

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual**

<b>Reporte Anual:</b>	Anexo N
<b>Oferta pública restringida:</b>	No
<b>Tipo de Instrumento:</b>	Acciones,Deuda LP
<b>Emisora extranjera:</b>	No
<b>Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:</b>	Avalista El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.
<b>Mencionar dependencia parcial o total:</b>	No



## **GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.**

**Durango 230, 2do. Piso, Col. Roma, Alcaldía. Cuauhtémoc, C.P. 06700, Ciudad de México,  
México.**

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]

Serie [Eje]	serie
<b>Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]</b>	
Clase	1
Serie	1
Tipo	Nominativa
Número de acciones	377,832,983
Bolsas donde están registrados	BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
Clave de pizarra de mercado origen	GPH1
Tipo de operación	No aplica
Observaciones	No aplica

### Clave de cotización:

GPH

### La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

### Leyenda artículo 86 de la LMV:

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

### Leyenda Reporte Anual CUE:

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

### Periodo que se presenta:

2019-01-01 al 2019-12-31

## Características de los títulos de deuda [Sinopsis]

Serie [Eje]	serie
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
Serie de deuda	GPH 19
Fecha de emisión	2019-10-18
Fecha de vencimiento	2023-04-28
Plazo de la emisión	1,288 días
Intereses / Rendimiento procedimiento del cálculo	A partir de su fecha de Emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad, los Certificados Bursátiles devengarán en cada periodo de intereses un interés bruto anual sobre su Valor Nominal, según corresponda, a una tasa igual a la tasa a que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con 2 Días Hábiles de anticipación al inicio de cada periodo de intereses (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés") y que regirá

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	serie
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
	<p>precisamente durante ese periodo de intereses, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente. La Tasa de Interés Bruto Anual (según dicho término se define más adelante) se calculará mediante la adición de 0.10% (punto diez por ciento) a la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio ("TIIE") (o la que la sustituya) capitalizada a un plazo de hasta 29 días que dé a conocer el Banco de México por el medio masivo de comunicación que éste determine en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés. En caso de que la TIIE no fuere a plazo de hasta 29 días, se utilizará la TIIE al plazo más cercano que dé a conocer el Banco de México por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio autorizado al efecto precisamente por el Banco de México, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés que corresponda o, en su defecto, dentro de los 30 Días Hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el Día Hábil más próximo a dicha Fecha de Determinación de la Tasa de Interés. En caso de que la TIIE deje de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta para determinar la Tasa de Interés Bruto Anual de los Certificados Bursátiles aquélla que dé a conocer el Banco de México oficialmente como la tasa sustituta de la TIIE a plazo de hasta 29 días. Una vez hecha la adición de 0.10% (punto diez por ciento) a la TIIE, se deberá capitalizar o, en su caso, hacer equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de Intereses correspondiente. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas.</p>
Periodicidad en el pago de intereses	Cada 28 días
Lugar y forma de pago de intereses y principal	<p>El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán en su vencimiento y en cada Fecha de Pago de Intereses, respectivamente, mediante transferencia electrónica a través de Indeval, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Avenida Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México, contra la entrega del Título, o contra la entrega de las constancias que al efecto expida Indeval</p>
Subordinación de los títulos, en su caso	No aplica
Amortización y amortización anticipada / vencimiento anticipado, en su caso	<p>El principal de los Certificados Bursátiles se amortizará a su Valor Nominal en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, contra entrega del Título o las constancias que al efecto expida Indeval, en la Fecha de vencimiento, en Pesos, mediante transferencia electrónica</p>
Garantía, en su caso	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y contarán con el aval de El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.
Fiduciario, en su caso	No aplica
<b>Calificación de valores [Sinopsis]</b>	
<b>Otro [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
Nombre	
<b>HR Ratings de México, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	HR AAA en escala nacional
Significado de la calificación	Indican que el emisor o emisión con esta calificación se considera de la más alta calidad

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Serie [Eje]	serie
<b>Características de los títulos de deuda [Sinopsis]</b>	
	crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Manteniendo mínimo riesgo crediticio.
<b>Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Moodys de México S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>DBRS Ratings México,S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Standard and Poors, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>A.M. Best América Latina, S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	
Significado de la calificación	
<b>Fitch México S.A. de C.V. [Miembro]</b>	
Calificación	AAA (mex) en escala nacional
Significado de la calificación	Indica la máxima calificación asignada por Fich México en su escala nacional. Esta calificación se asigna a los emisores u obligaciones con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento en relación con otros emisores u obligaciones en el país
Representante común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple
Depositario	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval")
Régimen fiscal	La presente Sección contiene una breve descripción de ciertos impuestos aplicables en México a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las consideraciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir, mantener o disponer Certificados Bursátiles. El régimen fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia del Programa o de la presente Emisión. Los inversionistas deberán consultar en forma independiente y periódica a sus asesores fiscales respecto de las disposiciones aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de instrumentos de deuda como los Certificados Bursátiles antes de tomar cualquier decisión de inversión en los mismos. La tasa de retención aplicable en la fecha de este Suplemento respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 54, 55, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 153, 166 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto de su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la duración del Programa y a lo largo de la vigencia de la presente Emisión.
Observaciones	La emisora no considera relevar información adicional

## Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones relativas a cambios de control durante la vigencia de la emisión:

De conformidad con los términos de los certificados bursátiles, el Emisor tendrá la obligación de realizar una oferta para recomprar la totalidad de los Certificados Bursátiles (la "Oferta por Cambio de Control") de conformidad con lo que se describe más adelante, a un precio de compra igual al 100% del Valor Nominal de los Certificados Bursátiles más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de recompra (el "Precio de Compra por Cambio de Control"). Para esos efectos, dentro de los 30 días naturales siguientes a la fecha en que ocurra un Evento de Cambio de Control, el Emisor notificará por escrito al Representante Común, la CNBV, la BMV, el Indeval y los Tenedores, a través del EMISNET (o los medios que la BMV o Indeval determinen): (i) que ha ocurrido un Evento de Cambio de Control y que el Emisor realizará una Oferta por Cambio de Control y la forma en que se llevará a cabo; (ii) el Precio de Compra por Cambio de Control, la forma en que el Emisor obtendrá los recursos para pagar el Precio de Compra por Cambio de Control y la fecha en que se consumará la Oferta por Cambio de Control que, salvo que cualquier ley o autorización necesaria en relación con la Oferta por Cambio de Control disponga otra cosa, será un Día Hábil que ocurra entre (e incluyendo) el día 30 y el día 60 después de la fecha de dicha notificación (la "Fecha de Pago por Cambio de Control"); (iii) las circunstancias y hechos importantes relacionados con el Cambio de Control; y (iv) los procedimientos para que los tenedores de los Certificados Bursátiles que deseen hacerlo acudan a la Oferta por Cambio de Control o, en su caso, retiren su solicitud de recompra.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

---

## **Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones respecto de estructuras corporativas:**

---

En caso de llevar a cabo una reestructuración societaria, el Emisor divulgará al público inversionista el comunicado informativo y demás información que se requiera conforme a las disposiciones legales aplicables. De conformidad con los términos de sus certificados bursátiles el Emisor no podrá fusionarse, escindirse ni transmitir o disponer de todos o sustancialmente todos sus bienes y activos consolidados, a menos que se cumplan las siguientes condiciones: (i) si el Emisor es la sociedad fusionante o si el Emisor es la sociedad fusionada o escidente, que la sociedad fusionante o escindida asuma las obligaciones del Emisor al amparo de los Certificados Bursátiles; (ii) que como consecuencia de la operación correspondiente no ocurra un Caso de Vencimiento Anticipado, y (iii) que el Emisor entregue al Representante Común una opinión legal en el sentido de que dicha fusión o escisión, según corresponda, cumple con lo previsto en el inciso (i) anterior y un certificado firmado por un Funcionario Responsable señalando que dicha operación cumple con lo previsto en el inciso (ii) anterior.

---

## **Política que seguirá la emisora en la toma de decisiones sobre la venta o constitución de gravámenes sobre activos esenciales:**

---

De conformidad con los términos de los certificados bursátiles, el Emisor No puede constituir, ni permitir que sus Subsidiarias constituyan, gravamen alguno sobre sus Activos Operativos para garantizar cualquier Deuda o garantía, salvo (i) que se trate de Gravámenes Permitidos; o (ii) que simultáneamente a la creación de cualquier Gravamen, el Emisor garantice en la misma forma sus obligaciones al amparo de los Certificados Bursátiles.

---

**índice**

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual.....	1
[412000-N] Portada reporte anual.....	2
[413000-N] Información general.....	9
Glosario de términos y definiciones:.....	9
Resumen ejecutivo:.....	10
Factores de riesgo:.....	14
Otros Valores:.....	18
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:.....	18
Destino de los fondos, en su caso:.....	19
Documentos de carácter público:.....	19
[417000-N] La emisora.....	21
Historia y desarrollo de la emisora:.....	21
Descripción del negocio:.....	34
Actividad Principal:.....	35
Canales de distribución:.....	38
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:.....	38
Principales clientes:.....	42
Legislación aplicable y situación tributaria:.....	42
Recursos humanos:.....	43
Desempeño ambiental:.....	44
Información de mercado:.....	46
Estructura corporativa:.....	46
Descripción de los principales activos:.....	49
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:.....	54

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Acciones representativas del capital social: .....	54
Dividendos: .....	55
[424000-N] Información financiera .....	57
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación: .....	62
Informe de créditos relevantes: .....	65
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora: .....	69
Resultados de la operación: .....	69
Situación financiera, liquidez y recursos de capital: .....	76
Control Interno: .....	76
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas: .....	77
[427000-N] Administración .....	81
Auditores externos de la administración: .....	81
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés: .....	81
Administradores y accionistas: .....	84
Estatutos sociales y otros convenios: .....	127
[429000-N] Mercado de capitales.....	130
Estructura accionaria: .....	130
Comportamiento de la acción en el mercado de valores: .....	130
[431000-N] Personas responsables.....	133
[432000-N] Anexos.....	136

## [413000-N] Información general

### Glosario de términos y definiciones:

---

El presente reporte anual fue elaborado minimizando el uso de términos técnicos, legales y abreviaturas con el objeto de facilitar la comprensión del mismo. Si bien la Emisora no considera necesaria la elaboración de un glosario de términos y definiciones, a continuación, se muestra la definición de las abreviaturas más utilizadas en el reporte.

- ANTAD: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
- BMV: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
- IASB: *International Accounting Standards Board*.
- CNBV: Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- ERP: Sistema transaccional para planificación de recursos de la Empresa.
- Formato BMV: Consiste en la presentación resumida, en el rubro de ventas netas, de todos los ingresos de las diferentes unidades de negocio.
- GPH: Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- LMV: Ley del Mercado de Valores.
- IFRS: Normas Internacionales de Información Financiera (en inglés IFRS).
- SAP: Sistema integrado de cómputo para el sector empresarial con cobertura de los principales procesos de negocio.
- RNV: Registro Nacional de Valores.

En el presente informe, se utilizarán diversos términos para identificar a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., tales como la Emisora, la Compañía, la Empresa, la Sociedad y el Grupo. Para comodidad del lector las actividades que realizan las subsidiarias de la Emisora se indican como realizadas por ésta, tomando en consideración que el único activo de la Emisora está representado por las acciones de sus subsidiarias.

Las cifras contenidas en este documento son presentadas en miles de pesos a menos que se especifique de otra forma en la sección que corresponda.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## Resumen ejecutivo:

---

El año 2019 nos llenó de orgullo por la apertura de la tienda número 14 de El Palacio de Hierro, en Veracruz: un Palacio con vista al mar en un espléndido espacio de 17,335 metros cuadrados de superficie. Se trata de la primera tienda híbrida que cuenta con 126 espacios especiales para marcas, 8 locales de comida y, mediante el Loft Palacio, la incorporación de la tecnología es parte de la experiencia del cliente.

El ejercicio de 2019 se caracterizó por la incertidumbre económica y política ocasionada por la complicada renegociación del tratado de libre comercio entre México, Canadá y Estados Unidos, el llamado T-MEC, además de las tensiones comerciales provocadas por las fricciones entre China y Estados Unidos, la conflictiva resolución del Brexit y el estado de la seguridad pública en el país. Todas estas variables configuraron un escenario que propició la debilidad del mercado interno.

A pesar de que la economía mexicana no creció y que la tasa de crecimiento de las tiendas que conforman la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales fue de 3.4% a tiendas iguales y de 4.5% sólo para tiendas departamentales (inferior a la del año pasado), las ventas de las tiendas de El Palacio de Hierro se incrementaron en un 5% a tiendas iguales. Por otro lado, la inflación disminuyó y se situó en 2.8%, mientras que el tipo de cambio terminó a final del año con una apreciación de 4.1%.

Durante 2019, la Emisora celebró la colocación de deuda pública en la BMV por un monto de \$5,000 millones de pesos (mdp). La colocación se realizó en dos emisiones: una a 3.5 años con tasa variable y otra a 10 años con tasa fija. La primera fue por un monto de \$1,000 mdp, mientras que la segunda sumó \$4,000 mdp. Estas colocaciones forman parte de un programa que podrá llegar hasta \$10,000 mdp. La operación generó una demanda de más de 4.25 veces el monto colocado. La mitad de este financiamiento fue destinado al pago de deuda, mientras que el resto se empleará para remodelaciones y nuevos almacenes.

En septiembre pasado, las calificadoras HR Ratings y Fitch Ratings le asignaron a la Emisora la nota crediticia AAA (la más alta), en reconocimiento por el crecimiento sostenido de sus ingresos desde 2017, así como por la diversificación de su portafolio.

La Emisora es una empresa con sentido social. Por ello, siempre ha apoyado distintas causas en favor del bienestar de la población, en especial de las personas menos favorecidas. En 2019, aportó \$32.1 mdp a instituciones con fines sociales.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Aún frente a un desafiante ambiente macroeconómico y de debilidad del consumo, los ingresos totales del Grupo en 2019 ascendieron a \$35,610 mdp, lo que significó un crecimiento del 2.6% con respecto a 2018. El margen de utilidad antes de financiamiento, intereses, depreciación y amortización (UAFIDA) observó un decremento de 2.6%, para situarse en \$5,670 mdp. La utilidad neta disminuyó un 10.1% y se situó en \$2,699 mdp. Estos resultados se lograron a pesar del incierto entorno y de la implementación de importantes proyectos inmobiliarios dentro de un proceso de transformación operativa, en el que se desarrollaron nuevas estrategias de selección de mercancías, promoción, publicidad, remodelaciones y en la operación en el piso de venta.

Como resultado de esta estrategia, el índice de satisfacción de clientes aumentó un 4% y tuvimos un incremento del 1.2% del índice de conversión de flujo de visitantes en ventas efectivas, a pesar de que disminuyó 3.1% el tráfico de clientes en nuestras tiendas. Además, conseguimos una disminución del 27.3% de la merma, lo que representa casi \$40 millones de pesos (mdp).

Para reforzar nuestro modelo de cultura organizacional “Soy Totalmente Palacio”, llevamos a cabo el foro “Exprésate café”, espacio de apertura y aprendizaje donde asisten nuestros colaboradores; acompañados de una taza de café, generamos un espacio de respeto donde todos pueden expresarse. Además, se diseñó el portafolio de desarrollo organizacional con los programas de capacitación y fortalecimiento cultural de 2019 a 2021. Mediante dos programas de capacitación, seguimos mejorando la experiencia de nuestros clientes y comensales: por un lado, con el modelo SERVIR para tiendas, capacitamos a todos los líderes y miembros de equipo de ventas; por otro lado, con apoyo de la Escuela Superior de Gastronomía, pusimos en funcionamiento la Escuela de Gastronomía para los colaboradores de restaurantes.

Además, en este año, se dio un paso importante en la digitalización del área de recursos humanos con la plataforma Success Factors, que automatiza procesos, facilita la participación de los líderes y fortalece la productividad y el bienestar laboral.

Por primera vez en la historia, durante la “Navidad Totalmente Palacio” trasladamos la creatividad, el concepto y la imagen de la campaña de publicidad a las tiendas de El Palacio de Hierro Centro. Por esta razón, la prestigiosa revista WWD (Women’s Wear Daily) destacó nuestros aparadores entre los mejores de América.

Como parte de nuestra estrategia 3D, fuimos la primera tienda departamental en el mundo en acoger el Time Capsule, un museo itinerante de Louis Vuitton que contó con una asistencia de 93,000 visitas durante mayo y junio.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Entre las metas alcanzadas durante este año está la conclusión de distintas remodelaciones para ampliar espacios de algunas divisiones, con lo cual aumentamos 35% nuestra superficie e incrementamos 23% las ventas.

En el caso de la división de Infantiles, concluimos la remodelación de 11 tiendas, de las cuales 5 se ampliaron y 6 incluyeron nuestra imagen renovada. Esta innovación de espacios más amplios y alegres, junto a las diversas activaciones a lo largo del año, ofrecen a los clientes una experiencia única. Carolina Herrera Kids, Burberry, BCBG Girls, entre otras marcas, son parte de la propuesta de lujo infantil.

Por otro lado, la división de Caballeros durante 2019 incorporó nuevas marcas, como Boggi y Vineyard Vines de forma exclusiva; el segmento de diseñadores de lujo se fortaleció con las marcas Alexander McQueen, Off White y Versace, y también se abrieron dos tiendas de Dolce & Gabbana. Además, creamos nuevos conceptos para marcas con presencia internacional en la categoría de Denim, como Paige, Seven, Adriano Goldschmied, Frame, y algunas marcas europeas contemporáneas, como Sandro, AMI, The Kooples y Zadig & Voltaire.

Nuestras boutiques se han ido fortaleciendo y, de manera gradual y consistente, se han convertido en una pieza estratégica para nuestro proceso de expansión.

