589
Costos y gastos	(69,090,177)	(1,010,106)	(70,100,283)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad de operación	9,416,358	1,696,948	11,113,306
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas	-	-	(551,767)
Impuestos a la utilidad	-	-	(2,797,179)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 9,416,358</u>	<u>\$1,696,948</u>	<u>\$ 7,764,360</u>

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

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

26.2. Información geográfica

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

Nota 27 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

* * * * *



México D.F. a 30 de Abril de 2015

**BOLSA MEXICANA DE VALORES
C.P. ROBERTO CORDOVA TAMARIS
SUBDIRECTOR DE ADMINISTRACION Y VALORES**

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir la verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación.

Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**A T E N T A M E N T E
EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.**

Graciano Guichard González
Director General Ejecutivo

Enrique Güijosa Hidalgo
Director Corporativo
Finanzas y Administración

Norberto Aranzabal Rivera
Director Corporativo
Jurídico

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Índice

31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores Independientes	1 y 2
Estados financieros:	
Estados consolidados de posición financiera	3
Estados consolidados del resultado integral - por función de gastos	4
Estados consolidados de variaciones en el capital contable.....	5
Estados consolidados de flujos de efectivo.....	6
Notas sobre los estados financieros consolidados	7 a 54



Dictamen de los Auditores Independientes

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

Dictamen sobre los estados financieros consolidados

Hemos auditado los estados financieros consolidados de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias que comprenden el estado consolidado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados del resultado integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otras notas relacionadas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las IFRS.

A handwritten signature in black ink that reads 'José Luis Guzmán'. The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke extending from the end of the name.

José Luis Guzmán
Socio de Auditoría

México, D. F., 16 de febrero de 2015

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Posición Financiera
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos

Activo	Nota	31 de diciembre de	
		2014	2013
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$ 5,891,468	\$ 1,618,060
Cartera de créditos a corto plazo - Neto	8	21,049,700	21,436,709
Impuesto al valor agregado por recuperar		1,087,202	1,043,057
Impuesto sobre la renta a favor	23	-	814,611
Otras cuentas por cobrar - Neto	9	730,511	597,059
Inventarios	11	11,754,464	11,421,969
Instrumentos financieros derivados	10	-	7,759
Pagos anticipados	2.28	<u>960,909</u>	<u>617,387</u>
Total del activo circulante		41,474,254	37,556,611
Activos no circulantes:			
Cartera de créditos a largo plazo - Neto	8	7,645,307	6,744,558
Otras cuentas por cobrar a largo plazo - Neto	9	198,409	141,132
Instrumentos financieros derivados	10	800,127	312,114
Inversión en acciones de asociadas	12	5,027,798	4,616,854
Intangibles - Neto	15	2,068,661	1,793,911
Propiedades de inversión - Neto	13	15,641,205	14,233,786
Propiedades, mobiliario y equipo - Neto	14	30,390,283	29,054,263
Beneficios a los empleados - Neto	19	<u>192,213</u>	<u>483,675</u>
Total		\$ <u>103,438,257</u>	\$ <u>94,936,904</u>
<u>Pasivo y Capital Contable</u>			
Pasivo a corto plazo:			
Proveedores		\$ 12,949,987	\$ 11,454,374
Provisiones	16	1,905,755	1,282,636
Ingresos diferidos	2.23	1,624,620	1,541,032
Acreeedores		5,161,021	5,189,318
Préstamos de instituciones financieras	17	-	2,011,128
Emisión de certificados bursátiles	18	-	4,000,000
Impuesto sobre la renta por pagar	23	1,879,462	-
Instrumentos financieros derivados	10	<u>-</u>	<u>147,983</u>
Total del pasivo a corto plazo		23,520,845	25,626,471
Préstamos de instituciones financieras a largo plazo	17	921,456	921,456
Emisión de certificados bursátiles a largo plazo	18	12,422,420	8,000,000
Instrumentos financieros derivados	10	118,350	120,599
Beneficios a los empleados - Neto	19	441,616	355,459
Impuesto sobre la renta diferido	23.2	<u>3,347,149</u>	<u>5,085,587</u>
Total del pasivo		40,771,836	40,109,572
Capital contable:			
Capital social	24	3,374,282	3,374,282
Utilidades retenidas:			
De años anteriores		50,258,797	42,645,852
Del ejercicio		7,763,480	7,701,930
Reservas de capital	24	<u>1,266,684</u>	<u>1,102,919</u>
Capital contable atribuible a los propietarios de la controladora		62,663,243	54,824,983
Participación no controladora		<u>3,178</u>	<u>2,349</u>
Total del capital contable		<u>62,666,421</u>	<u>54,827,332</u>
Total		\$ <u>103,438,257</u>	\$ <u>94,936,904</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados del Resultado Integral - por función de gastos
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos, excepto utilidad por acción

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos de operación:			
Ventas netas de mercancía	2.22	\$ 69,623,101	\$ 63,528,386
Intereses ganados de clientes	2.22	6,169,964	5,809,777
Ingresos por arrendamientos	2.22	2,734,524	2,579,680
Servicios	2.22	<u>2,499,642</u>	<u>2,187,601</u>
Total de ingresos		<u>81,027,231</u>	<u>74,105,444</u>
Costos y gastos:			
Costo de ventas	21	48,193,962	44,134,370
Gastos de administración	21	<u>21,906,321</u>	<u>19,430,810</u>
Costos y gastos totales		<u>70,100,283</u>	<u>63,565,180</u>
Otros ingresos - Neto	22	<u>186,358</u>	<u>295,818</u>
Utilidad de operación		11,113,306	10,836,082
Costos de financiamiento	18	(1,164,789)	(1,088,892)
Rendimientos sobre inversiones	7	201,761	181,983
Fluctuación cambiaria - Neta		(84,589)	(38,236)
Participación en los resultados de asociadas	12	<u>495,850</u>	<u>510,011</u>
Utilidad antes de impuestos		10,561,539	10,400,948
Impuestos a la utilidad	23	<u>2,797,179</u>	<u>2,698,115</u>
Utilidad neta consolidada		7,764,360	7,702,833
Otras partidas de la utilidad integral, netas de impuestos:			
<u>Partidas que serán reclasificadas a resultados:</u>			
Valuación de instrumentos financieros contratados como coberturas de flujo de efectivo netas de impuestos	10	163,765	66,404
Otras partidas integrales		20,411	52,157
<u>Partidas que no serán reclasificadas a resultados:</u>			
Remediciones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		<u>(109,447)</u>	<u>66,666</u>
Utilidad integral consolidada		<u>\$ 7,839,089</u>	<u>\$ 7,888,060</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,763,480	\$ 7,701,930
Participación no controladora		<u>880</u>	<u>903</u>
		<u>\$ 7,764,360</u>	<u>\$ 7,702,833</u>
Utilidad por acción básica y diluida	24	<u>\$ 5.78</u>	<u>\$ 5.73</u>
Utilidad integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		\$ 7,838,260	\$ 7,887,738
Participación no controladora		<u>829</u>	<u>322</u>
		<u>\$ 7,839,089</u>	<u>\$ 7,888,060</u>
Utilidad integral por acción básica y diluida		<u>\$ 5.84</u>	<u>\$ 5.87</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2013	\$ 3,374,282	\$ 45,116,886	\$ 1,036,515	\$ 49,527,683	\$ 2,027	\$ 49,529,710
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,701,930		7,701,930	903	7,702,833
Remediones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		67,247		67,247	(581)	66,666
Otros movimientos de capital		52,157		52,157		52,157
Coberturas de flujos de efectivo		-	66,404	66,404		66,404
Total utilidad integral		7,821,334	66,404	7,887,738	322	7,888,060
Transacciones con los propietarios:						
Dividendos pagados (\$1.93 pesos por acción)		(2,590,438)		(2,590,438)		(2,590,438)
Total transacciones con los accionistas		(2,590,438)		(2,590,438)		(2,590,438)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	3,374,282	50,347,782	1,102,919	54,824,983	2,349	54,827,332
Utilidad integral:						
Utilidad neta		7,763,480		7,763,480	880	7,764,360
Remediones del pasivo por beneficios definidos neto, netas de impuestos		(109,396)		(109,396)	(51)	(109,447)
Otros movimientos de capital		20,411		20,411		20,411
Coberturas de flujos de efectivo			163,765	163,765		163,765
Total utilidad integral		7,674,495	163,765	7,838,260	829	7,839,089
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 3,374,282	\$ 58,022,277	\$ 1,266,684	\$ 62,663,243	\$ 3,178	\$ 62,666,421