Como resultado de nuestras alianzas estratégicas con diversas marcas reconocidas, durante 2019, integramos 31 boutiques a nuestra oferta: abrimos 9 con Samsung, 7 con Mango y los 15 restantes con The North Face, Aldo y Desigual, entre otras. Además, inauguramos El Huerto Palacio, en Polanco.

Como resultado de las estrategias comerciales en nuestros diferentes segmentos de negocio, logramos cerrar 2019 con un incremento del 2.6% en los ingresos consolidados, lo que equivale a un total de \$35,610 mdp.

En el segmento comercial, destaca un incremento en los ingresos del 5% a tiendas iguales, impulsado principalmente por nuestras divisiones de Lujo y Experiencias, así como de Marcas Propias. Asimismo, en más del 41% de las operaciones, los clientes utilizaron la tarjeta Palacio como forma de pago, y nuestro portafolio de clientes creció un 4.5% en comparación con el año anterior.

A pesar de la incertidumbre económica y la desaceleración del consumo que afectaron nuestro margen operativo en un 2.2% contra el año anterior, se logró compensar esta caída en margen con una mayor eficiencia en el gasto, gracias a un estricto apego a nuestra política de control de gastos.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Por otro lado, para el cierre de 2019, el margen UAFIDA cerró en 15.9%, lo que representa un decremento de 2.6% en relación con 2018. Como resultado, hubo un decremento sobre nuestra utilidad neta consolidada de 10.1% con respecto al cierre del año anterior. El margen de utilidad neta fue de 7.6%, lo que equivale a \$2,699 mdp.

#### DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

Estado de Situación Financiera	2019	2018	2017
Efectivo y equivalentes	4'516,097	5'385,797	4'207,095
Activo Circulante	15'882,223	16'144,059	14'136,073
Activo Total	43'729,388	39'889,352	36'743,035
Pasivo Total	19'823,868	16'900,535	16'712,159
Capital Contable	23'905,520	22'988,817	20'030,876
Estado de Resultados			
Ingresos Totales	35'610,162	34'702,284	32'512,198
Utilidad de Operación	3'839,422	4'493,552	2'344,016
Utilidad neta	2'699,083	3'003,722	1'746,161
Utilidad por acción	7.04	7.83	4.62

**La información relativa al comportamiento de la acción de los**

**últimos 5 años, de los últimos 8 trimestres y de los últimos 3 meses se incluye en el capítulo 5 inciso b) del presente reporte.**

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote del nuevo coronavirus (COVID-19) como una pandemia, la cual continúa propagándose por todo el mundo. En México, el día 30 de marzo, el Gobierno Federal emitió la declaración de emergencia sanitaria por causa de fuerza mayor debido a la pandemia del COVID-19, por lo que la Emisora, decidió cerrar todas nuestras tiendas hasta nuevo aviso.

Para mitigar la caída en los ingresos durante esta emergencia sanitaria y mantener nuestros niveles de liquidez hemos implementado acciones para reducir nuestras inversiones de capital y gastos de operación al mínimo indispensable.

Durante esta contingencia seguiremos operando en **elpalaciodehierro.com** y también vía telefónica, para continuar satisfaciendo a nuestros clientes.

## Factores de riesgo:

---

### **Competencia**

La Compañía considera que el sector comercial en México continúa tornándose cada vez más competitivo. El Palacio de Hierro es una de las cadenas de tiendas departamentales más importantes en el mercado de la Ciudad de México y principales ciudades del interior de la República, sin embargo, enfrenta fuerte competencia proveniente de otras cadenas de tiendas departamentales, como El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y Sears Roebuck de México, S.A. de C.V.

Adicionalmente, compete con una variedad de formatos de comercios con ventas al menudeo que incluyen tiendas especializadas y boutiques. Asimismo, enfrenta competencia por parte de comercios ubicados en el extranjero, toda vez que un determinado sector del mercado de la Compañía cuenta con un nivel socioeconómico alto y frecuentemente viaja para realizar compras en el extranjero, especialmente a los Estados Unidos de América.

### **Estrategia actual**

Consideramos que el incremento de la competencia constituye el principal riesgo para la estrategia actual de la Compañía.

### **Riesgos relativos al país**

El ejercicio de 2019 se caracterizó por la incertidumbre económica y política ocasionada por la complicada renegociación del tratado de libre comercio entre México, Canadá y Estados Unidos, el llamado T-MEC, además de las tensiones comerciales provocadas por las fricciones entre China y Estados Unidos, la conflictiva resolución del Brexit y el estado de la seguridad pública en el país. Todas estas variables configuraron un escenario que propició la debilidad del mercado interno, por lo que la economía mexicana no creció. La Compañía considera que algunas variables macroeconómicas, como son las tasas de interés, la fluctuación del tipo de cambio y la inflación, representan factores de riesgo al afectar la economía del país en su conjunto.

### **Riesgos de la posición financiera de la Emisora**

- a) Tasa de Interés:

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La deuda bancaria de la Emisora está pactada a tasa fija y en moneda nacional. El Certificado Bursátil a 3.5 años está pactado a tasa variable, como parte de la estrategia financiera, el Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de estos riesgos.

b) Tipo de Cambio:

GPH y sus subsidiarias: El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., Palacio Importaciones, S.A. de C.V., Importaciones PH, S.A. de C.V., Comercializadora 1888, S.A. de C.V. y Distribuidora PH, S.A. de C.V., están expuestas a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de moneda extranjera. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de estos riesgos.

Como parte de la estrategia financiera, se utilizan contratos de cobertura cambiaria para minimizar el riesgo por fluctuación en el valor de los pasivos en moneda extranjera, principalmente el dólar de los Estados Unidos de América (US\$) y el Euro (€).

La Emisora cuenta con un Comité Financiero, que reporta al Comité Ejecutivo, y es quién define las políticas de cobertura y financiamiento. Las políticas que este Comité Financiero ha establecido son las siguientes:

- Los instrumentos financieros contratados no deben tener propósitos especulativos.
- Las coberturas autorizadas deben darse a través de *forwards* de tipo de cambio para la adquisición de dólares y euros.
- La contratación de coberturas deberá ser con instituciones financieras con sólida posición financiera autorizadas por el Comité Financiero.
- El monto de las coberturas deberá estar en función del presupuesto de ventas, por lo que no se deberá cubrir más allá de lo estrictamente necesario.

El Comité Financiero revisa mensualmente la situación de los riesgos a los que está expuesta la Empresa y determina la necesidad de contratar las coberturas correspondientes.

**Marcas registradas o contratos**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Si bien la estrategia adoptada por la Emisora consiste en ofrecer una balanceada oferta comercial, excelente relación de calidad, servicio y precio, así como la perseverante introducción de marcas internacionales de prestigio de forma exclusiva, la Emisora no tiene dependencia importante de alguna de éstas.

### **Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio**

Las adquisiciones de activos que efectúa la Emisora se realizan a través de sus subsidiarias y corresponden al giro normal del negocio.

### **Vencimientos de contratos de abastecimiento**

La Emisora no contempla una incapacidad para renovar los contratos esenciales para la operación del Grupo.

### **Incumplimiento en el pago de pasivos bancarios, bursátiles o reestructuras de los mismos**

La Empresa cuenta con varios contratos de créditos bancarios y certificados bursátiles que se encuentran al corriente de sus obligaciones de pago. Debido a la posición financiera de la Emisora y generación de efectivo derivado de su operación, el posible incumplimiento de pagos de pasivos bancarios no se considera un riesgo.

### **Posible sobredemanda o sobreoferta en el mercado**

La Emisora no considera la posible sobredemanda o sobreoferta de productos como un riesgo para la misma debido a las estrictas prácticas comerciales que aplica. Éstas están basadas en la adecuada administración de la demanda, así como al estricto control de inventarios.

### **Operaciones registradas fuera del balance**

La Emisora no tiene operaciones registradas fuera del balance.

### **Dependencia a personal clave (administradores)**

La Emisora no tiene dependencia con ningún funcionario/personal clave.

**Dependencia de un solo segmento del negocio**

Como resultado de la naturaleza del negocio en el cual opera la Emisora, no tiene dependencia en un solo segmento del negocio.

**Activos**

Debido a que la Emisora opera a través de sus subsidiarias, no cuenta con activos propios para operar, sus activos están representados por las acciones de sus subsidiarias.

**Impacto de cambios en regulaciones gubernamentales**

Las operaciones de la Empresa y sus subsidiarias están reguladas por diversas leyes, reglamentos y disposiciones gubernamentales de carácter general. Algunas de las leyes que rigen la operación de la Emisora son: Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley General de Sociedades Mercantiles, LMV, Ley Aduanera, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal del Trabajo, Ley del Seguro Social, Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, entre otras.

Actualmente, la Emisora está sujeta a contribuciones federales y locales que por sus actividades le son aplicables, y no goza de algún subsidio o exención fiscal.

La Empresa cumple puntualmente con las regulaciones gubernamentales vigentes, sin embargo, un cambio significativo de las disposiciones tanto federales como locales podrían impactar la operación.

**Posible volatilidad en el precio de las acciones**

La Emisora no considera como riesgo la volatilidad en el precio de sus acciones en circulación.

**Posible incumplimiento de los requisitos de mantenimiento del listado en la BMV y/o RNV**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Emisora procura el cumplimiento de los requisitos a los que le obliga la pertenencia a la BMV y la inscripción de sus valores en el RNV.

### **Impacto de cambios en la regulación y acuerdos internacionales en materia ambiental**

La Emisora no considera que los posibles cambios en la regulación y acuerdos internacionales en materia ambiental constituyan un factor de riesgo para ésta. Esto apuntado en las inversiones en materia ambiental que la Emisora ha efectuado de forma permanente.

### **Existencia de créditos que obliguen a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera**

Esta información se presenta en el apartado 3 Información Financiera inciso c) Informe de Créditos relevantes.

---

### **Otros Valores:**

---

La Emisora no cuenta con otros valores inscritos en el RNV y, por lo tanto, no emite ninguna información adicional a la que presenta a la BMV y a la CNBV conforme a la legislación respectiva vigente.

Asimismo, la Emisora ha entregado a las entidades mencionadas anteriormente, en forma completa y oportuna en los últimos cuatro ejercicios, los reportes que la legislación mexicana le requiere sobre eventos relevantes e información periódica.

Para el detalle de la información presentada, ver inciso g) siguiente.

---

### **Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:**

---

La Emisora no ha realizado cambio alguno a los derechos de los valores inscritos en el RNV al 31 de diciembre de 2019.

---

## Destino de los fondos, en su caso:

---

Los recursos obtenidos de las emisiones GPH 19 y GPH 19-2 se destinan para el financiamiento de pasivos existentes, así como para usos corporativos generales.

---

## Documentos de carácter público:

---

Las personas responsables para atender las solicitudes de información son:

**Lic. Julio José Alcalde Alcalde**

Director de Finanzas y Administración.

Tel 52 29 54 00 ext. 15800

Moliere 222 4to. piso

Col. los Morales sección Palmas, Alcaldía Miguel Hidalgo,

Ciudad de México, C.P. 11540.

E-mail: jalcaldea@ph.com.mx

**C.P. Antonio Riverón Sarmiento**

Director de Planeación Financiera.

Relación con Inversionistas.

Tel. 52 29 54 01 ext. 11057

Moliere 222 4to. piso

Col. los Morales sección Palmas, Alcaldía Miguel Hidalgo,

Ciudad de México, C.P. 11540.

E-mail: ariveron@ph.com.mx

Toda la información de carácter público que ha sido entregada a la BMV está disponible en las siguientes páginas electrónicas:

[www.elpalaciodehierro.com](http://www.elpalaciodehierro.com)

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

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

La información enviada a la BMV se menciona a continuación (enunciativa, más no limitativamente):

- Cuestionario sobre el Grado de Adhesión al Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo,
  - Cuestionario de Distribución y Tenencia Accionaria,
  - Reporte Anual,
  - Información Trimestral,
  - Convocatoria para la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas, así como el Acta de la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas,
  - Convocatoria para Asambleas Extraordinarias de Accionistas, así como las Actas de las Asambleas Extraordinarias de Accionistas, y
  - Eventos relevantes.
-

## [417000-N] La emisora

### Historia y desarrollo de la emisora:

---

#### **Denominación Social y Nombre Comercial**

La denominación social es GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V., y el nombre comercial es EL PALACIO DE HIERRO.

#### **Fecha, Lugar de Constitución y Duración**

El Palacio de Hierro fue fundado en el año de 1888 bajo la misma denominación social. La Emisora se constituyó el 11 de julio de 1989 en la Ciudad de México.

Es importante mencionar que, de 1964 y hasta 1989, la Emisora cotizaba en la BMV con la denominación social de “El Palacio de Hierro, S.A.” y, a partir de 1990 y hasta 2006, con la denominación social de “Grupo Palacio de Hierro, S.A. de C.V.”. Con la finalidad de dar cumplimiento a lo señalado en la LMV, que entró en vigor el 28 de junio de 2006, se modificó su denominación social a la de “**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.**” (Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable).

La Emisora tiene una duración de 99 años contados a partir del 11 de julio de 1989.

#### **Dirección y Teléfonos de sus Principales Oficinas**

El domicilio de las principales oficinas de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B de C.V., se encuentran ubicadas en Moliere 222, 4to. Piso, Col. los Morales sección Palmas, Alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11540, Ciudad de México, México.

Teléfonos: 5229-54-00 ó 5229-54-01 (Conmutador).

#### **Evolución**

El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., es la entidad que opera la cadena de tiendas departamentales. Sus principales estrategias comerciales, son:

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- Ofrecer diversidad de productos exclusivos de las más prestigiadas marcas nacionales e internacionales y servicios de calidad para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.
- Lanzar campañas publicitarias con el fin de mantener la imagen y posicionamiento de sofisticación y exclusividad.

Las estrategias antes mencionadas han permitido a la Empresa cumplir con su misión:

**“Disfrutamos inspirar a nuestros clientes porque ellos nos inspiran a nosotros”.**

De esta forma, los objetivos de la Empresa se han visto consolidados. A continuación, se dan a conocer brevemente los acontecimientos de forma cronológica:

<u>AÑO</u>	<u>ACONTECIMIENTO</u>
1891	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se inaugura la primera tienda: “Tienda Centro”.</li> </ul>
1898	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ampliación de la Tienda Centro, y el tipo social de El Palacio de Hierro se transforma en sociedad anónima bajo el nombre de El Palacio de Hierro S.A., siendo la primera casa comercial en la República Mexicana que se transforma en sociedad anónima.</li> </ul>
1958	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Durango.</li> </ul>
1964	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Palacio de Hierro S.A., se inscribe y sus acciones empiezan a cotizar en la BMV.</li> </ul>
1980	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Perisur en el Centro Comercial Perisur.</li> </ul>
1989	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda y del Centro Comercial Coyoacán.</li> </ul>
1990	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modificación de la denominación social por la de Grupo Palacio de Hierro, S.A. de C.V.</li> </ul>
1993	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Santa Fe en el Centro Comercial Santa Fe en donde el Grupo tiene copropiedad.</li> </ul>
1996	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura del primer Outlet “Liquidaciones”.</li> </ul>
1997	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda y del Centro Comercial Polanco (Plaza Moliere).</li> </ul>
1998	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Satélite.</li> </ul>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

2000	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Materialización del proyecto de cambio de la Tarjeta de Crédito Palacio. El objetivo fue sustituir la Tarjeta de Crédito Palacio, que tenía más de 20 años en el mercado, por una nueva tarjeta que visualmente reflejará la nueva imagen de El Palacio de Hierro y estuviera respaldada por tecnología moderna.</li> <li>• Lanzamiento de la tarjeta “Recompensas Palacio”, que es equivalente a una tarjeta de débito y que sirve a los clientes para acumular las promociones ofrecidas por los distintos departamentos de las tiendas.</li> </ul>
2001	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura del Outlet Lerma.</li> <li>• Inauguración de la Boutique Mango en el Centro Comercial Coyoacán y de la Boutique Springfield en Galerías Monterrey.</li> <li>• Inauguración de la ampliación del Centro Comercial Perisur en la cual el Grupo tiene participación.</li> </ul>
2002	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Puebla en el Centro Comercial Angelópolis en donde el Grupo tiene copropiedad. Es importante mencionar que ésta es la primera tienda inaugurada fuera del área metropolitana de la Ciudad de México.</li> <li>• Inauguración de Viajes Palacio en el Centro Comercial Coyoacán.</li> <li>• Inauguración de dos Boutiques Mango: en la Zona Rosa y en el Centro Comercial Perisur.</li> </ul>
2005	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura del Outlet Punta Norte.</li> <li>• Apertura de la Tienda Monterrey en el Centro Comercial Paseo San Pedro en donde el Grupo tiene copropiedad.</li> <li>• Puesta en operación de 16 boutiques externas de Mango, Women’Secret y Springfield en diferentes centros comerciales del país, tanto en la zona metropolitana de la Ciudad de México como en Monterrey y Acapulco.</li> <li>• Inauguración de los primeros dos restaurantes fuera de tiendas: Restaurante Poliforum y Echegaray.</li> <li>• Apertura (octubre) del Centro de Distribución de El Palacio de Hierro en San Martín Obispo, Estado de México. Esta</li> </ul>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	<p>infraestructura permite la centralización de las entregas de los proveedores y habilita la posibilidad de lograr un servicio diferenciado, tanto en el abasto de las tiendas, como de las entregas a nuestros clientes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inicio de la operación de distribución en Santa Catarina, Nuevo León, para abastecer adecuadamente la nueva tienda en Monterrey.</li> <li>• Implementación de una nueva funcionalidad al sistema de Tarjetas de Crédito para ofrecer al cliente una nueva modalidad de financiamiento en efectivo.</li> <li>• Se ofrece un nuevo servicio de estados de cuenta electrónicos, lo cual generó reducción de costos internos y aumento en la satisfacción de los clientes.</li> </ul>
2006	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Apertura de la Tienda Casa Palacio, creada con un nuevo concepto en productos y servicios para el hogar en nuestro país.</li> <li>• Apertura de 16 nuevas boutiques tanto en la zona metropolitana de la Ciudad de México, como en las ciudades de Monterrey, Cuernavaca, Puebla, Jalapa y Cancún.</li> <li>• Apertura de dos nuevos restaurantes: Acapulco y Antara.</li> <li>• Inauguración de la primera Tienda Restaurante en Acapulco.</li> <li>• En cumplimiento a lo señalado en la LMV, que entró en vigor el 28 de junio de 2006, la Emisora modificó su denominación social a la de “GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.” (Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable).</li> </ul>
2007	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cierre de operaciones del Outlet “Liquidaciones” (abril).</li> <li>• Inicio de la construcción de la Tienda Guadalajara.</li> <li>• Apertura de cinco nuevas boutiques en la zona metropolitana de la Ciudad de México.</li> <li>• Cierre de operaciones a principio del año de las dos Boutiques “Jacadi”.</li> <li>• La agencia de Viajes de El Palacio de Hierro abrió nuevos mercados con la inauguración de sucursales en los centros comerciales de Lindavista, Tezontle y Galerías Insurgentes.</li> </ul>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• A finales del año, se inauguró el Restaurante Monterrey.</li> </ul>
2008	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sin duda, el proyecto más importante fue la apertura de la Tienda de Guadalajara en el mes de noviembre, así como el desarrollo de un nuevo concepto para el mundo joven con el nombre de “Refuse”.</li> <li>• Cierre de operaciones de la bodega de la Ciudad de Monterrey.</li> <li>• Apertura de la segunda tienda Casa Palacio junto con la Boutique Palacio, nuevo concepto de El Palacio de Hierro: un espacio limitado con lo mejor de la joyería, la cosmética y la moda para damas y caballeros. Ambas en Acapulco en el mes de diciembre.</li> <li>• Apertura de nueve boutiques en la zona metropolitana de las ciudades de México y Guadalajara. Se añade Bebe al grupo de marcas de prestigio.</li> <li>• Se construyeron y abrieron cuatro restaurantes: en la Calle de Madero en la Ciudad de México, en Arrecife y en La Isla Shopping Village, ambos en Acapulco, así como en el Centro Comercial Andares en Guadalajara.</li> <li>• Incorporación de marcas exclusivas y atractivas a nivel mundial entre las que resaltan Náutica Woman, ABS y Tadashi, en calzado Viktor &amp; Rolf, DKNY, Repetto, Jessica Simpson y Pons Quintana.</li> </ul>
2009	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La <i>Euroshop Retail Design</i> (EHI), en colaboración con la Mece Duesseldorf, seleccionó a El Palacio de Hierro Guadalajara como la mejor tienda departamental con el mejor concepto en el mundo.</li> <li>• Apertura de tres nuevos puntos de venta, dos de la reconocida marca Bebe y uno más de Mac Cosmetics.</li> <li>• Mediante esquemas financieros innovadores se lograron ajustar y concretar dos negociaciones con desarrolladores para la construcción de dos Casas / Boutiques Palacio, en Acoxta, Ciudad de México y en Cancún.</li> </ul>
2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Derivado de la campaña de publicidad “Soy Totalmente Palacio”, se obtuvo una nominación en la primera edición internacional de los <i>WGSN Fashion Awards</i> dentro de la terna de <i>Best Marketing</i></li> </ul>

	<p><i>Campaign.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se incorporan marcas exclusivas como: Givenchy y Escada, en el sector de lujo, y Elie Tahari, Michael Kors, Lauren Jeans y Marc by Marc Jacobs, en el área de boutiques.</li> <li>• Apertura de La Boutique Palacio, y Casa Palacio en Acoxa y en Cancún en los meses de septiembre y noviembre, respectivamente.</li> <li>• Apertura de 24 puntos de venta en boutiques: Aldo (2), Bebe (4), Burberry (2), Mac (3), Cortefiel (4) y Mango (9).</li> </ul>
2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Uno de los eventos más relevantes y comentados de 2011 fue la inauguración de El Palacio de Hierro Interlomas: esta tienda ofrece un nuevo e impactante estilo que permite disfrutar de las mejores experiencias.</li> <li>• Creció el portafolios de boutiques al incorporarse la juvenil marca estadounidense Juicy Couture, la versátil marca española de accesorios y ropa Bimba &amp; Lola, la internacionalmente reconocida Michael Kors, la prestigiada joyería de Pandora, y la muy madrileña marca de joyería de moda Uno de 50.</li> <li>• Seguimos a la vanguardia con la evolución de nuestra exitosa y premiada campaña de publicidad “Soy Totalmente Palacio”. Como un homenaje al estilo único y personal, y con el título de “Historias y Personajes”, celebramos la alegría de vivir Totalmente Palacio.</li> </ul>
2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El evento más relevante del 2012 fue la inauguración de El Palacio de Hierro Villahermosa. Con la frase publicitaria “El Edén ahora es Totalmente Palacio”.</li> <li>• Durante el 2012, se llevó a cabo la apertura de 20 nuevos puntos de venta con los cuales se alcanzaron las 101 boutiques en el territorio nacional. Asimismo, se incorporó al portafolio de boutiques la prestigiada marca australiana de calzado y accesorios UGG, la exitosa marca de moda española Suite Blanco, y la importante marca de tratamiento Kiehl’s.</li> <li>• Seguimos innovando con la evolución de nuestra exitosa y premiada campaña de imagen y publicidad “Soy Totalmente</li> </ul>

	<p>Palacio”. Durante 2012, la dirigimos por primera vez a los jóvenes en un afán por sorprender, incluir y ser relevantes a este target tan importante.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Durante 2012, fuimos galardonados con distintos reconocimientos que confirman nuestra visión, nuestros valores y la estrategia de empresa.</li> <li>• El Palacio de Hierro fue reconocido como la empresa con mejor reputación en el país por el <i>Reputation Institute</i>.</li> <li>• WGSN, el prestigiado buró de estilo y tendencias internacionales líder en el mundo con base en Londres, Inglaterra, otorgó a El Palacio de Hierro el premio <i>Global Fashion Award</i> en la categoría <i>Best Store</i> por la tienda de Interlomas.</li> </ul>
2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Celebramos los 125 años de la fundación de El Palacio de Hierro.</li> <li>• En abril de 2013, fue la inauguración de la Casa Palacio Santa Fe, reafirmando así su posición como líder del diseño de interiores en México.</li> <li>• Durante el 2013, se llevó a cabo la apertura de 16 nuevos puntos de venta con los cuales se alcanzaron 128 boutiques en el territorio nacional. El portafolio de boutiques cuenta ya con 17 marcas de las más prestigiadas del mundo.</li> <li>• Con la evolución de nuestra exitosa campaña de imagen y publicidad “Soy Totalmente Palacio” seguimos innovando.</li> <li>• Destaca la consolidación de <i>El libro amarillo Guía de Estilo Totalmente Palacio</i> como una referencia de temporada en el mercado mexicano, con un tiraje de más de 80,000 ejemplares en cada edición.</li> <li>• Se puso en marcha la primera fase de una nueva tienda virtual que atiende las necesidades y preferencias de una nueva generación a través de tecnologías y procesos de clase mundial.</li> </ul>
2014	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El evento más relevante fue, sin duda, la gran apertura de la décimo tercera tienda departamental de la cadena en un nuevo y prometedor mercado: la histórica ciudad de Querétaro en el Centro</li> </ul>

	<p>Comercial Antea.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se llevó a cabo la apertura de 28 nuevas boutiques en diferentes puntos de la República, sobresale la apertura de la primer <i>mega store</i> en México de Mango en Santa Fe. El portafolio de boutiques cuenta ya con 21 marcas de las más prestigiadas del mundo.</li> <li>• Se implementó un nuevo concepto para revitalizar el punto de venta en agencias de viaje, lanzando así la primera agencia de viajes en México que, además de librería de viajes, cuenta con un café, una sala de inspiración, recursos tecnológicos y una variedad de objetos de inspiración.</li> <li>• Continúa la evolución de la exitosa y premiada campaña de imagen y marca “Soy Totalmente Palacio”. Durante el 2014, celebramos el estilo único y personal aunado a la energía magnética de personajes reales que inspiran por tener una vida única.</li> <li>• Destaca la consolidación de <i>El libro amarillo Guía de Estilo Totalmente Palacio</i> como referencia de temporada en el mercado mexicano con más de 80,000 ejemplares de cada edición, así como de <i>La Gaceta de El Palacio</i> como una herramienta de comunicación y <i>branding</i> quincenal con los clientes. Cuenta con un tiraje de 100,000 ejemplares y versiones digitales.</li> </ul>
2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>• De particular relevancia fue la apertura de El Palacio de los Palacios, un concepto que representa la máxima redefinición de lujo y aspiración en nuestro país, y que ofrece una experiencia única para el comprador. Este espacio comercial, de vanguardistas propuestas arquitectónicas, acoge bajo un mismo techo las tiendas insignia de las más sobresalientes marcas del mundo.</li> <li>• Se realizó la apertura de 33 nuevas boutiques en diferentes puntos de la República Mexicana, sobresaliendo las marcas de Desigual, Tous, entre otras.</li> <li>• En 2015 se marcó un parteaguas en la historia de El Palacio de Hierro con la reinauguración de la tienda insignia en Polanco. Se</li> </ul>

	<p>realizó una gran campaña de comunicación, actividades en la zona de influencia y medios, con lo que se creó una gran expectativa para develar, a finales de octubre, que “Polanco tiene un nuevo corazón: el totalmente nuevo Palacio de Hierro Polanco”, ahora llamado “El Palacio de los Palacios”.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El <i>hashtag</i> #ElPalacioDeLosPalacios se colocó como <i>trending topic</i> orgánico en redes sociales, y la tienda recibió a más de medio millón de clientes en su primer mes de operación.</li> <li>• Destaca la consolidación de “<i>El Libro Amarillo Guía de Estilo Totalmente Palacio</i>” como una referencia de temporada en el mercado mexicano, con más de 80,000 ejemplares de cada edición, así como de <i>La Gaceta de El Palacio</i> como una herramienta de comunicación y <i>branding</i> quincenal con los clientes. Cuenta con un tiraje de 100,000 ejemplares y versiones digitales.</li> </ul>
2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Por primera vez se incursionó en el competitivo mercado de las fragancias de alta gama con una propuesta firmada por El Palacio de Hierro. En alianza con la prestigiosa marca de alta perfumería Arquiste y con el perfumista mexicano reconocido internacionalmente, Rodrigo Flores Roux, presentamos la “Esencia de El Palacio”: Magnolios, Azahares y Vetiveres, tres originales propuestas olfativas que celebran a México y su gran diversidad. Para su lanzamiento, se puso en marcha una campaña de publicidad difundida en medios tradicionales, digitales, redes sociales, eventos y en nuestros puntos de venta.</li> <li>• En diciembre, se reinaugararon, con gran expectativa, los 23 aparadores de la tienda original en el centro histórico de la Ciudad de México.</li> <li>• Destaca la consolidación de <i>El Libro Amarillo “Guía de Estilo Totalmente Palacio”</i> como una referencia de temporada en el mercado mexicano, con más de 80,000 ejemplares en cada edición. A ella se suma <i>La Gaceta de El Palacio</i>, herramienta de comunicación y <i>branding</i> quincenal para nuestros clientes, con un</li> </ul>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	<p>tiraje de 100,000 ejemplares, además de sus versiones digitales.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En diciembre se celebró el décimo aniversario de Casa Palacio: el gran formato comercial que representa innovación, inspiración y vanguardia en interiorismo de lujo en México.</li> <li>• La estrategia de mercadotecnia digital y de comunicación en redes sociales mostró un gran desempeño durante el periodo. Tenemos presencia en las principales redes sociales: Facebook, Twitter, YouTube, Foursquare, Pinterest, Instagram y Snapchat. Esto nos ha permitido desarrollar agresivamente el negocio del comercio electrónico: contamos con un gran alcance e interacción con nuestros clientes, lo que nos coloca como uno de los líderes en la industria.</li> </ul>
2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lanzamiento del proyecto de transformación cultural “Soy Totalmente Palacio” como una promesa de marca con cuatro pilares: Alegría de vivir; Excelencia; Calidez y Estilo. Con estos pilares, nuestros más de 12,000 colaboradores viven identificados con una filosofía traducida en comportamientos y actitudes.</li> <li>• La estrategia de mercadotecnia digital y de comunicación en redes sociales mostró un gran desempeño: logramos mayor presencia en las principales redes sociales, como Facebook, Twitter, Youtube, Fourquare, Pinterest, Instagram y Snapchat, lo que nos permitió desarrollar el negocio de comercio electrónico y alcanzar una mayor interacción en el mercado mexicano.</li> <li>• En la parte promocional, en octubre celebramos la 22° edición de la franquicia más exitosa de Grupo Palacio de Hierro: Las Noches Palacio, que tuvo un enorme impacto mediático, progresión de ventas y entusiasmo por parte de nuestros clientes y colaboradores.</li> <li>• En diciembre lanzamos en El Palacio de Hierro de Polanco un espacio dedicado a los niños con una extensa oferta de juguetes: “El Palacio de los Juguetes”.</li> <li>• Como parte de la consolidación y expansión, se concretó la apertura de 12 ubicaciones, entre las cuales se introdujo la marca</li> </ul>

	<p>The North Face, exclusiva de Grupo Palacio de Hierro.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Durante 2017, como parte de nuestro reciente esquema de servicios gastronómicos (Restaurante, Cantina y Nuevos conceptos), incorporamos un nuevo capítulo gastronómico: Le Bistró Palacio, la esencia francesa de El Palacio.</li> <li>• Se remodelaron nuestras oficinas corporativas en las nuevas ubicaciones de Moliere y Legaria.</li> <li>• Como Empresa Socialmente Responsable, fuimos reconocidos por la Asociación Nacional de Transporte Privado (ANTP) con el Premio Nacional de Seguridad Vial por tercera ocasión consecutiva. Por quinto año consecutivo participamos en el programa de Transporte Limpio de la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT).</li> <li>• Se inauguró la sección de lujo en nuestra plataforma de comercio electrónico: iniciamos con 17 marcas.</li> </ul>
2018	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Celebramos los 130 años de la fundación de El Palacio de Hierro, con dos eventos: la campaña “Nuestro mejor regalo eres tú”, y la 23° edición de Noches Palacio.</li> <li>• Remodelación de las áreas de marcas propias e infantiles de nuestras tiendas, e iniciamos la construcción de una nueva tienda en Veracruz que abrirá sus puertas en 2019.</li> <li>• Se diseñó la primera aplicación móvil de una tienda departamental dirigida a niños, “Carta a Santa Claus y Reyes Magos”, en El Palacio de los Juguetes.</li> <li>• Mantuvimos una fuerte estrategia de <i>branding</i> con la frase “Soy Totalmente Palacio” en las campañas de comunicación, eventos y, principalmente, en medios digitales: Facebook, Instagram, Twitter, YouTube, Foursquare, Pinterest y Snapchat. Con esta estrategia digital, hemos alcanzado una mayor interacción con los clientes.</li> <li>• El Palacio de Polanco renovó su espacio de diseñadores de lujo y ofreció una nueva experiencia de compra con <i>pop up 360</i> para Dolce &amp; Gabbana, Tiffany, Dior y Bvlgari.</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Llegada de nuevas marcas internacionales de prestigio como Rolex, Tudor, Versace, Alaia, Mansur Gavriel, entre otras confirma el compromiso con nuestros clientes.</li> <li>• Se abrieron 24 nuevas <i>boutiques</i>; de estas, 8 resultaron de la alianza con Samsung y, con ello, México se situó en el quinto lugar mundial en ventas de la marca.</li> </ul>
2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nos llenó de orgullo la apertura de la tienda número 14 de El Palacio de Hierro, en Veracruz: un Palacio con vista al mar, se trata de la primera tienda híbrida que cuenta con 126 espacios especiales para marcas, 8 locales de comida y, mediante el Loft Palacio, la incorporación de la tecnología es parte de la experiencia del cliente.</li> <li>• Grupo Palacio de Hierro celebró la colocación de deuda pública en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) por un monto de \$5,000 millones de pesos (mdp). La colocación se realizó en dos emisiones: una a 3.5 años con tasa variable y otra a 10 años con tasa fija. La primera fue por un monto de \$1,000 mdp, mientras que la segunda sumó \$4,000 mdp.</li> <li>• Por primera vez en la historia, durante la Navidad Totalmente Palacio trasladamos la creatividad, el concepto y la imagen de la campaña de publicidad a las tiendas de El Palacio de Hierro Centro. Por esta razón, la prestigiosa revista WWD (Women's Wear Daily) destacó nuestros aparadores entre los mejores de América.</li> <li>• Como parte de nuestra estrategia 3D, fuimos la primera tienda departamental en el mundo en acoger el <i>Time Capsule</i>, un museo itinerante de Louis Vuitton, que contó con una asistencia de 93,000 visitas durante mayo y junio.</li> <li>• La división de Caballeros incorporó nuevas marcas como Boggi y Vineyard Vines de forma exclusiva.</li> <li>• Integramos 31 boutiques a nuestra oferta: abrimos 9 con Samsung, 7 con Mango y las 15 restantes con The North Face, Aldo y</li> </ul>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	Desigual, entre otras. Además, inauguramos El Huerto Palacio en Polanco.
--	--

### **Procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales que hayan afectado su situación financiera**

La Emisora no cuenta con procedimientos judiciales, administrativos o arbitrales que hayan afectado su situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y que deba reportar.

### **Efecto de leyes y disposiciones gubernamentales sobre el desarrollo del negocio**

La Emisora no considera que los efectos de leyes y disposiciones gubernamentales afecten al desarrollo de las operaciones de la misma. Sin embargo, damos puntual seguimiento a las regulaciones que pudieran influir en la Empresa, como pudieran ser cambios relacionados a aspectos ambientales, importaciones, fiscales y las relativas al mercado de valores, entre otros.