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación		
Resultado antes de impuestos	\$ 10,561,539	\$ 10,400,948
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización incluidas en el gasto y costo	1,910,298	1,700,245
Provisión por deterioro de cartera de créditos	2,161,867	1,640,312
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	(495,850)	(510,011)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, mobiliario y equipo	(4,889)	45,384
Utilidad en venta de propiedades de inversión	(54,147)	(69,371)
Costo neto del periodo por obligaciones laborales	74,189	112,166
Intereses a favor	(4,168,647)	(3,576,015)
Intereses devengados a cargo	<u>1,164,789</u>	<u>1,088,892</u>
	587,610	431,602
(Aumento) disminución en:		
Intereses cobrados a clientes	3,940,078	3,388,167
Cartera de créditos a corto plazo	(1,748,051)	(5,509,536)
Inventarios	(332,495)	(863,722)
Impuesto al valor agregado por recuperar	(44,145)	(48,473)
Otras cuentas por cobrar	(133,452)	323,295
Impuesto sobre la renta a favor	814,611	(611,169)
Pagos anticipados	(382,561)	(136,483)
Cartera de créditos a largo plazo	(900,749)	(354,980)
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	(57,277)	30,985
Aumento (disminución) en:		
Ingresos diferidos	83,588	60,718
Proveedores	1,495,613	1,166,305
Acreeedores	(389,752)	1,011,299
Provisiones	623,120	(218,907)
Beneficios pagados a los empleados	194,035	(571,780)
Recuperación de impuestos	178,518	199,555
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(2,834,674)</u>	<u>(2,191,361)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	11,655,556	6,506,463
Actividades de inversión		
Rendimientos sobre inversiones	201,762	181,983
Adquisición de propiedades, mobiliario y equipo	(2,679,676)	(3,802,540)
Venta de propiedades, mobiliario y equipo	43,729	50,161
Venta de propiedades de inversión	96,195	182,274
Adquisición de propiedades de inversión	(1,650,234)	(2,146,941)
Inversión en nuevos desarrollos informáticos	<u>(640,427)</u>	<u>(595,262)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(4,628,651)</u>	<u>(6,130,325)</u>
Efectivo para aplicar en actividades de financiamiento	7,026,905	376,138
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamo a corto plazo	-	2,011,128
Pago de préstamo a corto plazo	(2,011,128)	-
Pago de emisión de certificados bursátiles	(4,000,000)	-
Emisión de certificados bursátiles	4,422,420	-
Dividendos pagados	-	(2,590,438)
Intereses pagados	<u>(1,164,789)</u>	<u>(1,088,892)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(2,753,497)</u>	<u>(1,668,202)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	4,273,408	(1,292,064)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	<u>1,663,000</u>	<u>2,952,408</u>
Fluctuación cambiaria del efectivo	<u>(44,940)</u>	<u>(42,284)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 5,891,468</u>	<u>\$ 1,618,060</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Miles de pesos, excepto que se indique lo contrario

Nota 1 - Información general:

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y sus compañías subsidiarias (en adelante la Compañía), operan una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1847, que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía se encuentra inscrita en la Bolsa Mexicana de Valores y tiene una importante presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía operaba un total de 101 tiendas departamentales, 77 con el nombre de Liverpool, 24 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 5 Duty Free y 61 boutiques especializadas. En 2014 iniciaron operaciones cinco nuevas tiendas, tres con el formato Liverpool: Puebla, Puebla; Toluca, Estado de México, y Querétaro, Querétaro, y dos con el formato Fábricas de Francia, en el Estado de México, así como 35 boutiques especializadas. En tanto en 2013 iniciaron operaciones cuatro nuevas tiendas: Mazatlán, Sinaloa; Ciudad del Carmen, Campeche; Tuxpan, Veracruz; Mexicali, Baja California, así como 23 boutiques especializadas.

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

Adicionalmente, la Compañía administra, es socia, accionista o copropietaria en centros comerciales y mantiene participación en 24 de ellos con el nombre “Galerías”, mediante los cuales arrienda espacios comerciales a inquilinos dedicados a una amplia variedad de negocios. En 2014 iniciaron operaciones dos nuevos centros comerciales: Puebla, Puebla y Toluca, Estado de México.

En 2013 iniciaron operaciones tres nuevos centros comerciales: San Juan del Río, Querétaro; Campeche, Campeche y Mazatlán, Sinaloa.

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

Mario Pani 200
Col Santa Fe Cuajimalpa,
México, D. F.
C.P. 05348

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables:

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 (IFRIC), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés). De conformidad con las modificaciones a las Reglas para Compañías Públicas y Otros Participantes del Mercado de Valores Mexicanos, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 27 de enero de 2009, la Compañía está obligada a preparar sus estados financieros utilizando como marco normativo contable las IFRS.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los equivalentes de efectivo y los instrumentos financieros de cobertura de flujo de efectivo que están medidos a valor razonable.

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

2.1.1 Negocio en marcha

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

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

2.1.2 Cambios en políticas y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes a partir del 1 de enero de 2014, y que fueron adoptadas por la Compañía, las cuales no tuvieron un impacto significativo en la presentación de los estados financieros consolidados:

- IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”. Estas modificaciones son a la guía de aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 32 “Instrumentos financieros: presentación”, así como clarificar algunos de los requisitos para la compensación de activos y pasivo financieros en el balance general, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- IAS 36 “Deterioro de activos”. Esta modificación indica las revelaciones sobre información del valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.
- IAS 39 “Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición en cuanto a la novación de derivados”, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.
- CINIIF 21 “Gravámenes”. Es una interpretación de la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”. La NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de estos es el requisito para las entidades que tienen una obligación presente como resultado de un suceso pasado (conocido como evento que obliga). La interpretación indica cuando se da el evento para tener una obligación de pago de un gravamen y cuando se tendría que estar reconociendo un pasivo, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2014.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluar el impacto que las siguientes normas, emitidas pero no vigentes al 1 de enero de 2014, en los estados financieros consolidados:

- IFRS 2 “Pagos basados en acciones” aclara la definición de una “condición de otorgamiento” y por separado define “condición de desempeño” y “condición de servicio”, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IFRS 8 “Segmentos de operación”, la cual se modifica para requerir revelaciones de los juicios empleados por la Administración para agregar segmentos operativos. También se modifica para requerir una conciliación de activos por segmento a los activos de la entidad cuando estos son reportados, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IFRS 13 “Valor razonable” se modifica las bases de conclusión para aclarar que no tenía intenciones de remover la medición de las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a importe factura, cuando el efecto de descuento es inmaterial, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- IAS 16 “Propiedad, planta y equipo” e IAS 38 “Activos intangibles” son modificadas para aclarar cómo se trata el valor en libros bruto y la depreciación acumulada cuando una entidad utiliza el modelo de revaluación, esta modificación es efectiva el 1 de julio de 2014.
- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. La NIIF 15 es una norma convergente sobre el reconocimiento de ingresos. Reemplaza a las IAS 11 “Contratos de Construcción”, IAS 18 “Ingresos” e interpretaciones relacionadas.

El ingreso se reconoce cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio. Un cliente obtiene el control cuando tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio.

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleja la consideración que la entidad espera obtener a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce ingresos de acuerdo con el principio básico aplicando los siguientes pasos:

- Paso 1: Identificar el contrato(s) con el cliente.
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño separables en el contrato.
- Paso 3: Determinar el precio de transacción.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Paso 4: Distribuir el precio de transacción entre cada obligación de desempeño en el contrato separable.

Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga la obligación de desempeño.

La NIIF 15 incluye un conjunto extenso de requisitos de revelación que dará lugar a que una entidad proporcione a los usuarios de los estados financieros mayor información sobre la naturaleza, cantidad, oportunidad, incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes de la entidad, esta modificación es efectiva el 1 de enero de 2017.