### **A continuación, se detallan los recursos invertidos en activo fijos en los tres últimos años:**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Inversiones en activos fijos</b>	<b>\$3'200,174</b>	<b>\$2'286,906</b>	<b>\$1'404,907</b>
<b>% Ventas</b>	<b>8.99%</b>	<b>6.59%</b>	<b>4.32%</b>

La Emisora mantiene su posición de líder en el mercado mexicano de tiendas departamentales, por lo que ha reforzado su estrategia de crecimiento, inversión en remodelación y apertura de boutiques, así como planes de expansión para los ejercicios siguientes. Durante el 2019, continuamos con la remodelación de las tiendas departamentales de Perisur y Santa Fe, en la Ciudad de México.

En Perisur durante el 2019 se terminó la remodelación de Restaurante Palacio y el departamento de Caballeros, ubicados en nivel 2. Además, se inició con la remodelación del departamento de Damas, ubicado en nivel 1, y también la remodelación de Perfumería y Mundo de Lujo en planta baja para su apertura en 2020.

En Santa Fe, a mediados de julio, finalizó la remodelación de los departamentos de Caballeros e Infantiles. Iniciamos la remodelación del departamento de Damas para su apertura a inicios de 2020.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

### **Ofertas Públicas**

La Emisora no ha realizado ofertas públicas para tomar el control de otra emisora durante el último ejercicio. Asimismo, no ha recibido oferta por parte de alguna otra emisora en el mismo lapso.

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., es controladora de las siguientes sociedades:

<b>COMERCIALES/SERVICIOS</b>	<b>INMOBILIARIAS</b>
EL PALACIO DE HIERRO, S.A. DE C. V.	ALVAÍN, S.A. DE C. V.
ESTACIONAMIENTOS COMERCIALES, S.A.	ALBAGO, S.A. DE C.V.
IMPULSORA DISERTA, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA TOTOLAPA SANTA FE, S.A. DE C.V.
ALERTOUR, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA PH SATÉLITE, S.A. DE C.V.
CLIBE, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA PH POLANCO, S.A. DE C.V.
COMERCIALIZADORA EL PALACIO DE HIERRO, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA PH SALAMANCA, S.A. DE C.V.
PRESTADORA DE SERVICIOS PH, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA PH SANTA FE, S.A. DE C.V.
SUPER ALMACENADORA, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA PH PUEBLA, S.A. DE C.V.
GERES, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA SERDI, S.A. DE C.V.
PALACIO IMPORTACIONES, S.A. DE C.V.	POLANCO INMOBILIARIA Y COMERCIAL, S.A. DE C.V.
IMPORTACIONES PH, S.A. DE C.V.	PROMOTORA PH PUEBLA, S.A. DE C.V.
COMERCIALIZADORA 1888, S.A. DE C.V.	MAGENGE, S.A. DE C.V.
DISTRIBUIDORA PH, S.A. DE C.V.	

Durante el ejercicio que se informa en el presente reporte, no hubo ningún cambio importante en cuanto a la forma de administrar el negocio, ni algún otro evento de cualquier otra naturaleza que pudieran afectar las operaciones del Grupo.

### **Descripción del negocio:**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Emisora, a través de sus subsidiarias, opera una cadena de tiendas departamentales, fundada en 1888, que ofrece diversidad de productos exclusivos de las más prestigiadas marcas nacionales e internacionales.

---

## Actividad Principal:

---

La Emisora es accionista mayoritaria de una de las cadenas de tiendas departamentales más grandes del país, que actualmente opera 14 tiendas departamentales, 3 outlets, 2 tiendas dedicadas exclusivamente al hogar, 3 La Boutique Palacio y 149 *Boutiques Free Standing*. Su estrategia de mercado está dirigida a los grupos de consumidores de nivel socioeconómico alto, medio-alto y medio, a los cuales ofrece una amplia variedad de mercancía, que incluye artículos de reconocidas marcas mexicanas y extranjeras, tales como ropa de caballeros, damas y niños, zapatos, cosméticos, perfumes, accesorios, joyería, enseres domésticos, muebles, juguetes, discos, libros y artículos deportivos. Otra actividad adicional, a lo ya mencionado, es el manejo de su propia tarjeta de crédito.

Las tres principales divisiones o segmentos de la Empresa son:

- **División Comercial:** Controla la operación de las tiendas, restaurantes y boutiques.
- **División Crédito:** Controla el manejo de la Tarjeta de Crédito Palacio.
- **División Inmobiliaria:** Administra los inmuebles de los que es dueña o copropietaria, tales como tiendas y centros comerciales.

### División Comercial

Las actividades que desempeña esta división están directamente asociadas con diez empresas filiales del Grupo, las cuales tienen la encomienda del funcionamiento adecuado de 14 tiendas departamentales, 3 outlets, 2 tiendas dedicadas exclusivamente al hogar, 3 La Boutique Palacio, 149 boutiques y 9 restaurantes en tiendas, 1 restaurante en tienda al hogar, 2 bistrós, 3 cantinas, 2 Huerto, 4 Café Temático y 1 Le bistró, las agencias de viajes de cada una de las tiendas,

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

tiendas dedicadas exclusivamente al hogar y La Boutique Palacio, además de las 3 sucursales independientes y 1 clínica de belleza.

### **Comportamiento Cíclico o Estacional**

Como resultado del giro de negocio en el cual la Emisora tiene la principal fuente de ingresos (División Comercial), el negocio tiene un fuerte comportamiento estacional durante el año. Se observa un incremento notable en las ventas durante el último trimestre debido a la temporada navideña. Dicho trimestre representó, en el ejercicio 2019, el 33.84% de las ventas anuales.

### **División Inmobiliaria**

Las actividades que desempeña esta división están directamente asociadas con doce empresas filiales del Grupo, las cuales tienen la encomienda de construir, diseñar y realizar las obras de remodelación y ampliación de las tiendas, restaurantes, boutiques y centros comerciales. Otra de sus funciones es el arrendamiento de los locales comerciales de los inmuebles de los cuales tienen propiedad. Es importante mencionar que la División Inmobiliaria es un importante complemento a la División Comercial.

La División Inmobiliaria cuenta con un centro comercial propio (Coyoacán) y participación como copropietario en cuatro centros comerciales más (Perisur y Santa Fe en la Ciudad de México, Angelópolis en Puebla, Puebla, y Paseo San Pedro en Monterrey, Nuevo León.).

### **División Crédito**

La División de Crédito constituye un segmento de negocio muy importante para la operación y rentabilidad de la Emisora. Asimismo, establece una sinergia con la operación de la División Comercial al administrar el manejo de la Tarjeta de Crédito Palacio, misma que es de gran importancia para el impulso del consumo de productos de nuestros almacenes.

### **Categorías de productos o servicios similares, o de productos individuales que representen el 10% o más de los ingresos totales consolidados**

Debido a la gran diversidad de productos que comercializa la Emisora, no se cuenta con un producto que represente el 10% o más del total de sus ingresos.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

El giro del negocio no es producir bienes, sino comercializarlos, por tanto, la escasez de materias primas no es un punto relevante para la operación.

Por la diversidad de nuestros productos, ningún proveedor representa más del 10% del total de nuestras compras anuales, no se detecta una dependencia directa con un solo proveedor o con un número relevante de los mismos, sin embargo, se tiene considerado el riesgo de que algún proveedor de tamaño importante para el negocio pudiera dejar de surtir su mercancía. Los principales proveedores con los que tenemos relación son: Sony de México, S.A. de C.V., Apple Operations México, S.A. de C.V., Sociedad Textil Lonia, S.A. de C.V., Samsung Electronics México, S.A. de C.V., Tiffany & Co. México, S.A. de C.V., Louis Vuitton México, S. de R.L. de C.V., Estée Lauder Cosméticos, S.A. de C.V., Richemont de México, S.A. de C.V., y Ferragamo México, S de R.L. de C.V.

Debido a que las compras de productos importados representan el 16.08% del total de los productos comercializados, la volatilidad del tipo de cambio puede influir en los márgenes brutos de estos productos. La política de la Emisora es reflejar los incrementos del tipo de cambio en el precio de sus productos para mantener los márgenes de utilidad.

### **Cambio Climático**

Los riesgos que enfrenta la Emisora derivados del cambio climático, como tormentas, huracanes, ondas de calor, sequía, sismos, entre otros, pueden limitar el crecimiento económico de la Empresa, especialmente en aquellas zonas con climas variables.

La Emisora puede enfrentar también efectos derivados del cambio climático como variaciones en la disponibilidad del agua e incremento de lluvia. Las consecuencias más inmediatas de eventos extremos pueden dañar a la propiedad, incrementar los seguros, y en consecuencia atraer pérdidas.

Los riesgos incluyen también impactos sobre la fuerza de trabajo (ya que el calor se relaciona con enfermedades y padecimientos que generan una disminución en la productividad de nuestros colaboradores o la ausencia al trabajo).

La Emisora continuamente realiza campañas informativas para educar y crear conciencia sobre la importancia del reciclaje y la reutilización de materiales.

“El 92 % de nuestro consumo total de energía proviene de fuentes limpias”

---

## Canales de distribución:

---

El principal mercado en el que la Empresa participa es el área metropolitana de la Ciudad de México, ya que 8 de las 14 tiendas departamentales, 84 de las 149 boutiques, 8 de los restaurantes, las 2 tiendas Casa Palacio y 1 de las 3 La Boutique Palacio se encuentran ubicadas en ella. El resto de las tiendas, boutiques y restaurantes se encuentran ubicadas en diversas ciudades como Puebla, Acapulco, Monterrey, Guadalajara, Cancún, Villahermosa, Querétaro, Veracruz y otras ciudades del Interior de la República.

Asimismo, es importante mencionar que la mayoría de nuestras tiendas (11), boutiques (147) y restaurantes (7) se encuentran dentro de los centros comerciales de mayor prestigio en la República Mexicana y a través de su página de internet [www.elpalaciodehierro.com](http://www.elpalaciodehierro.com)

## Método de Ventas

Los ingresos por ventas se reconocen cuando se transmite la propiedad del bien, es decir, cuando los beneficios económicos fluyen a la Emisora y se pueden medir confiablemente, esto incluye ventas de contado y a crédito. La Emisora, a su vez, ofrece esquemas de financiamiento sin intereses a sus clientes.

Sobre los saldos de crédito se cargan intereses devengados a los clientes. Cuando las cuentas de los clientes incluyen saldos vencidos que se estiman de difícil recuperación, se suspende el registro contable de los intereses.

---

## Patentes, licencias, marcas y otros contratos:

---

La Emisora, a través de su subsidiaria El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. es propietaria de los derechos de uso de 850 marcas y nombres comerciales, mismos que se encuentran inscritos, o que están en proceso de inscripción ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial (IMPI). Entre las marcas registradas se encuentran “EL PALACIO DE HIERRO” y “SOY TOTALMENTE”.

CATAMARÁN

PARKER HOME

LA TERRAZA PALACO

CHESTER &amp; PECK

PARKER BLINDS

LA CANTINA PALACIO

CATAMARAN kids

PARKER

EL LIBRO AMARILLO

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

THE MASHUP	HAMPTON & SON L.T.D LONDON	LA BOUTIQUE PALACIO
EPSILON	PROFESSIONAL GOURMET	VIAJES PALACIO
PRIMMI ORGANICO	CUCINELLE	CASA PALACIO
PRIMMI	ROCKSTORE	PH 1888
WILD&ALIVE	SOLUCIONES PALACIO	

El registro de las marcas es muy importante para el desarrollo de la Emisora, ya que su objetivo se centra en aumentar la rentabilidad comercial, optimizar el manejo de inventarios y lograr el posicionamiento dentro y fuera de El Palacio de Hierro.

La gama de productos que amparan las marcas son principalmente: vestuario, calzado, sombrerería, herramientas, cubertería, muebles, espejos, marcos, artículos de los siguientes materiales; cuero e imitaciones de cuero, estambres e hilos para uso textil, ropa de cama y mesa, alfombras, esferas, aparatos e instrumentos náuticos y fotográficos, tabaco, artículos para fumadores, publicidad, artículos deportivos y juegos, telecomunicaciones, etc.

La duración de los contratos de las marcas antes mencionadas es de 10 años y la terminación de su vigencia oscila entre 2020 y 2028.

Los contratos que están por expirar son los siguientes:

PARTES	DURACIÓN
PUNTO FA, S.L. marca MANGO	En proceso de renovación
ABASIC, S.L. marca DESIGUAL	En proceso de renovación

Por lo que se refiere a los contratos más importantes, a continuación, se mencionan los celebrados entre El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. con las siguientes marcas destacadas:

PARTES	DURACIÓN
TIFFANY & CO. MÉXICO, S.A. DE C.V. marca TIFFANY & Co.	Vigente hasta el 2028

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

TWEEN BRANDS SERVICE CO marca JUSTICE	Vigente hasta el 31 de agosto de 2024
RICHEMONT DE MÉXICO, S.A. DE C.V. marca MONT BLANC	Indefinido
PUNTO FA, S.L. marca MANGO	En proceso de renovación
HERMÈS DE PARIS (MÉXICO), S.A. DE C.V. marca HÈRMES	Vigente hasta diciembre de 2025
CHRISTIAN DIOR, S. DE R.L. DE C.V. marca DIOR	Indefinido
SOCIEDAD TEXTIL LONIA, S.A. DE C.V. marca CH CAROLINA HERRERA	Indefinido
GUCCI MÉXICO, S.A. DE C.V. marca GUCCI	Vigente hasta octubre de 2023
LOEWE, S.A. marca LOEWE	Indefinido
FERRAGAMO MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. marca FERRAGAMO	Indefinido
H. STERN JOYEROS, S. DE R.L. DE C.V. marca H STERN	Indefinido
LOUIS VUITTON MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. marca LOUIS VUITTON	Vigente hasta septiembre de 2026
BOTTEGA VENETA MEXICO, S. DE R.L. DE C.V. marca BOTTEGA VENETA	Vigente hasta el 2024
OUTSHINE MÉXICO, S. DE R.L. DE C.V. marca FENDI	Vigente hasta septiembre de 2021
DAMIANI MÉXICO, S.A. DE C.V.	Indefinido

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

marca DAMIANI	
PRADA RETAIL MEXICO, S. DE R.L. DE C.V. marcas PRADA y MIU MIU	Indefinido
TWEEN BRANDS SERVICE CO marca JUSTICE	Vigente hasta el 31 de agosto de 2024
PANDORA JEWELRY MEXICO, S.A. DE C.V. marca PANDÖRA	Vigente hasta el 2024
CALZADO LANCREI, S.A. DE C.V. marca JIMMY CHOO	Indefinido
DOLCE&GABBANA LATINOAMERICA, S.A. DE C.V. marca DOLCE&GABBANA	Vigente hasta el 2024
BVLGARI COMMERCIAL MEXICO, S.A. DE C.V. marca BVLGARI	Indefinido
ROENCA S.A.P.I. DE C.V. marca ELIE SAAB	Vigente hasta febrero 2022
SAINT LAURENT MEXICO S. DE R.L. DE C.V. marca SAINT LAURENT	Vigente hasta junio de 2024
HORSEFERRY MEXICO, S.A. DE C.V. marca BURBERRY	Indefinido
ABASIC, S.L. marca DESIGUAL	En proceso de renovación
LLADRÓ DE AMERICA, S.A. DE C.V. marca LLADRÓ	Indefinido
BERGER JOYEROS, S.A. DE C.V. marca ROLEX	Vigente hasta el 2024
DECKERS ASIA PACIFIC LIMITED marca UGG	Vigente hasta mayo de 2023
MALLETIERS FRANCAIS MÉXICO, S.A. DE C.V. marca MOREAU PARIS	Vigente hasta febrero de 2024
MEXADRASTRA, S.A. DE C.V.	Indefinido

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

marca LES NEREIDES	
--------------------	--

No se tienen celebrados contratos distintos al giro normal del negocio.

### **Políticas relevantes referentes a la investigación y desarrollo de productos en los últimos tres ejercicios**

Debido a que la Empresa comercializa productos existentes en el mercado, no requiere de investigación y desarrollo de productos, por lo que no cuenta con dichas políticas, ni inversión al respecto.

---

### **Principales clientes:**

---

El giro de la División Comercial es, como su nombre lo indica, la comercialización de mercancía o productos tales como: ropa para caballeros, damas y niños, zapatos, cosméticos, perfumes, accesorios, joyería, enseres domésticos, muebles, juguetes, discos, libros, artículos deportivos, etc. Por consiguiente, sus operaciones se efectúan con un gran número de consumidores o público en general, por tal motivo, no cuenta con clientes que representen un porcentaje significativo de las ventas totales que pudiera representar un riesgo para la Empresa.

El Palacio de Hierro acepta pagos en efectivo, con cheques personales, tarjetas de crédito bancarias (American Express, Visa y Mastercard) y la tarjeta de crédito de El Palacio de Hierro.

La Tarjeta de Crédito Palacio (División Crédito) apoya significativamente los objetivos estratégicos, tanto financieros como comerciales de la Emisora. El crecimiento ordenado de la cartera y el manejo eficiente del riesgo constituyen los elementos críticos de este segmento clave del negocio.

Como resultado de las estrategias de operación con enfoque al cliente, se mantienen los estándares de servicio en los más altos niveles, logrando así ser un elemento de diferenciación muy importante para la Tarjeta Palacio.

Es así, que no existe dependencia con uno o varios clientes en el negocio de crédito.

---

### **Legislación aplicable y situación tributaria:**

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Las operaciones del Grupo están reguladas por diversas leyes, reglamentos y disposiciones gubernamentales de carácter general, por lo que la Emisora se encarga de asegurar el seguimiento de las mismas.

Algunas de las principales leyes que la Empresa y sus subsidiarias deben cumplir, son: LISR, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley Aduanera, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal del Trabajo, Ley del Seguro Social, Ley del Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, LMV, con sus respectivos reglamentos, entre otras.