- IFRS 9 “Instrumentos financieros” fue emitida en noviembre de 2009 y contenía los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Los requerimientos para los pasivos financieros fueron incluidos como parte de la IFRS 9 en octubre de 2010. La mayor parte de los requisitos para pasivos financieros fueron tomados de la NIC 39 sin realizar ningún cambio. Sin embargo, algunas modificaciones fueron realizadas a la opción del valor razonable para los pasivos financieros para incluir el propio riesgo de crédito. En diciembre de 2011 el IASB realizó modificaciones a la IFRS 9 para requerir su aplicación para los periodos anuales que inician en o posterior al 1 de enero de 2018.

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 des-consolidadas 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 2014 y 2013 se tenía la siguiente participación en subsidiarias:

<u>Compañía</u>	<u>Participación</u>	<u>Actividad</u>
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.
7 compañías inmobiliarias	99.93%	Desarrollo de proyectos inmobiliarios, particularmente centros comerciales.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Adicionalmente, la Compañía consolida un fideicomiso en el cual se tiene control con base en los indicadores mencionados en la IFRS 10 “Estados financieros consolidados”. Este fideicomiso se describe en la Nota 13 de estos estados financieros consolidados.

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se registran a través del método de participación y se reconocen inicialmente al costo. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición. La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los otros resultados integrales de la asociada, posteriores a la adquisición, se reconoce en las otras partidas de la utilidad integral de la Compañía. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una asociada es igual o excede su participación en la misma, incluyendo cualquier cuenta por cobrar no garantizada, la Compañía no reconoce una pérdida mayor, a menos que haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos en nombre de la asociada. Las políticas contables de las asociadas han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Compañía.

2.3 Información por segmentos

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

a. Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

b. Transacciones y saldos

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

b. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.6. Deterioro de activos financieros

2.6.1 Activos valuados a costo amortizado

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

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Inventarios

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

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

2.10. Propiedades de Inversión

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

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

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).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Los costos de ampliación, remodelación o mejora que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el 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 de resultados.

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

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

Edificios:

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

Otros activos:

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

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

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

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

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

2.12. Costos por préstamos

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo capitalización de costo integral de financiamiento debido a que durante estos periodos no hubo activos que, de acuerdo con las políticas de la Compañía, calificaran al requerir un periodo de construcción superior a un año.

2.13. Intangibles

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

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

2.14. Deterioro de activos no financieros

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

2.15. Cuentas por pagar

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

2.16. Préstamos de instituciones financieras y emisiones de certificados bursátiles

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

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

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.

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 posición 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 2014 y 2013, no existen posiciones fiscales inciertas.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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

Las remediones 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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 \$ 322,703 al 31 de diciembre de 2014 (\$121,334, al 31 de diciembre de 2013), que se encuentra incluida en la Nota 16 dentro de la provisión de bonos y gratificaciones a empleados.

d. Participación de los trabajadores en las utilidades y gratificaciones

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

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

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

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

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

2.21. Capital social

Las acciones comunes se clasifican como capital.

2.22. Reconocimiento de ingresos

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

a. Venta de mercancía

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

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

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

La política de la Compañía es vender varios de sus productos con el derecho a devolverlos. Las devoluciones de clientes son normalmente por cambios de talla, color, etc.; sin embargo, en los casos en que definitivamente el cliente desea devolver el producto, la Compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de acreditar a su cuenta, si la compra se hizo con las tarjetas propias, o devolverle el importe de su compra en un monedero electrónico o acreditando a su tarjeta bancaria, si la compra se realizó en efectivo o con tarjetas externas, respectivamente. La experiencia acumulada demuestra que las devoluciones sobre ventas no son representativas en relación 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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de los monederos electrónicos emitidos por promociones pendientes de redimir asciende a \$ 1,624,620 y \$1,541,032, respectivamente, y se incluye dentro del rubro de ingresos diferidos en el estado de posición financiera.

- **Certificados de regalo**

La Compañía ofrece a sus clientes certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. Al momento que se venden los certificados de regalo se reconocen dentro de la cuenta de ingresos diferidos en el estado de posición financiera. Esta cuenta es cancelada cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconociendo un ingreso por el mismo

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

monto. La experiencia histórica de la Compañía demuestra que la posibilidad de que los certificados de regalo que no han tenido movimientos después de 24 meses se rediman, es remota. Por lo tanto, los certificados que cumplen estas características se cancelan contra ingresos por servicios.

c. Ingresos por intereses

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

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

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

d. Servicios

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

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

e. Ingresos por arrendamiento

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

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 no se han cumplido. Los ingresos diferidos se presentan por separado, en el estado de posición 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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad. Véase Nota 24.

2.27. Bonificaciones de proveedores

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

2.28. Pagos anticipados

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

Nota 3 - Administración de riesgos:

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

3.1. Riesgo inmobiliario

3.2. Riesgos de mercado

3.2.1. Riesgo de tipo de cambio

3.2.2. Riesgo de tasa de interés

3.2.3. Riesgo de inflación

3.3. Riesgos financieros

3.3.1. Riesgo de liquidez

3.3.2. Riesgo de crédito

3.3.3. Riesgo de capital

3.1 Riesgo inmobiliario

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

La Compañía cuenta con una base diversificada de propiedades inmobiliarias distribuidas en 30 estados de la República Mexicana y 52 ciudades de tamaño variable. La Compañía es propietaria de tiendas departamentales y propietaria o copropietaria de 24 centros comerciales. El Consejo de Administración es responsable de autorizar la compra de terrenos e inmuebles propuestos por el área inmobiliaria de la Compañía. Para cada inversión inmobiliaria se estiman las ventas por metro cuadrado y el retorno sobre la inversión que generará. Las actividades inmobiliarias constituyen una fuente de ingresos a través de la renta de aproximadamente 2,249 locales comerciales localizados en los 24 centros comerciales de su propiedad.

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

3.2 Riesgos de mercado

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

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

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

3.2.1 Riesgo de tipo de cambio

Con excepción de lo mencionado en la Nota 17, 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 18% del total de compras. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía tenía a nivel consolidado una exposición al riesgo de tipo de cambio de US\$ 347,879, € 12,231 y US\$180,502, €6,452 respectivamente. De presentarse un incremento/disminución de 10% en la paridad del peso con relación al dólar estadounidense resultaría en una pérdida de aproximadamente \$ 512,823 y \$236,174. El 10% representa la tasa de sensibilidad utilizada cuando se reporta el riesgo cambiario internamente al Comité de operaciones, y representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio en los tipos de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias pendientes de liquidación denominadas en moneda extranjera al cierre del ejercicio.

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
<u>En miles de dólares estadounidenses:</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos monetarios	US\$ 6,842	US\$ 5,107
Pasivos monetarios	<u>(354,721)</u>	<u>(185,609)</u>
Posición neta corta	<u>(US\$ 347,879)</u>	<u>(US\$ 180,502)</u>
Equivalentes en pesos	<u>(\$ 5,128,223)</u>	<u>(\$ 2,361,742)</u>
<u>En miles de euros:</u>		
Activos monetarios	€ 583	€ 3,883
Pasivos monetarios	<u>(12,814)</u>	<u>(10,335)</u>
Posición neta (corta) larga	<u>(€ 12,231)</u>	<u>(€ 6,452)</u>
Equivalente en pesos	<u>(\$ 219,158)</u>	<u>(\$ 116,200)</u>

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

	<u>16 de febrero de 2015</u>	<u>31 de diciembre de 2014</u>
Dólar estadounidense	\$14.8605	\$14.7414
Euro	\$17.0089	\$17.9182

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

3. 2.2 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de las tasas de interés se origina por la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afectaran el costo financiero neto de la Compañía. Los préstamos y emisiones de certificados bursátiles a largo plazo están sujetos a tasas de interés tanto fijas como variables y exponen a la Compañía al riesgo de variabilidad en las tasas de interés y por ende a sus flujos de efectivo. Los préstamos y emisiones de deuda contratados a tasas fijas exponen a la Compañía al riesgo de bajas en las tasas de referencia, que se traduzca en un mayor costo financiero del pasivo. La política de la Compañía, consiste en cubrir la mayoría de sus préstamos y emisiones de certificados bursátiles hacia un perfil de tasa fija, sin embargo, también podría contratar swaps de tasas de interés de fija a variable de manera temporal con el objeto de eficientar los costos de financiamiento cuando las tasas de mercado así lo permitan. La preferencia de la Compañía en mantener tasas fijas de interés para sus deudas. El principal objetivo de la utilización de instrumentos financieros derivados es conocer con certeza los flujos de efectivo que la Compañía pagará para cumplir con obligaciones contraídas. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir mensualmente la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas variables pactadas en los contratos de deuda y el importe de los intereses de las tasas fijas contratadas en los instrumentos financieros derivados. El 100 % de la deuda a tasa variable está cubierto por IFD.

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

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados considerando los instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013 hubieran aumentado/disminuido en \$ 118,678 y \$98,975, 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 2014 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 2014 y menor en 2013 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 \$ 49,316 y \$32,145, respectivamente.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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, quienes financian una parte significativa de los inventarios, el servicio de la deuda, y fondear los costos y gastos de la operación. La Tesorería prepara diariamente un flujo de efectivo para mantener disponible el nivel de efectivo necesario y planificar la inversión de los excedentes. Los meses de más alta operación para la Compañía, y en consecuencia de mayor acumulación de efectivo, son mayo, julio y el último trimestre del año. La mayoría de las inversiones se efectúan en pesos y una mínima parte en dólares estadounidenses.

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

La Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles inmediatamente por aproximadamente \$10,600,000 , así como líneas de sobregiro para poder acceder inmediatamente a instrumentos de deuda de corto plazo.

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

	Menos de 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
31 de diciembre de 2014				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 218,106	\$ 666,436	\$ 6,754,101	\$ 10,524,568
Préstamos de instituciones financieras	21,447	65,532	1,138,546	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	118,350	-
Avales otorgados	160,504	725,941	-	-
Proveedores y acreedores	-	20,016,763	-	-
	<u>\$ 400,057</u>	<u>\$ 21,474,672</u>	<u>\$ 8,010,997</u>	<u>\$ 10,524,568</u>
31 de diciembre de 2013				
Emisiones de certificados bursátiles	\$ 222,148	\$ 4,678,786	\$ 5,755,472	\$ 5,324,465
Préstamos de instituciones financieras	2,034,782	65,532	1,225,525	-
Instrumentos financieros derivados	-	147,983	120,599	-
Avales otorgados	39,392	452,040	-	-
Proveedores y acreedores	-	17,926,328	-	-
	<u>\$ 2,296,322</u>	<u>\$ 23,270,669</u>	<u>\$ 7,101,596</u>	<u>\$ 5,324,465</u>

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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Cartera de créditos

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

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

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

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

A través de sistemas automatizados cada mes se realizan los cortes de cuentas y se identifican aquellas que no presentaron el pago requerido. Las cuentas que no reciben pago son bloqueadas inmediatamente para prevenir que su saldo siga creciendo y se inicia el cómputo automático de intereses moratorios. Con base en la evaluación de ciertas variables se determinan los riesgos de morosidad de las diferentes cuentas

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

que incurrieron en mora y las acciones a seguir, las cuales incluyen entre otras: llamadas telefónicas a los clientes, envío de cartas y telegramas, visitas domiciliarias, etc. Las cuentas que después de 150 días no presentan pago se asignan de forma automática a los despachos de cobranza para continuar las gestiones de cobro, y al llegar a 240 días son canceladas de la contabilidad.

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

Instituciones financieras y contrapartes en operaciones de derivados

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

3.3.3. Riesgo de capital

El objetivo de la Compañía es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Compañía comprende la deuda, la cual incluye los financiamientos contratados vía la emisión de certificados bursátiles y créditos bancarios, el efectivo y equivalentes, y el capital contable, que incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas. Históricamente la Compañía ha invertido cuantiosos recursos en bienes de capital para expandir sus operaciones mediante la reinversión de utilidades. La Compañía no tiene una política establecida para decretar dividendos, sin embargo, el pago de dividendos aprobado anualmente ha representado el 13% de la utilidad neta mayoritaria del año inmediato anterior.

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

- La deuda con costo no debe exceder el 15% de los activos totales.
- La mayoría de la deuda debe estar sujeta a una tasa de interés fija.

Todas estas reglas fueron cumplidas al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

3.4. Estimación del valor razonable

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

- 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.

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 800,127	\$ -	\$ 800,127	\$ -
Equivalentes de efectivo	5,321,803	5,321,803	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>	<u>(118,350)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 6,003,580</u>	<u>\$ 5,321,803</u>	<u>\$ 681,777</u>	<u>\$ -</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos por instrumentos financieros derivados de cobertura	\$ 319,873	\$ -	\$ 319,873	\$ -
Equivalentes de efectivo	1,014,760	1,014,760	-	-
Pasivos por instrumentos financieros derivados de cobertura	<u>(268,582)</u>	<u>-</u>	<u>(268,582)</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 1,066,051</u>	<u>\$ 1,014,760</u>	<u>\$ 51,291</u>	<u>\$ -</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no hubo transferencias entre los niveles 1 y 2.

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.

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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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 entidad y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados.

4.1.1. Reconocimiento de ingresos - ventas a meses sin intereses

Las Notas 2.22. a. y c. describen la política de la Compañía para el registro contable de las ventas a meses sin intereses. Lo anterior implica que la Administración de la Compañía aplique su juicio para identificar la tasa de descuento aplicable para determinar el valor presente de las ventas a meses sin intereses. Para determinar los flujos descontados la Compañía utiliza una tasa de interés imputada, considerando la tasa que mejor se pueda determinar entre: i) la tasa prevaleciente en el mercado para un instrumento similar disponible para los clientes de la Compañía con una calificación crediticia similar, o ii) la tasa de interés que iguale el valor nominal de la venta, debidamente descontado, al precio de contado de la mercancía vendida.

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

4.1.2. Consolidación de entidades estructuradas.

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

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

4.2. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.2.1. Provisión por deterioro de cartera de créditos

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

4.2.2. 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.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

- Grupo 1 - Para la Compañía, los créditos otorgados por medio de la tarjeta de crédito Liverpool representan un menor riesgo debido a que su uso es esporádico y estacional y está restringida a los productos comercializados en las tiendas de la Compañía.
 - Grupo 2 - Las tarjetas de crédito Visa operadas por la Compañía implican un nivel de riesgo diferente debido principalmente a que pueden ser usadas en un número muy amplio de establecimientos, permiten a sus tenedores disponer de efectivo en cajeros automáticos y son de uso continuo.
1. El resto de los equivalentes de efectivo en el balance general corresponde a efectivo en caja.
2. La Compañía no considera que existan factores de riesgo por incumplimiento de las obligaciones a cargo de las contrapartes por lo que no ha sido necesario reconocer reservas por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja y bancos	\$ 569,665	\$ 603,300
Inversiones	<u>5,321,803</u>	<u>1,014,760</u>
Total	<u>\$5,891,468</u>	<u>\$1,618,060</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Créditos vigentes	\$27,583,225	\$ 26,797,978
Créditos vencidos	<u>3,327,830</u>	<u>3,150,296</u>
	30,911,055	29,948,274
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	<u>(2,216,048)</u>	<u>(1,767,007)</u>
	<u>\$28,695,007</u>	<u>\$28,181,267</u>
Total a corto plazo	<u>\$21,049,700</u>	<u>\$21,436,709</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 7,645,307</u>	<u>\$ 6,744,558</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	\$1,767,007	\$ 1,308,691
Provisiones por deterioro	2,166,257	1,640,312
Aplicaciones de cartera	<u>(1,717,216)</u>	<u>(1,181,996)</u>
Saldo al final del año	<u>\$2,216,048</u>	<u>\$ 1,767,007</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

8.2. Antigüedad de saldos vencidos

Las cuentas por cobrar al cierre de cada año incluyen importes vencidos por \$3,327,830 y \$3,150,296 al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Los importes vencidos a más de 30 días se encuentran totalmente cubiertos por la provisión por deterioro.