Actualmente, la Emisora está sujeta a contribuciones federales y locales que con base en sus actividades le son aplicables, y no goza de algún subsidio o exención fiscal.

Hasta el momento no existe un impacto relevante, actual o potencial, de cualquier ley o disposición gubernamental relacionada con el cambio climático para la Emisora.

Para referencia adicional, favor de remitirse al inciso “a)” “Historia y Desarrollo de la Emisora”, mencionado anteriormente.

---

## Recursos humanos:

---

La Emisora no tiene empleados, sin embargo, las sociedades en cuyo capital participa, son empresas atractivas para trabajar, ya que cada año reciben un número importante de solicitudes de candidatos interesados en integrarse al equipo. El cumplimiento de nuestras responsabilidades laborales ha sido al 100% con nuestros colaboradores y las autoridades en la materia.

Para reforzar nuestro modelo de cultura organizacional “Soy Totalmente Palacio”, llevamos a cabo el foro “Exprésate café”, espacio de apertura y aprendizaje donde asisten nuestros colaboradores; acompañados de una taza de café, generamos un espacio de respeto donde todos pueden expresarse. Además, se diseñó el portafolio de desarrollo organizacional con los programas de capacitación y fortalecimiento cultural de 2019 a 2021. Mediante dos programas de capacitación, seguimos mejorando la experiencia de nuestros clientes y comensales: por un lado, con el modelo SERVIR para tiendas, capacitamos a todos los líderes y miembros de equipo de ventas; por otro lado, con apoyo de la Escuela Superior de Gastronomía, pusimos en funcionamiento la Escuela de Gastronomía para los colaboradores de restaurantes.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Además, en este año, se dio un paso importante en la digitalización del área de recursos humanos con la plataforma Success Factors, que automatiza procesos, facilita la participación de los líderes y fortalece la productividad y el bienestar laboral.

Con estas acciones y la estrategia 3D, se cubrirán las necesidades actuales y futuras de la empresa.

El número de personal empleado por las empresas en cuyo capital participa la Emisora al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 es el siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>TOTAL EMPLEADOS</u>	<u>CONFIANZA</u>	<u>SINDICALIZADOS</u>
2019	11,420	99%	1%
2018	11,868	99%	1%
2017	12,390	99%	1%

Las subsidiarias de la Emisora mantienen una buena relación con el sindicato. Como resultado de esto, se hacen revisiones anuales al contrato colectivo de trabajo y los cambios al mismo se aprueban de común acuerdo.

Durante el cuarto trimestre del año 2019, se generaron 285 plazas temporales para cubrir la temporada navideña.

---

## **Desempeño ambiental:**

---

La Empresa da cabal cumplimiento a los requerimientos de la legislación ambiental vigente. De igual forma, cumple con las licencias/registros a que le obliga la normatividad correspondiente en los establecimientos que así lo requieren.

Las actividades que desarrolla la Emisora no representan riesgo ambiental alguno. La Empresa cuenta con una política ambiental.

## **Riesgos ambientales relacionados con sus activos, insumos, productos o servicios**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Emisora ha efectuado importantes inversiones relacionadas al mejoramiento del medio ambiente, entre las que destacan plantas de emergencia de luz y tratamiento de aguas residuales, con lo cual, la Emisora no considera que, como resultado de sus operaciones, exista algún riesgo de impacto ambiental.

Las tiendas Satélite, Polanco y Plaza Coyoacán cuentan con plantas de tratamiento de aguas residuales en las cuales se tratan y reutilizan.

Cada año, la Emisora obtiene las licencias ambientales de todos sus negocios. Esto implica trabajar con proveedores autorizados por las diferentes dependencias gubernamentales, según la localidad, para que los residuos inorgánicos y orgánicos sean aprovechados de la mejor manera, en su caso se dispongan a destinos finales responsables y autorizados; y que los residuos peligrosos se transporten y se dispongan en un destino final responsable y autorizado por las autoridades. La Emisora realiza estudios de las descargas de agua y de medición de emisiones contaminantes, en los cuales se obtienen resultados favorables. Por último, anualmente realiza el Reporte Nacional de Emisiones de gases de efecto invernadero, obteniendo el registro correspondiente en la plataforma de la COA de la SEMARNAT, así como el correspondiente a la atención de la Auditoría del Reporte del Registro Nacional de Emisiones (en 2019).

Se utiliza energía limpia en 92% de las tiendas, lo que se tradujo en una reducción de emisiones contaminantes a la atmósfera de poco más de 62,000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año.

Para fortalecer nuestro compromiso social y ambiental, en 2019 se aportó \$32.1 millones de pesos a diversas instituciones con fines sociales.

Los riesgos que enfrenta la Emisora derivados de los cambios climáticos como tormentas, huracanes, ondas de calor, sequía, sismos entre otros, pueden limitar el crecimiento económico, especialmente en aquellas zonas con climas variables.

La Emisora puede enfrentar también efectos derivados del cambio climático como variaciones en la disponibilidad del agua o incremento de lluvia. Las consecuencias más graves de eventos extremos pueden dañar a la propiedad, incrementar los seguros y atraer pérdidas.

Los riesgos incluyen también impactos sobre la fuerza de trabajo (ya que el calor se relaciona con enfermedades y padecimientos que generan una disminución en la productividad de nuestros colaboradores o la ausencia al trabajo).

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La Emisora continuamente realiza campañas informativas para educar y crear conciencia sobre la importancia del reciclaje y la reutilización de materiales. Desde el 2010, se introdujeron bolsas plásticas oxibiodegradables en todas nuestras tiendas.

La Emisora dentro de su flotilla cuenta con algunos camiones de distribución híbridos lo que contribuye a mejorar el medio ambiente.

Nuestro compromiso social se manifiesta en múltiples acciones a favor de las mejores causas. Gracias a estos esfuerzos, el Centro Mexicano para la Filantropía nos reconoció por quinto año consecutivo, con el distintivo de Empresa Socialmente Responsable.

---

## Información de mercado:

---

El principal mercado en el que la Empresa participa es el área metropolitana de la Ciudad de México y, al interior de la República Mexicana, en Monterrey, Guerrero, Guadalajara, Puebla, Villahermosa, Querétaro y Veracruz.

La Empresa considera tener dos principales competidores: El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. y Sears Roebuck de México, S.A. de C.V. Adicionalmente a los ya mencionados, la Emisora compite con una variedad de formatos de comercios con ventas al menudeo que incluyen tiendas especializadas y boutiques.

Asimismo, la Emisora enfrenta competencia por parte de comercios extranjeros, toda vez que un determinado sector del mercado con un nivel socioeconómico alto frecuentemente viaja al extranjero, especialmente a los Estados Unidos de América.

La Empresa considera que tiene una ventaja competitiva importante, ya que con frecuencia se identifica como la primera en ofrecer nuevas marcas de diseñadores al lanzar campañas publicitarias reconocidas en el ámbito internacional.

Sus dos principales competidores operan en varios estados de la República Mexicana, lo que hace difícil determinar la participación del mercado con relación a ellos.

---

## Estructura corporativa:

---

### Inversiones en Asociadas

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

GPH, es la empresa controladora de las siguientes subsidiarias:

<b>SUBSIDIARIA</b>	<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL</b>	<b>% DE TENENCIA</b>
El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	Tienda departamental	100%
Estacionamientos Comerciales, S.A.	Prestadora de servicios de personal	100%
Alvaín, S.A. de C.V.	Arrendamiento	100%
Impulsora Diserta, S.A. de C.V.	Promocionar y organizar sociedades mercantiles	100%
Albago, S.A. de C.V.	Arrendar y subarrendar bienes	100%
Inmobiliaria Totolapa Santa Fe, S.A. de C.V.	Compra, venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Prestadora de Servicios PH, S.A. de C.V.	Prestadora de servicios de personal	100%
Inmobiliaria PH Santa Fe, S.A. de C.V.	Compra, venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Altertour, S.A. de C.V.	Agencia de viajes	100%
Clibe, S.A. de C.V.	Clínicas de belleza	100%
Inmobiliaria PH Polanco, S.A. de C.V.	Arrendar y construir bienes inmuebles	100%
Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V.	Arrendamiento	100%
Inmobiliaria PH Satélite, S.A. de C.V.	Venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Inmobiliaria PH Puebla, S.A. de C.V.	Venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Promotora PH Puebla, S.A. de C.V.	Venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Inmobiliaria PH Salamanca, S.A. de C.V.	Compra, venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Comercializadora El Palacio de Hierro,	Prestadora de servicios de personal	100%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

S.A. de C.V.		
Geres, S.A. de C.V.	Prestadora de servicios de personal	100%
Importaciones PH, S.A. de C.V.	Compra, venta importación y exportación de mercancías	100%
Palacio Importaciones, S.A. de C.V.	Compra, venta, importación y exportación de mercancías	100%
Comercializadora 1888, S.A. de C.V.	Compra, venta, importación y exportación de mercancías	100%
Distribuidora PH, S.A. de C.V.	Compra, venta, importación y exportación de mercancías	100%
Magenge, S.A. de C.V.	Administrar, adquirir y transferir el dominio y el usufructo de bienes inmuebles y muebles, inversiones en empresas	70.64%
Inmobiliaria Serdi, S.A. de C.V.	Compra, venta y renta de bienes muebles e inmuebles	100%
Super Almacenedora, S.A. de C.V.	Prestadora de servicios de personal	100%

El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., se considera como subsidiaria significativa.

Todas las acciones de las subsidiarias mencionadas anteriormente son con derecho a voto.

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. forma parte de Grupo Bal, el cual es un conglomerado empresarial que participa en diversos sectores: en el sector de Seguros y Fianzas: Grupo Nacional Provincial, S.A.B., y Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías; en el sector de Administración de Fondos para el Retiro y Pensiones: Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V., Profuturo Afore, S.A. de C.V. y Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.; en el sector Financiero: Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. y Operadora Valmex de Sociedades de Inversión, S.A. de C.V.; en el Sector Industrial: Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y Fresnillo, plc, en el Sector Energético: Petrobal, S.A.P.I. de C.V.

Adicionalmente, Grupo Bal realiza una importante contribución a la educación a través de su labor filantrópica al apoyar al Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La Emisora tiene las siguientes inversiones en sociedades no subsidiarias y fideicomiso.

<b>Sociedad</b>	<b>Participación</b>
Aerovics, S.A. de C.V.	17.48 %
Administradora de Riesgos Bal, S.A. de C.V.	20.00 %
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	50.00%

<b>Fideicomiso</b>	<b>Participación</b>
Fideicomiso Bancomer Fiso 24773-4	35.00%

### Descripción de los principales activos:

La Emisora, a través de sus subsidiarias, cuenta con diversos activos para su operación, la mayoría de estos son propiedad del Grupo, y operan con una capacidad utilizada del 100%, mismo que se listan a continuación:

<b>Activo</b>	<b>Capacidad Instalada (m<sup>2</sup>)</b>	<b>Uso</b>	<b>Localización</b>	<b>Antigüedad (años)</b>	<b>Propio ó Rentado</b>
Tienda Centro	18,223	Comercial	20 de noviembre No. 3, C.P. 06060, Ciudad de México.	129	Propio
Tienda Durango	45,260	Comercial	Durango No. 230, C.P. 06700, Ciudad de México.	61	Propio
Tienda Perisur	37,888	Comercial	Periférico Sur No. 4690, C.P. 04500, Ciudad de México.	39	Propio
Tienda Coyoacán	58,000	Comercial	Av. Coyoacán No. 2000, C.P. 03330, Ciudad de México.	30	Propio
Centro Comercial	112,982	Comercial	Av. Coyoacán No. 2000, C.P. 03330	30	Propio

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Coyoacán			Ciudad de México.		
Tienda Santa Fe	52,050	Comercial	Av. Vasco de Quiroga No. 3800, C.P. 05109, Ciudad de México.	26	Propio
Tienda Polanco	86,248	Comercial	Moliere No. 222, Polanco, C.P. 11570, Ciudad de México.	22	Propio
Tienda Satélite	36,205	Comercial	Periférico Norte No. 4690, C.P. 53100, Estado de México.	21	Propio
Outlet Lerma	3,500	Comercial	Carretera México-Toluca esquina Calzada Cholula, Lerma, Estado de México.	18	Rentado
Tienda Puebla	33,743	Comercial	Blvd. del Niño Poblano No. 2510, C.P. 72450 Puebla, Pue.	17	Propio
Outlet Madero	1,759	Comercial	Calle Francisco I. Madero No. 17, C.P. 06000 Ciudad de México.	2	Rentado
Outlet Punta Norte	3,089	Comercial	Hacienda Sierra Vieja número 2, lote 2, col. Hacienda del Parque Cuautitlán Izcalli, C.P. 54769,	14	Rentado

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

			Estado de México.		
Tienda Monterrey	43,735	Comercial	Av. Vasconcelos No. 402, San Pedro Garza García, N.L.	14	Propio
Tienda Casa Palacio Antara	10,765	Comercial	Av. Ejército Nacional No. 843, C.P. 11520 Ciudad de México.	13	Rentado
Tienda Guadalajara	43,737	Comercial	Av. Patria #2085 Col. Puerta de Hierro y Acueducto C.P. 45116 Zapopan, Jalisco.	11	Propio
Tienda Interlomas	36,815	Comercial	Av. De la Barranca No. 6, Col. Ex Hacienda Jesús del Monte, C.P. 52787 Interlomas, Estado de México.	8	Rentado
La Boutique Palacio Acapulco	7,290	Comercial	Boulevard de las Naciones No. 1813, Lote No. 1 Manzana No. 5 Col. Playa Diamante, Acapulco de Juárez, Guerrero.	10	Rentado
La Boutique Palacio Acoxa	6,850	Comercial	Av. Acoxa 430, C.P. 14300, Ciudad de México.	9	Rentado

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La Boutique Palacio Cancún	9,206	Comercial	La Isla Shopping Village Blvd. Kukulcán km. 1250, Zona hotelera, Cancún 77500, Q.R.	9	Rentado
Tienda Villahermosa	35,844	Comercial	Anillo Periférico Carlos Pellicer Cámara No. 129, Colonia 1 de Mayo, 86190, Villahermosa, Tabasco.	7	Propio
Tienda Querétaro	48,282	Comercial	Carretera Querétaro-San Luis Potosí. No. 12401 Col. El Salitre, C.P. 76127, Querétaro, Qro.	5	Rentado
Tienda Veracruz	16,040	Comercial	Boulevard Adolfo Ruíz Cortines 4300, Col. Mocambo, C.P. 94298, Boca del Río, Veracruz.	0	Rentado

La Emisora tiene aseguradas sus tiendas, bodegas y oficinas contra incendios, temblores, robo, siniestros, etcétera. Asimismo, se tiene un seguro que cubre el transporte de la mercancía. De igual forma, la cobertura del seguro cumple con los requisitos normales del sector.

Las subsidiarias de la Emisora tienen contratados los siguientes créditos:

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- En 2010 se obtuvo una línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$80,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos, con amortizaciones mensuales a partir del 2012. Este crédito es con vencimiento al 2021.
- En noviembre de 2012 se obtuvo una ampliación a la línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, por \$150,000 correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$30,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos. El crédito es con vencimiento a 132 meses con 37 meses de gracia con amortizaciones mensuales a partir del 2013 y con vencimiento al 2021.
- Crédito bilateral con BBVA Bancomer, S.A. Grupo Financiero BBVA Bancomer por \$ 1'400,000. contratado en enero 2016 pagadero en 28 amortizaciones trimestrales a partir de 2016, a una tasa TIIE más 1.40 puntos, con vencimiento al 2023. Se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Santander (México) S.A. Grupo Financiero Santander por \$ 800,000. contratado en agosto 2016 pagadero en 8 amortizaciones semestrales a partir de 2018, a una tasa TIIE más 1.50 puntos, con vencimiento en julio de 2021. En la misma fecha se dispuso del monto total. Durante el ejercicio 2019 con fecha 28 de octubre se liquidó anticipadamente.
- Crédito bilateral con Banco Scotiabank Inverlat, S.A. por \$ 1'000,000. contratado en octubre 2016 pagadero en 11 amortizaciones semestrales a partir de 2017, a una tasa TIIE más 1.60 puntos, con vencimiento al 2023. La compañía ha dispuesto la totalidad de los fondos.
- Crédito simple hasta por la cantidad de \$3'000,000 celebrado en noviembre de 2016 con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero Banamex, Banco Santander (México), S.A., Grupo Financiero Santander, BBVA Bancomer, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, pagadero en 16 amortizaciones trimestrales a una tasa TIIE más 1.85 puntos a partir del 2018 con vencimiento en agosto de 2021. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía dispuso fondos por \$ 2'340,000 para reestructurar sus pasivos financieros. Durante el ejercicio 2019 con fecha 7 de noviembre se liquidó anticipadamente.

Los créditos arriba mencionados fueron otorgados a El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., y establecen como obligadas solidarias a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., así como a sus compañías filiales: Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V., Alvaín, S.A. de C.V., Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V., Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

C.V., Promotora PH Puebla S.A de C.V., Albago, S.A de C.V., Magenge, S.A de C.V. e Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.; la emisora no ha otorgado algún activo como garantía.

El estado en el que se encuentran los activos, en general, es óptimo para la operación debido a que todos los años se les da mantenimiento a las tiendas. Asimismo, entre los 12 y 15 años de operación, son sujetos a programas de remodelación mayor.

---

### **Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:**

---

La Emisora tiene litigios derivados del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de sus asesores legales, no afectarán de forma importante la situación financiera y el resultado de sus operaciones.

De igual forma, la Emisora tiene revisiones por parte de las autoridades fiscales derivadas del curso normal de sus operaciones, las cuales, en opinión de la administración, no afectarán en forma importante la situación financiera y los resultados de sus operaciones.

La Emisora no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni ha sido o puede ser declarada en concurso mercantil.