Nota 9 - Otras cuentas por cobrar-Neto:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Compañías aseguradoras	\$ 29,377	\$ 7,414
Préstamos al personal a corto plazo	126,544	61,651
Otros deudores ⁽¹⁾	<u>574,590</u>	<u>527,994</u>
	<u>730,511</u>	<u>597,059</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Préstamos al personal a largo plazo	<u>198,409</u>	<u>141,132</u>
Total	<u>\$ 928,920</u>	<u>\$ 738,191</u>

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

Nota 10 - Instrumentos financieros derivados:

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

<u>Monto nocional</u> ¹	<u>Fechas de</u>		<u>Tasa de interés</u>		<u>Valor razonable al</u>	
	<u>Contratación</u>	<u>Contratada</u> <u>Vencimiento</u>	<u>por IFD</u>	<u>Pactada en</u> <u>la deuda</u>	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2013</u>
					<u>2014</u>	<u>2013</u>
					<u>Activos</u>	
\$ 1,000,000	Septiembre 2008	Agosto 2018	TIIE + 0.18%	9.36%	\$ 170,722	\$ 184,129
USD\$ 300,000	Octubre 2014	Agosto 2024	6.81%	3.95%	496,459	-
750,000	Junio 2010	Mayo 2020	8.48%	4.22%	132,946	127,985
1,000,000	Septiembre 2013	Enero 2014	LIBOR + 0.04%	TIIE-0.10%	-	2,668
1,000,000	Septiembre 2013	Marzo 2014	LIBOR + 0.46%	TIIE-0.15%	<u>-</u>	<u>5,091</u>
	Total				<u>\$ 800,127</u>	<u>\$ 319,873</u>
	Menos IFD a largo plazo				<u>\$ 800,127</u>	<u>\$ 312,114</u>
	Porción circulante (corto plazo)				<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,759</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Monto nominal ¹	Fechas de		Tasa de interés		Valor razonable al	
	Contratación	Contratada Vencimiento	por IFD	Pactada en la deuda	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
					<u>Pasivos</u>	
\$ 2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.47%	TIIIE + 0.04%	\$ -	(\$ 69,816)
2,000,000	Marzo 2008	Diciembre 2014	7.89%	TIIIE + 0.04%	-	(78,167)
1,000,000	Abril 2009	Agosto 2018	TIIIE + 0.18%	7.95%	<u>(118,350)</u>	<u>(120,599)</u>
	Total				<u>(\$ 118,350)</u>	<u>(\$ 268,582)</u>
	Menos IFD a largo plazo				<u>\$ 118,350</u>	<u>\$ 120,599</u>
	Porción circulante (corto plazo)				<u>\$ -</u>	<u>\$ 147,983</u>

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

Nota 11 - Inventarios:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercancías para venta	<u>\$11,754,464</u>	<u>\$11,421,969</u>

El costo de ventas incluye al 31 de diciembre de 2014 y 2013 \$541,774 y \$456,883, respectivamente, relacionados con castigos de inventarios.

Nota 12 - Inversiones en acciones de asociadas:

Concepto	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto		Importe	
			31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Inversiones en asociadas (i) y (ii)	Comercializadora	México y Centroamérica	50%	50%	\$ 4,347,663	\$ 3,944,927
Otras inversiones en asociadas (iii)	Centros comerciales	México	Varios	Varios	<u>680,135</u>	<u>671,927</u>
					<u>\$5,027,798</u>	<u>\$4,616,854</u>

(i) RFH

RFH es una compañía privada que opera una cadena comercializadora de muebles y aparatos electrodomésticos que opera más de 872 tiendas con diversos formatos en Centro y Sudamérica y el Caribe. La Compañía posee el 50% del capital de RFH, en cuya adquisición se originó un crédito mercantil de

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

\$757,623, el cual se incluye como parte del valor de la inversión. La Compañía no posee control conjunto sobre RFH debido a que no se cumplen los requisitos para considerarla como tal, bajo las IFRS ejerce influencia significativa en RFH debido a que posee el 50% de los derechos de voto y tiene derecho a designar 2 miembros en su Consejo de Administración.

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

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

(iii) Otras inversiones

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total activos	\$25,394,045	\$ 21,429,320
Total pasivos	<u>17,765,815</u>	<u>15,085,146</u>
Activos netos	<u>\$ 7,628,230</u>	<u>\$ 6,344,174</u>
Participación de la Compañía en los activos netos de asociadas	<u>\$ 3,814,157</u>	<u>\$ 3,172,074</u>
Ingresos totales	<u>\$19,118,228</u>	<u>\$ 19,013,027</u>
Utilidad neta del año	<u>\$ 984,060</u>	<u>\$ 1,044,540</u>
Participación de la Compañía en las utilidades de asociadas	<u>\$ 495,850</u>	<u>\$ 510,011</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2013	\$4,007,211
Método de participación	<u>609,643</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,616,854
Método de participación	<u>410,944</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$5,027,798</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 13 - Propiedades de inversión:

	<u>Importe</u>
Saldo al 1 de enero de 2013	
Costo	\$14,033,139
Depreciación acumulada	<u>(1,673,052)</u>
	12,360,087
Adquisiciones	2,094,424
Bajas	(60,386)
Depreciación	<u>(160,339)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>14,233,786</u>
Adquisiciones	1,648,045
Bajas	(39,859)
Depreciación	<u>(200,767)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$15,641,205</u>

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

En mayo de 2008 la Compañía realizó la venta de sus derechos sobre los centros comerciales de Mérida, Yucatán y Puerto Vallarta, Jalisco a un Fideicomiso creado para este fin. De acuerdo con la IFRS 10, este Fideicomiso se consideró como una entidad estructurada en la cual la Compañía tiene control y por lo tanto, se consolidó.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a \$40,303,648 y \$35,561,678, respectivamente, a través de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento promedio del 2.50%, para ambos ejercicios, 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:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 56,812	\$ 54,283
Publicidad	111,150	82,133
Predial y agua	57,998	57,273
Energía eléctrica	6,973	16,362
Servicios contratados	8,180	5,936
Otros gastos	5,079	17,012
Gastos de viaje	3,166	4,007
Alquiler de equipo	2,386	2,350
Reparación y mantenimiento	<u>435,755</u>	<u>381,344</u>
Total	<u>\$ 687,499</u>	<u>\$ 620,700</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 14 - Propiedades, mobiliario y equipo, neto:

	Terrenos	Edificios	Mobiliario y equipo	Mejoras a locales arrendados	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Obras en proceso	Total
1 de enero de 2013								
Costos	\$ 3,416,548	\$ 19,148,628	\$ 7,944,231	\$ 2,330,433	\$ 2,877,287	\$ 201,292	\$ 1,655,239	\$ 37,573,658
Depreciación acumulada	-	(2,863,316)	(4,680,351)	(962,468)	(2,479,558)	(97,402)	-	(11,083,095)
Saldo final	3,416,548	16,285,312	3,263,880	1,367,965	397,729	103,890	1,655,239	26,490,563
Al 31 de diciembre 2013								
Saldo inicial	3,416,548	16,285,312	3,263,880	1,367,965	397,729	103,890	1,655,239	26,490,563
Adquisiciones	258,596	1,986,954	971,398	344,472	304,340	38,470	5,053,278	8,957,508
Bajas	(42,734)	(154,487)	(13,560)	(43,282)	(1,447)	(412)	(4,881,537)	(5,137,459)
Depreciación	-	(322,661)	(586,677)	(139,991)	(178,490)	(28,530)	-	(1,256,349)
Saldo final	<u>3,632,410</u>	<u>17,795,118</u>	<u>3,635,041</u>	<u>1,529,164</u>	<u>522,132</u>	<u>113,418</u>	<u>1,826,980</u>	<u>29,054,263</u>
Al 31 de diciembre 2013								
Costo	3,632,410	20,981,094	8,902,070	2,631,624	3,180,181	239,349	1,826,980	41,393,708
Depreciación acumulada	-	(3,185,976)	(5,267,029)	(1,102,460)	(2,658,049)	(125,931)	-	(12,339,445)
Saldo final	3,632,410	17,795,118	3,635,041	1,529,164	522,132	113,418	1,826,980	29,054,263
Al 31 de diciembre 2014								
Saldo inicial	3,632,410	17,795,118	3,635,041	1,529,164	522,132	113,418	1,826,980	29,054,263
Adquisiciones	6,414	1,937,372	803,262	340,013	240,539	59,187	-	3,386,787
Bajas	(1,990)	(11,633)	(14,284)	(937)	(3,344)	(2,025)	(710,685)	(744,898)
Depreciación	-	(279,336)	(612,469)	(155,514)	(222,900)	(35,650)	-	(1,305,869)
Saldo final	<u>3,636,834</u>	<u>19,441,521</u>	<u>3,811,550</u>	<u>1,712,726</u>	<u>536,427</u>	<u>134,930</u>	<u>1,116,295</u>	<u>30,390,283</u>
Al 31 de diciembre 2014								
Costo	3,636,834	22,906,833	9,691,047	2,970,700	3,417,377	296,512	1,116,295	44,035,598
Depreciación acumulada	-	(3,465,312)	(5,879,497)	(1,257,974)	(2,880,950)	(161,582)	-	(13,645,315)
Saldo final	<u>\$ 3,636,834</u>	<u>\$ 19,441,521</u>	<u>\$ 3,811,550</u>	<u>\$ 1,712,726</u>	<u>\$ 536,427</u>	<u>\$ 134,930</u>	<u>\$ 1,116,295</u>	<u>\$ 30,390,283</u>

El saldo de obras en proceso al cierre del ejercicio 2014, corresponde a diversos proyectos en donde la Compañía está construyendo algunas tiendas o centros comerciales y remodelando algunos ya existentes.

Nota 15 - Intangibles, neto:

	Licencias y derechos	Nuevos desarrollos informáticos	Total
31 de diciembre de 2014:			
Inversiones	\$ 76,365	\$ 564,047	\$ 640,412
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(113,138)</u>	<u>(252,525)</u>	<u>(365,663)</u>
Saldo final	<u>(36,773)</u>	<u>311,522</u>	<u>274,749</u>
31 de diciembre de 2014:			
Costo	1,271,154	2,787,411	4,058,565
Amortización acumulada	<u>(764,806)</u>	<u>(1,225,098)</u>	<u>(1,989,904)</u>
Saldo final	<u>\$ 506,348</u>	<u>\$ 1,562,313</u>	<u>\$ 2,068,661</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Licencias y derechos</u>	<u>Nuevos desarrollos informáticos</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2013:			
Inversiones	\$ 103,365	\$ 491,877	\$ 595,242
Bajas	-	-	-
Amortización	<u>(107,102)</u>	<u>(198,075)</u>	<u>(305,177)</u>
Saldo final	<u>(3,737)</u>	<u>293,802</u>	<u>290,065</u>
31 de diciembre de 2013:			
Costo	1,194,790	2,223,363	3,418,153
Amortización acumulada	<u>(651,669)</u>	<u>(972,573)</u>	<u>(1,624,242)</u>
Saldo final	<u>\$ 543,121</u>	<u>\$1,250,790</u>	<u>\$1,793,911</u>

Nota 16 - Provisiones:

	<u>Bonos y gratificaciones a empleados</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Otras provisiones</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2013	\$ 961,887	\$ 85,542	\$ 454,114	\$1,501,543
Cargado a resultados	2,248,225	957,825	926,341	4,132,391
Utilizado en el año	<u>(2,482,473)</u>	<u>(971,537)</u>	<u>(897,288)</u>	<u>(4,351,298)</u>
Al 31 de diciembre de 2013	<u>727,639</u>	<u>71,830</u>	<u>483,167</u>	<u>1,282,636</u>
Cargado a resultados	2,528,884	1,097,983	1,003,491	4,630,358
Utilizado en el año	<u>(2,054,884)</u>	<u>(950,537)</u>	<u>(1,001,818)</u>	<u>(4,007,239)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>\$1,201,639</u>	<u>\$ 219,276</u>	<u>\$ 484,840</u>	<u>\$1,905,755</u>

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

Nota 17 - Préstamos de instituciones financieras:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 mencionado en la Nota 13, a cargo de Credit Suisse, pagadero en junio de 2018 sujeto a una tasa de interés fija del 9.31%. (1)	\$921,456	\$ 921,456
Préstamo en dólares americanos pagadero en enero 2014, sujeto a una tasa de interés de TIE menos 0.10% (2)	-	1,005,564
Préstamo en dólares americanos pagadero en marzo 2014, sujeto a una tasa de interés de TIE menos 0.15% (3)	<u>-</u>	<u>1,005,564</u>
	<u>\$921,456</u>	<u>\$2,932,584</u>
Menos - Pasivo a largo plazo	<u>(\$921,456)</u>	<u>(\$ 921,456)</u>
Porción circulante	<u>\$ -</u>	<u>\$2,011,128</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

- (1) El valor razonable del préstamo recibido por el Fideicomiso F/789 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$ 931,920, y \$ 928,832, respectivamente, catalogado en nivel 1.
- (2) El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en enero de 2014, es de \$1,003,506, catalogado en nivel 1.
- (3) El valor razonable al 31 de diciembre de 2013, del préstamo con vencimiento en marzo de 2014, es de \$1,000,071, catalogado en nivel 1.

Nota 18 - Emisiones de certificados bursátiles:

<u>Vencimiento</u>	<u>Intereses pagaderos</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dic 2014	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.04 puntos	\$ -	\$ 4,000,000
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 2017	Mensualmente	TIIE a 28 días más 0.35 puntos	2,100,000	2,100,000
Mzo 2022	Semestralmente	Fija de 7.64%	1,900,000	1,900,000
Oct 2024	Semestralmente	Fija de 3.95%	<u>4,422,420 (1)</u>	<u>-</u>
			<u>12,422,420</u>	<u>12,000,000</u>
Menos - Emisiones de certificados bursátiles a largo plazo			<u>(12,422,420)</u>	<u>(8,000,000)</u>
Porción circulante corto plazo			<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,000,000</u>

(*) Emisión equivalente a 169,399,100 UDI.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2014, son:

<u>Año</u>	<u>Vigencia</u>
2017	\$ 2,100,000
2018	1,000,000
2020	3,000,000
2022	1,900,000
2024	<u>4,422,420</u>
	<u>\$12,422,420</u>

(1) Durante septiembre de 2014 la Compañía ofertó valores de deuda en la forma de notas (senior notes) por un monto USA \$300,000, con una tasa de interés de 3.95% anual y con vencimiento en 2024. Los valores constituyen obligaciones a cargo de la Compañía y cuentan con la garantía incondicional de Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. (subsidiaria).

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Las emisiones de certificados bursátiles requieren que la Compañía y las subsidiarias significativas definidas en los contratos respectivos, cumplan con ciertas restricciones para el pago de dividendos, fusiones, escisiones, cambio de objeto social, emisión y venta de capital social, inversiones de capital y gravámenes. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía cumplía con las condiciones antes mencionadas.

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

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

<u>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre de</u>			
	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Dic 2014	\$ -	\$ -	\$ 4,000,000	\$ 4,009,530
Oct 2024	4,422,420	4,347,104	-	-
Mzo 2017	2,100,000	2,109,555	2,100,000	2,112,060
Ago 2018	1,000,000	1,124,820	1,000,000	1,153,600
May 2020	750,000	944,028	750,000	793,970
May 2020	2,250,000	2,498,265	2,250,000	2,443,229
Mzo 2022	<u>1,900,000</u>	<u>2,026,464</u>	<u>1,900,000</u>	<u>1,960,705</u>
	<u>\$12,422,420</u>	<u>\$13,050,236</u>	<u>\$12,000,000</u>	<u>\$12,473,094</u>

Nota 19 - Beneficios a los empleados:

El valor de las obligaciones por beneficios adquiridos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendió a \$249,403 (pasivo) y \$128,216 (activo) respectivamente, y se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Plan de pensiones	\$192,213	\$483,675
Prima de antigüedad	(71,898)	(33,724)
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>(369,718)</u>	<u>(321,735)</u>
	<u>(\$249,403)</u>	<u>\$128,216</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

El costo neto del periodo de los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Plan de pensiones	\$ 94,087	(\$ 1,518)
Prima de antigüedad	38,174	10,687
Otros beneficios a los empleados por separación voluntaria o despido	<u>51,323</u>	<u>35,750</u>
	<u>\$183,584</u>	<u>\$ 44,919</u>

Las hipótesis económicas en términos nominales y reales utilizadas fueron:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	7.50%	8.00%
Tasa de inflación	3.50%	3.50%
Tasa de incremento de salarios	4.75%	4.75%