---

### **Acciones representativas del capital social:**

---

El capital mínimo fijo histórico de la Emisora sin derecho a retiro es de \$1'965,624 representado por 377'832,983, acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal que se identifican con la "Clase I", el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado.

La parte variable del capital social tiene un límite de diez veces el importe de la parte mínima fija del capital social, hasta en tanto la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas no fije otro límite.

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el total del capital social asciende a \$1'965,624.

**Movimientos de Capital**

La Emisora no ha efectuado nuevas emisiones de acciones en los últimos tres ejercicios.

La Emisora no tiene instrumentos financieros derivados liquidables en especie.

La utilidad por acción se incluye en la sección de Información Financiera.

---

**Dividendos:**

---

La Emisora en base a sus acuerdos de asamblea de 2020, no decreto pago de dividendos por el ejercicio 2019.

La Emisora, en base a los acuerdos de la asamblea del 12 de abril de 2019, decretó pago de dividendos a razón a \$3.92 M.N. por cada acción, el dividendo proviene del saldo de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta acumulada al 31 de diciembre de 2013.

La Emisora no efectuó pago de dividendos desde el ejercicio 2014 - 2018 con el objetivo de continuar con los planes de inversión en diversos proyectos que incluyen la apertura de tiendas nuevas, la ampliación y remodelación de las ya existentes, así como la consolidación de nuevos formatos de negocio.

Los Estatutos Sociales de la Emisora establecen principalmente en su Artículo Trigésimo Octavo que:

“Las utilidades netas de cada ejercicio social, después de deducidas las cantidades que legalmente correspondan, a: (i) Impuesto sobre la Renta del ejercicio; (ii) en su caso, reparto de utilidades al personal de la Sociedad y, (iii) en su caso, amortización de pérdidas de ejercicios anteriores serán distribuidas de conformidad con los estatutos sociales de la siguiente forma:

(1) El 5% para constituir y reconstituir el fondo de reserva legal, hasta que ésta sea igual por lo menos, al 20% del capital social;

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

(2) Si la Asamblea General de Accionistas así lo determina, podrá establecer, aumentar, modificar o suprimir las reservas de capital que juzgue convenientes y constituir fondos de previsión y reinversión, así como fondos especiales de reserva;

(3) El remanente, si lo hubiere, se aplicará en la forma que determine la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.”

De igual forma los Estatutos Sociales de la Emisora en su Artículo Trigésimo Noveno, establecen que, los pagos de dividendos se harán en la Ciudad de México, en los días y lugares que determine el Consejo de Administración, y que se darán a conocer por medio de aviso que se publique en al menos uno de los diarios de mayor circulación en la República Mexicana. Los dividendos no cobrados dentro de cinco años, contados a partir de la fecha en que hayan sido exigibles, de acuerdo con la ley, se entenderán renunciados y prescritos en favor de la Sociedad.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**[424000-N] Información financiera**

Concepto	Periodo Anual Actual 2019-01-01 - 2019-12-31	Periodo Anual Anterior 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Previo Anterior 2017-01-01 - 2017-12-31
Ingresos	35,610,162,000	34,702,284,000	32,512,198,000
Utilidad (pérdida) bruta	12,732,169,000	13,138,265,000	11,755,325,000
Utilidad (pérdida) de operación	4,082,173,000	4,470,013,000	2,477,628,000
Utilidad (pérdida) neta	2,699,083,000	3,003,722,000	1,746,161,000
Utilidad (pérdida) por acción básica	7.04	7.83	4.62
Adquisición de propiedades y equipo	2,120,670,000	1,948,208,000	809,394,000
Depreciación y amortización operativa	1,683,386,000	1,202,512,000	1,165,147,000
Total de activos	43,729,388,000	39,889,352,000	36,743,035,000
Total de pasivos de largo plazo	10,325,995,000	5,793,444,000	7,221,025,000
Rotación de cuentas por cobrar	4	4	4
Rotación de cuentas por pagar	5	4	5
Rotación de inventarios	4	4	4
Total de Capital contable	23,905,520,000	22,988,817,000	20,030,876,000
Dividendos en efectivo decretados por acción	4	0	0

**Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:**

Durante 2019, no hubo ningún cambio importante en cuanto a la forma de administrar el negocio ni algún otro evento de cualquier otra naturaleza que pudieran afectar las operaciones del Grupo.

**Información financiera trimestral seleccionada:**

A continuación, se muestra la información financiera de la Emisora:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

CONCEPTO	2019	2018	2017
Clientes	\$ 4'545,698	\$ 4'579,026	\$ 3'965,762
Inventarios	5'074,899	5'124,168	4'616,636
Otros activos circulantes	6'261,626	6'440,865	5'553,676
Activo fijo neto	18'713,311	16'990,706	15'803,293
Inversiones en asociadas	156,449	160,093	173,998
Otros activos a largo plazo	3'732,440	1'807,285	2'029,821
Clientes a largo plazo	5'203,230	4'750,028	4'558,228
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	41,735	37,181	41,621
<b>Activo Total</b>	<b>\$43'729,388</b>	<b>\$39'889,352</b>	<b>\$36'743,035</b>
Proveedores	\$4'567,130	\$5'276,447	\$4'486,893
Préstamos bancarios a corto plazo	400,701	1'061,417	581,428
Intereses certificados bursátiles	68,288	-	-
Otros pasivos	4'461,754	4'769,227	4'422,813
Préstamo bancario largo plazo	1'492,753	4'039,359	5'074,466
Certificados bursátiles largo plazo	5'000,000	-	-
Impuestos diferidos y otros pasivos a largo plazo.	3'833,242	1'754,085	2'146,559
<b>Pasivo Total</b>	<b>\$19'823,868</b>	<b>\$16'900,535</b>	<b>\$16'712,159</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>\$23'905,520</b>	<b>\$22'988,817</b>	<b>\$20'030,876</b>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>Pasivo más Capital</b>	<b>\$43'729,388</b>	<b>\$39'889,352</b>	<b>\$36'743,035</b>
---------------------------	---------------------	---------------------	---------------------

**ESTADO DE RESULTADOS (formato BMV)**

CONCEPTO	2019	2018	2017
Ventas Netas	\$35'610,162	\$34'702,284	\$32'512,198
Costo de Ventas	22'877,993	21'564,019	20'756,873
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>12'732,169</b>	<b>13'138,265</b>	<b>11'755,325</b>
Gastos de Operación	8'649,996	8'668,252	9'277,697
Operación	7'202,506	7'530,697	8'098,035
Depreciación y amortización	1'683,386	1'202,512	1'165,147
Otros gastos (ingresos)	( 235,896)	( 64,957)	14,515
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>4'082,173</b>	<b>4'470,013</b>	<b>2'477,628</b>
Gastos Financieros Netos	352,425	337,577	471,553
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>3'729,748</b>	<b>4'132,436</b>	<b>2'006,075</b>
Impuestos a la Utilidad	1'030,665	1'128,714	259,914
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 2'699,083</b>	<b>\$ 3'003,722</b>	<b>\$ 1'746,161</b>

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	7.04	7.83	4.62
<b>Utilidad por Acción</b>			
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>			
<b>CONCEPTO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Utilidad antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 3'729,748</b>	<b>\$ 4'132,436</b>	<b>\$ 2'006,075</b>
Depreciación y amortización	1'683,386	1'202,512	1'165,147
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:	(1'437,545)	(1'359,723)	( 861,255)
Cambios en activos y pasivos de operación	(1'803,704)	347,934	( 159,749)
Flujos netos de efectivo utilizados por:			
Actividades de operación	2'171,885	4'323,159	2'150,218
Actividades de inversión	(2'478,832)	(2'171,454)	( 780,697)
Flujos netos de actividades de financiamiento	( 562,753)	( 973,003)	55,728
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	( 869,700)	1'178,702	1'425,250
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5'385,797	4'207,095	2'781,845

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 4'516,097</b>	<b>\$ 5'385,797</b>	<b>\$ 4'207,095</b>
---	---------------------	---------------------	---------------------

**RAZONES FINANCIERAS**

<b>Razones Financieras</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rotación de inventarios (veces)	4.5	4.2	4.5
Liquidez (veces)	1.7	1.5	1.5
Apalancamiento (pasivo total /AT) (%)	45.3	42.4	45.5
Apalancamiento (pasivo total /CC) (veces)	0.8	0.7	0.8
Rentabilidad de capital contable (%)	11.3	13.1	8.7
Cobertura de intereses (veces)	11.9	14.5	8.4
Utilidad por acción (\$)	7.04	7.83	4.62
Dividendo decretado por acción (\$)	3.92	---	---
Días de Cartera (días)	262	262	270

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:**

---

A continuación, se mostrará información financiera del Avalista

<b>Concepto</b>	<b>2019</b>
Importe del Activo Total	36'339,876
Capital Contable	10'946,396
Ventas	35'151,291
Utilidad de Operación	3'008,246

---

**Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:**

---

**VENTAS POR LÍNEA DE NEGOCIO**

%

%

%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Producto	División	2019	Vtas.	2018	Vtas.	2017	Vtas.
Ropa y Calzado	Comercial	15'292,169	42.9	15'501,046	44.7	15'264,854	47.0
Enseres Mayores y Línea Blanca	Comercial	1'259,560	3.5	1'292,266	3.7	1'212,552	3.7
Mercancías Generales	Comercial	16'542,462	46.5	15'529,736	44.8	14'085,716	43.3
Inmobiliarios	Inmobiliaria	831,022	2.3	947,661	2.7	609,384	1.9
Intereses	Crédito	1'684,949	4.7	1'431,575	4.1	1'339,692	4.1
Ingresos totales del Grupo		<b>35'610,162</b>	<b>100.0</b>	<b>34'702,284</b>	<b>100.0</b>	<b>32'512,198</b>	<b>100.0</b>

## VENTAS POR ÁREA GEOGRÁFICA

Zona	2019	% Vtas.	2018	% Vtas.	2017	% Vtas.
------	------	------------	------	------------	------	------------

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>Metropolitana:</b>						
Ciudad de México y municipios conurbados	21'695,072	67.7	23'488,799	67.7	22'909,302	70.5
<b>Otros:</b>						
	13'915,089	32.3	11'213,485	32.3	9'602,996	29.5
<b>Ingresos totales del Grupo</b>	<b>35'610,162</b>	<b>100.0</b>	<b>34'702,284</b>	<b>100.0</b>	<b>32'512,298</b>	<b>100.0</b>

En los últimos tres ejercicios, no se realizaron ventas al extranjero.

## INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	<u>2019</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>	<u>Comercial</u>	<u>Inmobiliario</u>
Ventas netas e intereses sobre						
Ventas a	34'779,140	831,022	33'754,622	947,662	31'902,814	609,384

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

crédito

Utilidad de

operación	3'215,371	866,802	3'722,429	747,584	1'913,011	564,617
-----------	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

Activos

identificables	41'601,472	2'127,916	37'548,780	2'340,572	34'561,905	2'181,130
----------------	------------	-----------	------------	-----------	------------	-----------

Las ventas netas y la utilidad de operación del segmento comercial incluyen al 31 de diciembre de 2019, \$1'684,949 (\$1'431,575 en 2018 y \$1'339,692 en 2017), por concepto de intereses derivados de la Tarjeta de Crédito Palacio.

## Informe de créditos relevantes:

Los créditos bancarios a largo plazo al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 son los siguientes:

En 2010 se obtuvo una línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$80,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos, con amortizaciones mensuales a partir del 2012. Este crédito es con vencimiento al 2021.

En noviembre de 2012 se obtuvo una ampliación a la línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, por \$150,000 correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$30,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos. El crédito es con vencimiento a 132 meses con 37 meses de gracia con amortizaciones mensuales a partir del 2013 y con vencimiento al 2021.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Crédito bilateral con BBVA Bancomer, S.A. Grupo Financiero BBVA Bancomer por \$ 1'400,000. contratado en enero 2016 pagadero en 28 amortizaciones trimestrales a partir de 2016, a una tasa TIIE más 1.40 puntos, con vencimiento al 2023. Se dispuso del monto total.

Crédito bilateral con Banco Santander (México) S.A. Grupo Financiero Santander por \$ 800,000. contratado en agosto 2016 pagadero en 8 amortizaciones semestrales a partir de 2018, a una tasa TIIE más 1.50 puntos, con vencimiento en julio de 2021. En la misma fecha se dispuso del monto total. Durante el ejercicio 2019 con fecha 28 de octubre se liquidó anticipadamente.

Crédito bilateral con Banco Scotiabank Inverlat S.A. por \$1'000,000, contratado en octubre 2016 pagadero en 11 amortizaciones semestrales a partir de 2017, a una tasa TIIE más 1.60 puntos, y con vencimiento al 2023. La Compañía ha dispuesto la totalidad de los fondos.

Crédito simple hasta por la cantidad de \$3'000,000, celebrado en noviembre de 2016 con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero Banamex, Banco Santander (México), S.A., Grupo Financiero Santander, BBVA Bancomer, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, pagadero en 16 amortizaciones trimestrales a una tasa TIIE más 1.85 puntos a partir del 2018, con vencimiento en agosto de 2021. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía dispuso fondos por \$2'340,000 para reestructurar sus pasivos financieros. Durante el ejercicio 2019 con fecha 7 de noviembre se liquidó anticipadamente.

Los créditos vigentes establecen restricciones y obligaciones para la Compañía, las cuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido cumplidas. Se da un vencimiento anticipado cuando exista una causa de incumplimiento del crédito, en el caso de existir algún incumplimiento la Compañía o las garantes, no podrán decretar pagos de dividendos, garantizar créditos, realizar fusiones o escisiones entre las compañías del Grupo, cambios en la naturaleza del negocio, vender, arrendar, ceder o transferir activos fijos y constituir gravámenes sobre cualquiera de sus activos.

Los contratos de estos préstamos son celebrados por la subsidiaria El Palacio de Hierro, S.A. y establecen como obligadas solidarias a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., así como a sus compañías filiales: Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V., Alvaín, S.A. de C.V., Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V., Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V., Promotora PH Puebla S.A de C.V., Albago, S.A de C.V., Magenge, S.A de C.V. e Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Con la contratación de los créditos mencionados se terminó el proceso de reestructura de la deuda de corto a largo plazo, cumpliendo con todos los covenants y obligaciones de hacer y no hacer de forma satisfactoria.

Todas las disposiciones realizadas por los créditos otorgados cuentan con swaps de tasa de interés fija.

La Emisora es autosuficiente para cubrir los compromisos contraídos y se encuentra al día en sus pagos.

Derivado de los compromisos bancarios contratados, la Emisora está obligada a mantener los siguientes indicadores financieros:

a) Razón deuda a UAFIDA consolidado inferior a 3.0 veces.

b) Razón UAFIDA a gasto de interés consolidado superior a 3.0 veces.

c) Razón de Apalancamiento: Total pasivo a capital contable menor de 3.0 veces.

d) Capital contable mínimo consolidado de por lo menos \$13,800 millones. En el caso del crédito sindicado, el capital contable mínimo consolidado es de \$10,000 millones.

Asimismo, se obliga a no asumir o permitir que exista deuda adicional y que se cumpla con ciertas restricciones de fusiones con cualquier otra persona directa o indirectamente, así como pagos de dividendos.

#### **Certificados bursátiles.**

Los certificados bursátiles se integran como sigue:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

En el mes de octubre la Emisora realizó la colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de \$5'000,000, la transacción cuenta con una calificación de AAA por parte de las agencias Fitch Ratings México y HR Ratings de México.

La emisión se realizó en dos tramos:

- a) GPH19 a un plazo de 3.5 años por \$1'000,000 a tasa variable, TIIE 28días + 10 pbs (así el primer cupón queda en 8.10%).
- b) GPH 19-2 a un plazo de 10 años por \$4'000,000 a tasa fija de 7.84% (Mbono29 + 100pbs).

Los recursos obtenidos de esta transacción se destinarán tanto para el refinanciamiento de pasivos existentes como para usos corporativos generales.

Política contable de inversiones. Las inversiones temporales, tales como depósitos bancarios a plazo fijo, aceptaciones bancarias y certificados de la tesorería, se valúan al costo de adquisición más intereses devengados. El importe, así determinado, es similar al valor de mercado de esas inversiones.

Se maneja efectivo e inversiones temporales en moneda nacional y extranjera tales como euros y dólares.

### Nivel de endeudamiento

<u>Créditos bancarios y certificados bursátiles</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corto plazo (No incluye factoraje ni intereses)	\$ 391,607	\$ 1'035,107	\$ 509,197
Largo plazo	6'492,753	4'039,359	5'074,466
Total	<u>\$ 6'884,360</u>	<u>\$ 5'074,466</u>	<u>\$ 5'583,663</u>

## Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

### d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

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.

## Resultados de la operación:

### i) Resultados de la Operación

El siguiente cuadro detalla el estado de resultados como porcentaje de las ventas para los tres ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017, respectivamente.

#### ESTADO DE RESULTADOS (formato BMV)

##### Cifras Relevantes enero-diciembre.

CONCEPTO	2019	2018	2017
	% Ventas	% Ventas	% Ventas
Ventas Netas	100.0	100.0	100.0
Costo de Ventas	64.2	62.1	63.8

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

<b>Utilidad Bruta</b>	<b>35.8</b>	<b>37.9</b>	<b>36.2</b>
Gastos de Operación	24.3	25.0	28.5
Otros gastos (ingresos)	( 0.7)	( 0.2)	( 0.0)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>11.5</b>	<b>12.9</b>	<b>7.7</b>
Gastos Financieros Netos	1.0	1.0	1.5
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>10.5</b>	<b>11.9</b>	<b>6.2</b>
ISR	2.0	2.6	1.8
<b>Utilidad Antes de Impuestos Diferidos</b>	<b>8.4</b>	<b>9.3</b>	<b>4.4</b>
ISR Diferido	0.9	0.6	(1.0)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>7.6</b>	<b>8.7</b>	<b>5.4</b>

**Resultados de la Operación Periodo 2019 contra 2018:****Ventas e Ingresos**

Al cierre del ejercicio 2019, las ventas netas consolidadas de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., alcanzaron \$35'610,162 que incluyen los ingresos de la División Comercial, de Crédito e Inmobiliaria, lo que refleja un crecimiento del 2.6% respecto al año anterior.

Los ingresos de la División Comercial se incrementaron en un 4.9% mostrando un sólido desempeño en prácticamente todas las divisiones, derivado de las diferentes campañas promocionales ejecutadas.

Los ingresos de la División de Crédito, acumulados al cuarto trimestre, presentan un decremento contra el año anterior del 13.7%.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Los ingresos de la División Inmobiliaria presentan un decremento al cuarto trimestre de 2019 del 12.3% durante el ejercicio.

### **Margen bruto**

La utilidad bruta fue de 35.8% de las ventas netas y mostró sobre el año anterior un decremento del 3.1%.

### **Gastos generales**

Los gastos totales acumulados de operación representan el 25.0% de las ventas. Los gastos totales de operación se mantuvieron por abajo 0.2 puntos porcentuales con el año previo como porcentaje de ventas. Esto fue posible gracias a nuestro apego a las políticas de eficiencia y rentabilidad.

### **Utilidad de operación**

La utilidad de operación consolidada, que incluye los tres segmentos del negocio (comercial, crédito e inmobiliario), muestra un decremento contra el año anterior acumulado a diciembre del 8.7%, lo que representó un 11.5% de las ventas.

### **Resultado integral de financiamiento**

El resultado integral de financiamiento sufrió un incremento al pasar de \$337,577 a \$352,425, originado, principalmente por la adopción de IFRS 16, el cual consiste en reconocer el gasto financiero sobre el pasivo por arrendamiento.

### **Utilidad neta**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La UAFIDA mostró un decremento del 2.6%, lo que representa el 15.9% de ventas. La utilidad neta del ejercicio decreció en un 10.1% sobre el año anterior y representó el 7.6% de las ventas, esto en línea con el año anterior.

### **BALANCE**

El portafolio de clientes presentó un crecimiento del 4.5%, las cuentas activas no mostraron un cambio representativo en comparación al mismo periodo del año anterior y la participación de nuestra tarjeta como forma de pago representó más del 41% del total de los ingresos del segmento comercial.

El saldo de la deuda a largo plazo por préstamos bancarios y certificados bursátiles asciende a \$6'492,753, y representa el 32.8 % del pasivo total.

### **Resultados de la Operación Periodo 2018 contra 2017:**

#### **Ventas e Ingresos**

Al cierre del ejercicio 2018, las ventas netas consolidadas de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., alcanzaron \$34'702,284 que incluyen los ingresos de la División Comercial, de Crédito e Inmobiliaria, lo que refleja un crecimiento del 6.7% respecto al año anterior.

Los ingresos de la División Comercial se incrementaron en un 4.5% mostrando un sólido desempeño en prácticamente todos los formatos de negocio.

Los ingresos de la División de Crédito, acumulados al cuarto trimestre, presentan un incremento contra el año anterior del 19.8%.

Los ingresos de la División Inmobiliaria presentan un incremento al cuarto trimestre de 2018 del 55.5% durante el ejercicio.

#### **Margen bruto**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La utilidad bruta fue de 37.9% de las ventas netas y mostró sobre el año anterior un incremento del 11.8%.

### **Gastos generales**

Los gastos totales acumulados de operación representan el 25.2% de las ventas. Los gastos totales de operación se mantuvieron por abajo 3.3 puntos porcentuales con el año previo como porcentaje de ventas. Esto fue posible gracias a nuestro apego a las políticas de eficiencia y rentabilidad.

### **Utilidad de operación**

La utilidad de operación consolidada, que incluye los tres segmentos del negocio (comercial, crédito e inmobiliario), muestra un incremento contra el año anterior acumulado a diciembre del 80.4%, lo que representó un 12.9% de las ventas.

### **Resultado integral de financiamiento**

El resultado integral de financiamiento sufrió un decremento al pasar de \$471,554 a \$337,577, originado, principalmente, por intereses por préstamos bancarios y fluctuación cambiaria.

### **Utilidad neta**

La UAFIDA mostró un incremento del 59.7%, lo que representa el 16.8% de ventas. La utilidad neta del ejercicio incrementó en un 72.0% sobre el año anterior y representó el 8.7% de las ventas, esto en línea con el año anterior.

### **BALANCE**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

El portafolio de clientes presentó un crecimiento del 5.8%, las cuentas activas no mostraron un cambio representativo en comparación al mismo periodo del año anterior y la participación de nuestra tarjeta como forma de pago representó más del 40% del total de los ingresos del segmento comercial.

El saldo de la deuda a largo plazo por préstamos bancarios asciendo \$4'039,359, y representa el 23.9 % del pasivo total.

### **Resultados de la Operación Periodo 2017 contra 2016:**

#### **Ventas e Ingresos**

Al cierre del ejercicio 2017, las ventas netas consolidadas de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., alcanzaron \$32,512,198 que incluyen los ingresos de la División Comercial, de Crédito e Inmobiliaria, lo que refleja un crecimiento del 4.3% respecto al año anterior.

Los ingresos de la División Comercial se incrementaron en un 2.9% mostrando un sólido desempeño en prácticamente todos los formatos de negocio.

Los ingresos de la División de Crédito, acumulados al cuarto trimestre, presentan un incremento contra el año anterior del 22.1%.

Los ingresos de la División Inmobiliaria presentan un incremento al cuarto trimestre de 2017 del 3.8% durante el ejercicio.

#### **Margen bruto**

La utilidad bruta fue de 36.2% de las ventas netas y mostró sobre el año anterior un incremento del 8.0%.

#### **Gastos generales**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Los gastos totales acumulados de operación representan el 28.5% de las ventas. Los gastos totales de operación se mantuvieron por abajo 1.4 puntos porcentuales con el año previo como porcentaje de ventas. Esto fue posible gracias a nuestro apego a las políticas de eficiencia y rentabilidad.

### **Utilidad de operación**

La utilidad de operación consolidada, que incluye los tres segmentos del negocio (comercial, crédito e inmobiliario), muestra un incremento contra el año anterior acumulado a diciembre del 49.4%, lo que representó un 7.7% de las ventas.

### **Resultado integral de financiamiento**

El resultado integral de financiamiento sufrió un incremento al pasar de \$369,993 a \$471,554, originado, principalmente, por intereses por préstamos bancarios y fluctuación cambiaria.

### **Utilidad neta**

La UAFIDA mostró un incremento del 32.1%, lo que representa el 11.2% de ventas. La utilidad neta del ejercicio incrementó en un 88.6% sobre el año anterior y representó el 5.4% de las ventas, esto en línea con el año anterior.

### **BALANCE**

El portafolio de clientes presentó un crecimiento del 2.8%, las cuentas activas se incrementaron en un 3.2% y la participación de nuestra tarjeta como forma de pago representó más del 40% del total de los ingresos del segmento comercial.

El saldo de la deuda a largo plazo por préstamos bancarios asciendo \$5'074,466, 30.4 % del pasivo total.

---

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

---

### ii) Situación Financiera, liquidez y recursos de capital

Favor de referirse a la sección c) “Informe de Créditos Relevantes” la cual describe detalladamente las fuentes de liquidez y recursos de capital, así como el nivel de endeudamiento y una descripción de las políticas que rigen la tesorería.

La Emisora no cuenta con transacciones no registradas en el estado de situación financiera o estado de resultados.

La política de tesorería de la Emisora es no invertir en valores de riesgo.

---

## Control Interno:

---

### iii) Control Interno

GPH, acorde con su objetivo de contar con tecnología de punta, ha invertido en sus sistemas operativos, administrativos e informativos para garantizar el control total de las operaciones, mismos que conforman el control interno de la Emisora. Se cuenta con sistemas especializados para las distintas áreas como son: Inventarios, Cuentas por Cobrar, Cuentas por Pagar, Nóminas y Puntos de Venta. Estos se comunican entre sí y alimentan al Sistema de Contabilidad e Información Financiera. Existen políticas de seguridad y se aplican en todos los sistemas.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

De acuerdo con la LMV, la Emisora cuenta con un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias integrado por Consejeros Independientes que revisan políticas y criterios contables, además de los sistemas de control interno. Este Comité cuenta con el apoyo de los auditores internos y externos y propone al Consejo de Administración la contratación de los auditores externos. Asimismo, el Consejo de Administración designó a los Consejeros Integrantes del Comité de Compensación y Evaluación, que revisa la estructura organizacional y política de compensaciones.

Del mismo modo, el Consejo designó a los Consejeros integrantes del Comité de Finanzas y Planeación, que revisa políticas y proyecciones financieras y evalúa proyectos de inversión a fin de asegurar su congruencia con el plan estratégico, así como los financiamientos de la Emisora.

Los Comités sesionan regularmente e informan al Consejo de Administración de sus actividades. Los informes anuales de dichos Comités se anexan a las actas de las sesiones del Consejo de Administración.

La Emisora contrató los servicios de Mancera Ernst & Young por concepto de asesoría en adopción de las nuevas normas de información financiera por un monto de \$652 que representan menos del 10% de las erogaciones realizadas.

---

## **Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:**

---

### **e) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas**

La Emisora realiza ocho estimaciones principales en la elaboración de sus estados financieros:

#### **a) Deterioro de las cuentas por cobrar:**

La Emisora revisó su metodología de deterioro en la cual se consideran todos los elementos establecidos en la IFRS 9, en esta se determinaron cinco elementos que se aplican para el deterioro:

##### **I. Segmentación de etapas**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- II. Probabilidad de default (PD)
- III. Exposición al incumplimiento (EAD)
- IV. Severidad
- V. Factores macroeconómicos

El modelo permite identificar a partir de que etapa el cliente crea un factor de riesgo, lo cual hace más certero el cálculo de la reserva, cabe hacer mención que este cambio no represento un impacto significativo en el cálculo de la reserva.

**b) Deterioro de inventarios (Valor Neto de Realización):**

La Emisora reconoce sus inventarios al costo histórico de adquisición y se valúan de acuerdo con la fórmula de costos promedios o al valor neto de realización, el que resulte menor.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos de disposición.

**c) Reserva para obligaciones laborales:**

El beneficio por jubilación podrá financiarse ya sea, con aportaciones de la Compañía, efectuadas al fondo de inversión, mismas que serán las actuarialmente requeridas para cumplir con las obligaciones. Las contribuciones definidas se financiarán mediante las aportaciones realizadas por la Compañía y contribuciones del colaborador efectuadas al fondo de inversión, conforme lo establecido en el plan.

Las primas de antigüedad que se cubren al personal se determinan con base en lo establecido en la Ley Federal del Trabajo. Asimismo, la Ley Federal del Trabajo establece la obligación de hacer ciertos pagos al personal que deje de prestar sus servicios en ciertas circunstancias.

La Emisora reconoce periódicamente las obligaciones antes mencionadas en base a un cálculo actuarial elaborado por profesionales independientes.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

**d) Reserva de instrumentos financieros:**

Los instrumentos financieros derivados de cobertura de tipo de cambio se utilizan para mitigar riesgos al 31 de diciembre de 2019 y fueron valuados a su valor razonable, con cargo a una cuenta específica del capital contable que forma parte de la utilidad integral. Los instrumentos financieros contratados no tienen propósitos especulativos.

En caso de cambios a las estimaciones mencionadas, los estados financieros no se verían impactados significativamente.

**e) Contingencias:**

La Compañía está sujeta a varias leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad. La evaluación de las contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. La Compañía evalúa la posibilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo con las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconocidas periódicamente.

Se tienen litigios derivados del curso normal de las operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de los asesores legales de la Compañía, no afectarán en forma importante la situación financiera y el resultado de sus operaciones.

**f) Tasa de descuento imputada al reconocimiento de ingresos por ventas a meses sin intereses:**

La Compañía utiliza una tasa de mercado de referencia para determinar la tasa de descuento imputada. Las tasas de mercado son obtenidas del Boletín de Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito emitido trimestralmente por el Banco de México. La Compañía efectúa una equivalencia a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en función a la estratificación de la cartera de clientes.

**g) Vidas útiles:**

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

La vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo es utilizada para determinar la depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especialista interno y con el apoyo de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del periodo durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles se podría afectar prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo.

#### **h) Deterioro de activos fijos:**

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Cada año se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada Unidad Generadora de Efectivo (UGE) excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Existirá una pérdida por deterioro, si el valor de recuperación es menor que el valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que la Compañía puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, el flujo de efectivo estimado futuro se descuenta a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que reflejen las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada UGE a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo son los grupos más pequeños identificables que generen ingresos en efectivo que son independientes de los ingresos en efectivo de otros activos o grupos de activos.

---

## [427000-N] Administración

### Audidores externos de la administración:

---

#### a) Auditores Externos

En los últimos 5 años, no se han presentado cambios en la firma de auditores externos, siendo la Sociedad Civil, Mancera Ernst & Young quien realiza la auditoría a los estados financieros de la Emisora y sus subsidiarias.

La Emisora no ha tenido opiniones con salvedad, negativas o abstenciones en los últimos cinco ejercicios dictaminados. Los auditores externos son nombrados por el Consejo de Administración, previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Los servicios por conceptos diferentes a los de la auditoría ascendieron a \$652 mil pesos, los cuales representan el 6.5% de total de las erogaciones realizadas a los auditores externos.

---

### Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

---

#### b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés

La Emisora adquiere bienes y recibe servicios de otras partes relacionadas que se refieren a servicios administrativos, servicios financieros, asesoría de riesgos y seguros, entre otros. Las partes relacionadas, son:

- **Grupo Nacional Provincial, S.A.B.**
- **Administración de Riesgos Bal, S.A de C.V.**
- **Aerovics, S.A. de C.V.**
- **Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.**
- **Médica Móvil, S.A. de C.V.**
- **Tane, S.A. de C.V.**
- **Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías**
- **Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.**
- **Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.**
- **Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.**

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

- **GNP Arrendamientos y Administración, S.A. de C.V.**
- **MGI Fusión S.A. de C.V.**
- **Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.**

A continuación, se muestran las principales transacciones celebradas con entidades relacionadas:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Ingresos:</b>			
<b>Por servicios y reembolsos de gastos:</b>			
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	\$ 129,343	\$ 93,888	\$ 138,830
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	15,457	6,709	5,898
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	14,636	11,002	9,896
Tane, S.A. de C.V.	724	698	1,648
Otros	4,971	3,719	1,974
<b>Rentas:</b>			
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	37,647	27,412	-
<b>Ingreso punto de venta:</b>			
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	11,311	13,741	42,534
<b>Egresos:</b>			
<b>Compra de mercancía:</b>			
Tane, S.A. de C.V.	117,239	109,435	106,267
<b>Seguros y Fianzas:</b>			
Grupo Nacional Provincial, S.A.B.	84,630	95,920	79,334
Crédito Afianzador, S.A. Cía. De Garantías.	86	191	45
<b>Honorarios</b>			
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.			

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	264,000	401,790	358,928
Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V.	26,634	24,491	22,572
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V.	484	50	52
<b>Transporte Aéreo:</b>			
Aerovics, S.A. de C.V.	25,297	16,349	14,049
<b>Mantenimiento:</b>			
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	39,038	32,497	32,649
MGI Fusión, S.A. de C.V.	8,993	4,693	1,098
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	9,641	11,669	-
<b>Rentas:</b>			
MGI Fusión, S.A. de C.V.	34,387	19,052	5,804
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	52,770	38,325	-
<b>Otros gastos:</b>			
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.	3,930	6,901	2,950
Otras	6,182	4,571	3,611
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.	1,147	663	-
<b>Energía Eléctrica:</b>			
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.	164,411	160,100	76,768
<b>Publicidad:</b>			
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	1,548	2,183	2,744
Grupo Nacional Provincial, S.A.B	-	671	-
<b>Arrendamientos:</b>			
GNP Arrendamientos y Administración, S.A. de C.V.	60,231	53,077	46,027
Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V.	700	909	3,142

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Aerovics, S.A. de C.V., sociedad dedicada al transporte aéreo, es la única parte relacionada en la cual una subsidiaria de la Emisora posee el 17.48% de las acciones con derecho a voto.

Los gastos por diversos bienes y servicios recibidos realizados con partes relacionadas por los últimos tres ejercicios y hasta la fecha de presentación de este reporte, son:

<b>AÑO</b>	<b>IMPORTE</b>
2019	\$687,259
2018	\$826,368
2017	\$555,260

Las operaciones con compañías relacionadas se efectúan a precios de mercado y la gran mayoría cuentan con estudios de precios de transferencia.

---

## **Administradores y accionistas:**

---

### **c) Administradores y Accionistas**

El Consejo de Administración está integrado por 14 consejeros propietarios y 13 consejeros suplentes, electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Los siguientes cuadros expresan la ocupación principal y el tiempo que llevan prestando sus servicios en el Consejo de Administración de la Emisora.

### **CONSEJEROS PROPIETARIOS**

<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Grado máximo de estudios, ocupación principal y empresas donde colabora</u></b>
Alberto Baillères González (2) (3) (PAT. REL)	Licenciado en Economía y Doctor <i>Honoris Causa</i> (ITAM). Presidente Ejecutivo de Grupo Bal

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Presidente del Consejo de Administración  
de las siguientes empresas de Grupo Bal:

- Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.
- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Fresnillo plc.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- Energía Eléctrica Bal, S.A. de C.V.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V.

Presidente de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), de la Fundación Alberto Baillères, A.C. y Presidente del Consejo de Directores del Centro Cultural Manuel Gómez Morín, A.C.

Consejero de:

- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA)
- Grupo Kuo, S.A.B. de C.V.
- Dine, S.A.B. de C.V.
- Grupo Televisa, S.A.B.

Miembro del Consejo Mexicano de Negocios, A.C. y de la Fundación para las Letras Mexicanas, A.C.