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

	<u>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instrumentos de deuda	\$ 630,819	\$ 270,171
Instrumentos de capital	<u>446,644</u>	<u>855,541</u>
	<u>\$1,077,463</u>	<u>\$1,125,712</u>

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

Nota 20 - Saldos y transacciones con partes relacionadas:

Durante 2014 y 2013 Grupo Financiero Invex, S. A. de C. V. (Invex) proporcionó a la Compañía servicios de administración de planes de pensiones, fondo de ahorro de los empleados y servicios fiduciarios. Algunos de los señores accionistas de Invex lo son también de la Compañía. Los honorarios pagados a Invex por estos servicios ascendieron a \$ 4,470 y \$ 3,318 en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen saldos pendientes de pago por estos conceptos.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Durante 2014 y 2013 la Compañía contrató servicios de viaje corporativos para sus empleados con Orion Tours, S.A. de C.V.(ORION), cuya Directora general y accionista es Vicepresidente del Consejo de Administración de la Compañía. Estos servicios se contrataron utilizando condiciones de mercado. Los honorarios pagados a Orion por estos servicios ascendieron a \$53,620, y \$ 66,371 en 2014 y 2013, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios a corto plazo	\$ 11,000	\$ 51,259
Beneficios post empleo	-	-
Otros beneficios a largo plazo	-	-
Beneficios por terminación	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total de beneficios a corto y largo plazo	<u>\$ 11,000</u>	<u>\$ 51,259</u>

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

Nota 21 - Costos y gastos por naturaleza:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de mercancía	\$ 46,805,812	\$ 42,914,982
Costo de distribución y logístico	1,388,150	1,219,388
Remuneraciones y beneficios al personal	9,005,541	8,250,091
Servicios contratados	2,796,258	2,390,845
Depreciación y amortización	1,910,298	1,700,245
Reparaciones y mantenimiento	1,335,852	1,322,163
Provisión de deterioro de cartera de créditos	2,161,867	1,640,312
Arrendamientos	778,710	686,824
Energía eléctrica y suministros	823,246	771,380
Otros ¹	3,094,549	2,668,950
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>\$ 70,100,283</u>	<u>\$ 63,565,180</u>

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

Las remuneraciones y beneficios al personal se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y gratificaciones	\$ 7,216,216	\$ 6,634,215
Comisiones a vendedores	1,549,807	1,441,047
Otras remuneraciones	239,518	174,829
	<hr/>	<hr/>
	<u>\$ 9,005,541</u>	<u>\$ 8,250,091</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 22 - Otros ingresos (gastos):

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Otros ingresos:</u>		
Recuperaciones de proveedores	\$ 16,058	\$ 8,765
Comisiones por uso de tarjeta VISA	74,903	55,241
Comisiones ticketmaster	11,466	11,369
Recuperación de publicidad	1,477	21,973
Renta de unidades logísticas	27,277	23,418
Otros menores	<u>231,414</u>	<u>193,550</u>
Total otros ingresos	<u>\$362,595</u>	<u>\$314,316</u>
<u>Otros gastos:</u>		
Gastos mercancía robada	\$ 10,985	\$ 18,498
Exceso en provisión ISR	<u>165,252</u>	<u>-</u>
Otros ingresos - Neto	<u>\$186,358</u>	<u>\$295,818</u>

Nota 23 - Impuestos a la utilidad:

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ISR causado	\$ 4,540,175	\$ 1,809,376
ISR diferido	<u>(1,742,996)</u>	<u>888,739</u>
	<u>\$ 2,797,179</u>	<u>\$ 2,698,115</u>

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>ISR diferido activo:</u>		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 277,214	\$ 418,919
Provisión por deterioro de la cartera de créditos	822,117	700,570
Provisiones	467,595	342,028
Inventarios	105,911	110,744
Otras partidas	<u>131,381</u>	<u>161,337</u>
	<u>1,804,218</u>	<u>1,733,598</u>
<u>ISR diferido pasivo:</u>		
Ventas en abonos - Neto	-	1,430,477
Propiedades de inversión, propiedades mobiliario y equipo	3,910,128	4,212,810
Inversiones en acciones de asociadas	356,246	268,875
Otras partidas	<u>946,141</u>	<u>972,729</u>
	<u>5,212,515</u>	<u>6,884,891</u>
ISR diferido	3,408,297	5,151,293
Impuesto al activo por recuperar	<u>(61,148)</u>	<u>(65,706)</u>
Total pasivo por ISR diferido	<u>\$3,347,149</u>	<u>\$ 5,085,587</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

Los impuestos diferidos activos y pasivos se analizan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Impuesto diferido activo recuperable dentro de los siguientes 12 meses	\$ 1,783,885	\$ 1,699,909
Impuesto diferido activo recuperable después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>1,783,885</u>	<u>1,699,909</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Impuesto diferido pasivo pagadero dentro de los siguientes 12 meses	470,656	1,701,000
Impuesto diferido pasivo pagadero después de 12 meses	<u>4,721,526</u>	<u>5,150,202</u>
	<u>5,192,182</u>	<u>6,851,202</u>
Impuesto al activo recuperable después de 12 meses	<u>(61,148)</u>	<u>(65,706)</u>
Pasivo (neto) por ISR diferido	<u>\$ 3,347,149</u>	<u>\$ 5,085,587</u>

Al 31 de diciembre de 2014, 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:

<u>Año</u>	<u>Pérdida fiscal amortizable</u>
2016	\$ 64
2018	13,742
2019	17,032
2020	11,022
2021	12,743
2022	19,733
2023	570,534
2024	<u>460</u>
	<u>\$645,330</u>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de impuestos	\$10,561,539	\$ 10,400,948
Tasa legal	<u>30%</u>	<u>30%</u>
ISR a la tasa legal	<u>3,168,462</u>	<u>3,120,284</u>
Más (menos) efecto de impuestos de las siguientes partidas :		
Gastos no deducibles	172,281	14,877
Ingresos no acumulables	(29,550)	(161,870)
Ajuste anual por inflación acumulable	43,977	115,895
Participación en resultados de asociadas	(148,755)	(153,003)
Propiedades de Inversión, propiedades mobiliario y equipo - Neto	(217,740)	(183,190)
Otras partidas	<u>(191,496)</u>	<u>(54,878)</u>
ISR reconocido en resultados	<u>\$ 2,797,179</u>	<u>\$ 2,698,115</u>
Tasa efectiva de ISR	<u>26%</u>	<u>26%</u>

23.4. Tasas de impuesto aplicables

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

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

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

Modifica el procedimiento para determinar la base gravable para la Participación de los Trabajadores en la Utilidad (PTU). La Compañía no prevé un impacto significativo por este cambio.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

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

Nota 24 - Capital contable:

24.1. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se integra como sigue:

	<u>Importe del capital mínimo fijo</u>
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	<u>3,105,170</u>
Total	<u>\$3,374,282</u>

Durante el ejercicio de 2014, no fueron decretados dividendos a los accionistas. (\$979,803 en 2013). El Consejo de Administración aprobó el 15 de noviembre de 2013 el pago de dividendos provenientes de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) por la cantidad de \$1,610,635, los cuales fueron pagados el 5 de diciembre del mismo año, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores.

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

La Compañía tiene identificado a un grupo de control integrado por aproximadamente 10 personas no consideradas como gran público inversionista, quienes en su conjunto detentan 80,897,219 títulos de acciones serie 1 y 11,314,218 títulos de acciones de serie C-1 sumando un 6.87% del total de acciones en circulación. Adicionalmente, las sociedades y fideicomisos que se mencionan a continuación mantienen una participación de aproximadamente el 79% de la Serie 1 del capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

<u>Accionista</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Porcentaje de Participación (%)</u>
Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banamex—Trust No. 15228-3	278,691,361	20.7
Banco INVEX, S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero—Trust No. 0327	217,169,450	16.2
UBS—ZURICH	123,165,000	9.2
Banco Nacional de México, S.A., Institución de Banca Múltiple, 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	101,119,450	7.5
BBVA Bancomer Servicios, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer—Trust No. 25078-7	76,047,567	5.7
Pictet Bank & Trust Limited	57,137,573	4.3
Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple—Trust No. 11033735	36,839,656	2.7
Piectec and Cie	5,434,000	0.4
Citiacciones Flexible, S.A. de C.V. Sociedad de Inversión de Renta Variable	2,769,555	0.2
Banco Credit Suisse (México), S.A., Institución de Banca Múltiple	2,076,213	0.2
Otros	<u>332,631,611</u>	<u>24.8</u>
Total	<u>1,342,196,100</u>	<u>100%</u>

24.2 Reservas de capital

Las reservas de capital se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
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	<u>122,433</u>	<u>(41,332)</u>
	<u>\$1,266,684</u>	<u>\$ 1,102,919</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Saldo al 1 de enero de 2013	
Reserva	(\$107,736)
Efecto de valuación	<u>66,404</u>
Saldo al 1 de enero de 2014	<u>(\$ 41,332)</u>
Efecto de valuación	<u>\$163,765</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>\$122,433</u>

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

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta de capital de aportación	\$ 30,277,701	\$ 27,291,660
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	65,907,847	57,077,812
Cuenta de utilidad fiscal neta reinvertida (CUFINRE)	<u>126,717</u>	<u>121,750</u>
Total	<u>\$ 96,312,265</u>	<u>\$ 84,491,222</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>1,342,196,100</u>	<u>1,342,196,100</u>

24.5. Disposiciones fiscales relacionadas con el capital contable:

Los dividendos que se paguen estarán libres del ISR si provienen de la CUFIN y estarán gravados a una tasa que fluctúa entre 4.62 y 7.69% si provienen de la CUFIN reinvertida (CUFINRE). Los dividendos que excedan de dicha CUFIN causarán un impuesto equivalente al 42.86% si se pagan en 2014. El impuesto causado será a cargo de la Compañía y podrá acreditarse contra el ISR del ejercicio o el de los dos ejercicios inmediatos siguientes o en su caso contra el IETU del ejercicio. Los dividendos pagados que provengan de utilidades previamente gravadas por el ISR no estarán sujetos a ninguna retención o pago adicional de impuestos.

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 25 - Contingencias y compromisos:

25.1 Contingencias

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

25.2 Compromisos

La Compañía ha otorgado "Stand by letters" a ciertos proveedores por un monto de \$ 886,445. Estas cartas son utilizadas por los proveedores para conseguir el financiamiento necesario que les permita satisfacer la producción y/o adquisición de mercancías ordenadas por la Compañía. En caso de incumplimiento de los proveedores con las instituciones financieras que les otorgaron el financiamiento, la Compañía estaría obligada a liquidar el monto antes mencionado. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados la Compañía no ha sido notificada de ningún incumplimiento por parte de estos proveedores.

25.3 Inversiones de capital

La Compañía ha celebrado diversos contratos con terceros para adquirir terrenos e inmuebles y por los cuales se tiene pendiente de liquidar un total de \$ 758,851, de acuerdo con los términos establecidos en dichos contratos.

Nota 26 - Arrendamientos operativos:

La Compañía como arrendatario

La Compañía ha celebrado contratos de arrendamiento operativo de 17 tiendas departamentales, 5 duty free y 24 locales comerciales para las boutiques que opera. Adicionalmente, también ha celebrado contratos de arrendamiento de tractocamiones y remolques para el surtido de mercancía a todos los almacenes y también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y servidores. Los periodos de arrendamiento son de 1 a 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los periodos de arrendamiento.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2014 y 2013:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentas fijas	\$288,220	\$243,928
Rentas variables	<u>291,674</u>	<u>286,638</u>
	<u>\$579,894</u>	<u>\$530,566</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

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

<u>Año que terminará el 31 de diciembre de</u>	<u>Importe</u>
2015	\$ 351,721
2016	392,169
2017	437,268
2018 en adelante	<u>1,637,317</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$2,818,475</u>

La Compañía como arrendador

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

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentas fijas	<u>\$1,815,363</u>	<u>\$ 1,742,569</u>

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:

<u>Año que terminará el 31 de diciembre de</u>	<u>Importe</u>
2015	\$1,912,034
2016	1,988,515
2017	<u>2,058,113</u>
Total de pagos mínimos convenidos	<u>\$5,958,662</u>

Nota 27 - Información por segmentos:

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

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014 y 2013

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

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

Segmento comercial

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

Segmento inmobiliario

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

Segmento de otros

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

27.1. Ingresos y resultados por segmento

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

<u>31 de diciembre de 2014</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Otros</u>	<u>Consolidado</u>
Ingresos netos	\$ 78,292,707	\$ 2,734,524	\$	\$ 81,027,231
Costos y gastos	(69,090,177)	(1,010,106)		(70,100,283)
Otros ingresos			186,358	186,358
Utilidad de operación	9,202,530	1,724,418	186,358	11,113,306
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(551,767)
Impuestos a la utilidad				(2,797,179)
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 9,202,530</u>	<u>\$ 1,724,418</u>	<u>\$ 186,358</u>	<u>\$ 7,764,360</u>

El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2014 y 2013

	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Otros</u>	<u>Consolidado</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>				
Ingresos netos	\$ 71,525,764	\$ 2,579,680	-	\$ 74,105,444
Costos y gastos	(62,651,722)	(913,458)	-	(63,565,180)
Otros ingresos			<u>\$ 295,818</u>	<u>295,818</u>
Utilidad de operación	8,874,042	1,666,222	295,818	10,836,082
Costos de financiamiento, rendimientos de inversiones, fluctuación cambiaria y resultados de asociadas				(435,134)
Impuestos a la utilidad				<u>(2,698,115)</u>
Utilidad neta consolidada	<u>\$ 8,874,042</u>	<u>\$ 1,666,222</u>	<u>\$ 295,818</u>	<u>\$ 7,702,833</u>

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

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

27.2. Información geográfica

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

Nota 28 - Autorización de la emisión de los estados financieros consolidados:

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 13 de febrero de 2015, por el Consejo de Administración de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea de accionistas.

* * * * *

**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 5 de marzo de 2015, designó presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias al Sr. Luis Tamés García, por el ejercicio 2015.

- 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 2015.

 - 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 2015 y 2014, cerciorándonos de que la información financiera está debidamente presentada.

 - d) Se dio seguimiento a la organización y funcionamiento del Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad; se conoció su informe anual de actividades del año 2015, los hallazgos relevantes y su plan de auditoría para el año 2016.

 - 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 2014, presentado el 03 de julio de 2015.

 - 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 2015, 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 2015.
- j) Se conocieron las observaciones y recomendaciones de los Auditores Externos, relativas al examen de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.
- k) Se conocieron las estadísticas de transacciones reportadas a las autoridades en cumplimiento de la normatividad para la prevención de lavado de dinero.

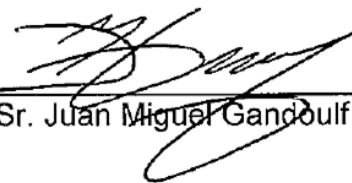
III. En materia de prácticas societarias:

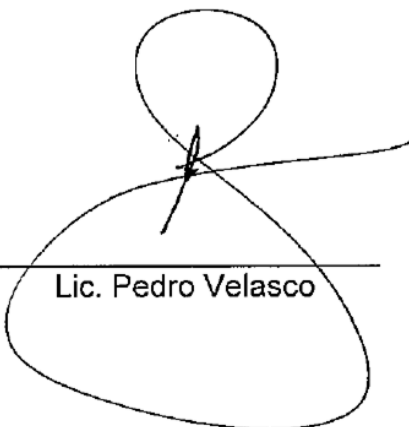
- a) En relación con el desempeño de la alta dirección, consideramos que este ha sido adecuado y eficiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.
- b) Se nos informó de las transacciones con partes relacionadas, evaluando que sus montos no son significativos 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.

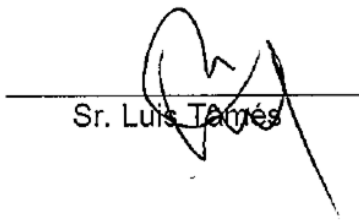
Como resultado de las actividades desarrolladas por este Comité, y de la opinión de los Auditores Externos de la Sociedad, estamos en aptitud de recomendar al Consejo de Administración, se presenten a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, los estados financieros de El Puerto de Liverpool, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, 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 Gandolf


Lic. Pedro Velasco


Sr. Luis Tamés