Alejandro Baillères Gual (3)  
(REL)

*Stanford Executive Program (Stanford University).*

Presidente Adjunto de Grupo Bal.

Vicepresidente del Consejo de Administración de las siguientes empresas de Grupo Bal:

- Fresnillo plc. (*Deputy Chairman*)
- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- Energía Eléctrica Bal, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.

Consejero de las siguientes empresas de Grupo Bal:

- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V. y sus subsidiarias
- Bal Holdings, Inc.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), de la Fundación Alberto Baillères, A.C. y Presidente Adjunto del Consejo de Directores del Centro Cultural Manuel Gómez Morín, A.C.

Consejero de Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).

Luis A. Aguilar y Bell (IND)

*Business Administration (Yale University).*

Consultor Independiente.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Compañía Mexicana de Garantías.

Fernando Benjamín Ruiz  
Sahagún (IND) (1)

Contador Público.

Asesor de Chevez, Ruíz Zamarripa y Cía, S.C.

## Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Fresnillo plc.
- ArcelorMittal México, S.A. de C.V.
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
- Grupo Cementos de Chihuahua, S.A.B. de C.V.
- Grupo Creática, S.A. de C.V.
- Grupo Financiero Santander México, S.A. de C.V.
- Banco Santander (México), S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander.
- Santander Inclusión Financiera, S.A. de C.V., SOFOM, E.R.
- Grupo México, S.A.B. de C.V.
- Kimberly Clark de México, S.A. B. de C.V.
- Orbia Advance Corporation, S.A.B. de C.V.
- Rassini, S.A.B. de C.V.

Raúl Baillères Gual (REL)

Gerente de Proyectos Especiales de  
Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

## Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Tane, S.A. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C.

Juan Bordes Aznar (2) (3)  
(REL)

Ingeniero Químico (UNAM).  
Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE).  
*Stanford Executive Program (Stanford University).*

Director Corporativo de Grupo Bal.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V., y algunas de sus subsidiarias.
- Fresnillo plc., y algunas de sus subsidiarias.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- Energía Eléctrica Bal, S.A. de C.V.
- Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V.
- Fundación Arocena, A.C.
- Grupo Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Presidente del Consejo de Administración  
de:

- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM); y de la Fundación de Estudios Financieros, A.C. (FUNDEF); miembro del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., de la Fundación Alberto Baillères, A.C. y del Centro Cultural Manuel Gómez Morín, A.C.

Raúl Carlos Obregón del Corral (IND) Maestría en Ciencias en Ingeniería Industrial y Planeación (Stanford University).

Socio Director de Alianzas, Estrategia y Gobierno Corporativo, S.C.

Socio Fundador y Asociado de Proxy Gobernanza Corporativa, S.C.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.
- Altamira Unión de Crédito, S.A. de C.V.
- Actur (Rasa Land Investors plc).

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Arturo Manuel Fernández Pérez Licenciado en Economía (ITAM).

(2) (3) (REL)

Doctorado en Economía (*The University of Chicago*).

Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Mexicana de Garantías.

- Tane, S.A. de C.V.
- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V.
- Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.
- Bal Holdings, Inc.
- BBVA Bancomer, S.A.
- Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V.

Presidente del Consejo de Administración de Minera Tizapa, S.A. de C.V., y de Minera Juanicipio, S.A. de C.V.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación de Estudios Financieros, A.C. (FUNDEF); miembro del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C., y y de la Fundación Alberto Baillères, A.C. y del Centro Cultural Manuel Gómez Morín, A.C.

Víctor Alberto Tiburcio Celorio (1)(IND) Contador Público (Universidad Iberoamericana),

Maestría en Administración de Empresas (ITAM).

Consultor Independiente

## Consejero de:

- Fresnillo plc.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA).
- Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V.
- Transparencia Mexicana.
- Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V.
- TankRoom, S.A.P.I. de C.V.

Comisario Auditor de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Juan Pablo Baillères Gual (REL) Maestría en Administración (por parte de la *Arizona State University* en convenio con el Instituto Tecnológico Autónomo de México ITAM).

Director General de la Compañía Agropecuaria Internacional y Director General de la División Taurina de Grupo Bal.

## Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa,

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

S.A. de C.V.

- Crédito Afianzador, S.A. Cía Mexicana de Garantías.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Fresnillo plc.
- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- Energía Eléctrica Bal, S.A. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

María Teresa Baillères de Hevia Consejera de:

(REL)

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

Miembro de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Francisco Javier Simón Havaux Licenciado en Administración de

(IND)

Empresas.

Presidente de:

- Formas para Negocios, S.A. de C.V.
- Formas y Sistemas Mexicanos, S.A. de C.V.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- Compañía Litográfica y Tipográfica América, S.A. de C.V.
- Servisim, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Banco Nacional de México, S.A.
- Leder Kar Arrendadora, S.A. de C.V.

José Octavio Figueroa García  
(3)(REL)

Contador Público (ITAM).  
Programa de Alta Dirección de Empresas (IPADE).  
Director Corporativo de Grupo Bal.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.
- Tane, S.A. de C.V.
- Algunas subsidiarias de Fresnillo plc.
- Bal Holdings, Inc.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.
- Energía Eléctrica Bal, S.A. de C.V.
- Eólica de Coahuila, S.A. de C.V.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V.
- Hermès de Paris México, S.A. de C.V.
- Boissy México, S.A. de C.V.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y miembro del Consejo de Directores de la Asociación Mexicana de Cultura, A.C. y de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Juan Carlos Escribano García (REL) Licenciado en Economía y Ciencias Empresariales (Universidad Complutense).

Director General de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.

### **CONSEJEROS SUPLENTE**

**Nombre**

**Grado máximo de estudios, ocupación principal y empresas donde colabora**

Jaime Lomelín Guillén (3)

Ingeniero Químico (UNAM).

(REL)

Director Corporativo de Grupo Bal.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V. y algunas de sus subsidiarias.
- Fresnillo plc y algunas de sus subsidiarias.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A. B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Tane, S.A. de C.V.
- PetroBal, S.A.P.I. y sus subsidiarias.
- EnerAB, S. de R.L. de C.V.
- Fundación UNAM.
- Patronato de la Facultad de Química de la UNAM.
- INNOVEC.
- CAMIMEX.
- Club de Industriales.
- Consejo Consultivo de Desarrollo Económico del Estado de Zacatecas.
- Centro Mario Molina.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), y del Consejo de

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Directores de la Fundación Alberto Baillères, A.C.

Gabriel Eugenio Kuri Labarthe (REL) Actuario (Universidad Anáhuac).

Director General de Actividades Financieras de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.
- Grupo Inmobiliario JJJ Santa Fe, S.A. de C.V. (*Stadia Suites*).
- Conjunto Gastronómico Carlife, S.A. de C.V. (Restaurante Savannah).

Tomás Lozano Molina (1) (IND) Licenciado en Derecho.

Notario Público No. 10 de la Ciudad de México.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.
- Fideicomiso Museo Dolores Olmedo Patiño.
- Fondo para la Paz, I.A.P.
- Fundación de Ayuda a la Ancianidad I.A.P.
- Centro Médico ABC, I.A.P.

Miembro de la Junta de Gobierno del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).

Dolores Alicia Martin Cartmel  
(IND) Licenciada en Economía

Consejera de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Luis Manuel Murillo Peñoloza Licenciado en Economía (ITAM).

Diplomados en Análisis Económico, Dirección Estratégica y Actualización Ejecutiva (ITAM).

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Coaching Certificado.

*The Wharton School – Investment Strategies and Portfolio Management (University of Pennsylvania)*

Director General de Valores Mexicanos  
Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles, A.C. (AMIB).
- S. D. Ineval, S.A. de C.V.
- Contraparte Central de Valores, S.A. de C.V.
- Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO).

Miembro de la Comisión Ejecutiva de la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB).

Roberto Palacios Prieto (REL) Licenciado en Administración de Empresas (ITAM).

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Maestría en Administración de Empresas(*Stanford University*).

Director General de Finanzas Corporativas de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Hermés de París México, S.A. de C.V.

Jaime Cortés Rocha (IND)

Licenciado en Derecho.

Post-Grado (Universidad of Mississippi).

MBA (Tecnológico de Monterrey).

Consejero del Despacho Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.

Consejero de:

- Minera Juanicipio, S.A. de C.V.
- BreadCo, S.A.P.I. de C.V.
- Fundación Mexicana de Reintegración Social Reintegra,

A.C.

- Procura A.C.

Secretario del Consejo de Administración de diversas sociedades.

Miembro del Subcomité Jurídico del Comité de Gobierno Corporativo del Consejo Coordinador Empresarial (CCE); de la Barra Mexicana, Colegio de Abogados, A.C.; del Instituto Mexicano de la Mediación, y del Instituto Mexicano de Arbitraje.

Profesor de la Maestría de Derecho de los Negocios de la Universidad Panamericana.

Carlos Antonio Zozaya  
Gorostiza (REL)

Licenciado en Ingeniería Química  
(Universidad Autónoma Metropolitana).

Maestría y Doctorado en Ingeniería Civil  
(*Carnegie Mellon University Pittsburgh*).

Programa de Administración Avanzada  
(*Wharton School, Philadelphia*).

Director de Área de Técnica  
Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Jorge Rico Núñez (REL)

Licenciado en Contaduría Pública  
(Universidad Iberoamericana).

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Diplomado en Administración de Empresas (University of Victoria).

Diplomado en Impuestos (ITAM)

Director General de Administración Patrimonial de Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V.

Comisario Suplente de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Profuturo Afore, S.A. de C.V.
- Profuturo Pensiones, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.

María Gabriela Ocampo  
González-Gamio (REL)

Licenciada en Relaciones Internacionales (ITAM).

Asistente ejecutiva del Presidente de Grupo Bal.

Consejera de:

- Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.
- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.

José Luis Alfonso Simón  
Havaux (IND)

Licenciado en Administración de Empresas.

Director General de:

- Formas para Negocios, S.A. de

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

C.V.

- Formas y Sistemas Mexicanos, S.A. de C.V.
- Compañía Litográfica y Tipográfica América, S.A. de C.V.
- Servisim, S.A. de C.V.

Consejero de:

- Grupo Nacional Provincial, S.A.B.
- Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
- Crédito Afianzador, S.A. Cía. Mexicana de Garantías.
- Leder Kar Arrendadora, S.A. de C.V.
- Blau Life, S.A. de C.V.
- Amacalli OME S.A. de C.V.

Mariana Orozco Aragón (REL) Pasante de Matemáticas Aplicadas (ITAM).

Diplomado en Administración de Riesgos (Universidad Anáhuac).

Subdirector de Análisis en Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.

Consejero de:

PetroBal, S.A.P.I. de C.V. y sus subsidiarias.

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Julio José Alcalde Alcalde      Licenciado en Economía (Universidad Católica del Perú).

Maestría en Administración de Negocios  
(*The Wharton School, University of Pennsylvania*).

Director de Administración y Finanzas de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

(IND) INDEPENDIENTE (REL) RELACIONADO (PAT. REL.) PATRIMONIAL RELACIONADO (1) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (2) Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones (3) Comités Ejecutivo y Finanzas y Planeación.

Anna Paola Simón Gálvez      Secretaria del Consejo      2014

Todos han sido nombrados por unanimidad de votos en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2020.

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

Alberto Baillères González

Raúl Baillères Gual

Alejandro Baillères Gual

María Teresa Baillères de Hevia

Francisco Javier Simón Havaux

José Luis Alfonso Simón Havaux

a) Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la Emisora:

Alberto Baillères González.

b) Accionistas que ejerzan influencia significativa y/o que ejerzan control o poder de mando:

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Ver inciso a) inmediato anterior.

c) Participación accionaria de consejeros y directivos relevantes (>1% y < 10%)

No se tienen consejeros y directivos con participación accionario mayor a 1% y menor a 10%.

## **DIRECTIVOS RELEVANTES**

A continuación, se muestran los Directivos Relevantes a la fecha de este informe.

<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Grado máximo de estudios, ocupación principal y empresas donde colabora</u></b>	<b><u>Años como Funcionario</u></b>
Don Juan Carlos Escribano García	Licenciado en Economía y Ciencias Empresariales (Universidad Complutense). Director General.	4
Arq. Guillermo Daniel Sonetti	Arquitecto Urbanista otorgado por la Universidad de Buenos Aires Director de Inmobiliaria y Expansión.	10 meses
Lic. Beatriz Díaz De la Fuente	Licenciatura en Psicología y Diplomado en Innovación del IPADE. Director de Recursos Humanos.	3
Lic. Julio José Alcalde Alcalde	Licenciado en Economía Universidad Católica del Perú  Maestría en Administración de Negocios ( <i>The Wharton School, University of Pennsylvania</i> ). Director de Administración y Finanzas.	3
Ing. Ángela Gómez Aiza	Ingeniera en Sistemas Instituto Tecnológico y de Estudios	2

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	Superiores de Monterrey  Maestría en Administración Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey  Directora de Innovación y Proyectos.	
C.P. Guadalupe Vega Hernández	Contador Público, Maestría en Administración.  Directora de Crédito.	23
C.P. Juan José Fuentes Macías	Licenciado en Contaduría Pública.  Director de Auditoría Interna	31
C.P. Antonio Riverón Sarmiento	Contador Público, Escuela Bancaria y Comercial  Director de Planeación Financiera.	2
Lic. Juan Manuel González Hernández	Licenciado en Derecho. Universidad Iberoamericana  Director Jurídico.	2
Ing. José Rodríguez López	Ingeniero en Cibernética y Computación Universidad la Salle.  Maestría en Contabilidad ITAM.  Director de Control Interno.	1
Lic. Alfonso Espinosa Gastelum	Licenciado en Derecho Universidad Anáhuac México Sur	6 meses

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	<p>Diplomado en Derecho Corporativo Universidad Iberoamericana, México.</p> <p>Maestría en Derecho de la Empresa Universidad Panamericana, México.</p> <p>Diplomado en Anticorrupción Universidad Panamericana, México</p> <p>Director de Cumplimiento.</p>	
--	---	--

GPH, no es controlada directa o indirectamente por otra empresa ni por gobierno extranjero alguno.

El Consejo de Administración tiene como función principal la definición de la visión estratégica de la Sociedad, así como 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 por lo menos trimestralmente para revisar el desempeño de la Emisora y sus estados financieros preliminares, así como los auditados una vez al año; asimismo, para analizar y, en su caso, aprobar las recomendaciones del Comité Ejecutivo, participar en la conformación de la estrategia corporativa y en dar seguimiento de las distintas iniciativas estratégicas.

El Consejo de Administración está investido por las siguientes facultades:

1.- Ejercitar el poder de la Sociedad para pleitos y cobranzas estando, por consiguiente, facultado en forma enunciativa más no limitativa para presentar querellas, denuncias penales y otorgar perdones, para constituirse en parte ofendida o coadyuvante en los procedimientos penales.

2.- Para actos de administración de acuerdo con lo establecido en el párrafo segundo del Artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y de sus correlativos de los Códigos Civiles de los Estados de la República Mexicana.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

3.- Para actos de dominio, de acuerdo con lo establecido en el párrafo tercero del Artículo 2554 del Código Civil para el Distrito Federal y de sus correlativos de los Códigos Civiles de todos los Estados de la República Mexicana.

4.- Para suscribir toda clase de títulos de crédito en los términos del Artículo 9° de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

5.- Para abrir y cancelar cuentas bancarias a nombre de la Sociedad, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar personas que giren en contra de las mismas.

6.- Para nombrar y remover a los apoderados y agentes de la Emisora y para determinar sus atribuciones, garantías, condiciones de trabajo y remuneraciones.

7.- Para formular reglamentos interiores de trabajo.

8.- Para convocar a Asambleas Generales Ordinarias, Extraordinarias y/o Especiales de Accionistas en todos los casos previstos por estos estatutos, o cuando lo considere conveniente y fijar la fecha y la hora en que tales Asambleas deban celebrarse y para ejecutar sus resoluciones.

9.- Para nombrar y remover a los auditores externos de la Sociedad.

10.- Para nombrar al Comité Ejecutivo de la Sociedad a que se refiere el Artículo 22° de los estatutos sociales.

11.- Para establecer sucursales y agencias de la Sociedad en cualquier parte de la República Mexicana o del extranjero.

12.- Para determinar el sentido en que deban ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Generales Extraordinarias y Ordinarias de Accionistas de las sociedades en que sea titular de la mayoría de las acciones.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

13.- Para adquirir y enajenar acciones y partes sociales de otras Sociedades, en el entendido de que se requerirá de la autorización previa de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

14.- Para conferir poderes generales o especiales y delegar cualquiera de las facultades antes previstas, salvo aquellas cuyo ejercicio corresponda en forma exclusiva al Consejo de Administración por disposición de la ley o de estos estatutos, reservándose siempre el ejercicio de sus facultades, así como para revocar los poderes que otorgare y para establecer los Comités Especiales que considere necesarios para el desarrollo de las operaciones de la Sociedad, fijando las facultades y obligaciones de tales Comités, el número de miembros que lo forman y la forma de designar sus miembros, así como las reglas que rijan su funcionamiento, en el concepto de que dichos Comités no tendrán facultades que conforme a la ley o estos estatutos correspondan a la Asamblea de Accionistas, Consejo de Administración u otros órganos sociales.

15.- Para llevar a cabo todos los actos autorizados por estos estatutos o que sean consecuencia de estos.

16.- Resolver acerca de la adquisición de acciones propias y designar a la persona o personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias, en la inteligencia de que no les será aplicable a los miembros del Consejo de Administración lo dispuesto en el Artículo 138 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Esta facultad es indelegable.

17.- Aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios de la Sociedad y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus accionistas, con personas que formen parte de la administración de la Sociedad o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; la compra o venta del 10% o más del activo; el otorgamiento de garantías por un monto superior al 30% de los activos, así como operaciones distintas de las anteriores que representen más del 1% del activo de la Sociedad. Esta facultad es indelegable.

18.- Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere el inciso anterior

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

El 30 de abril de 2020, se reunieron en la Ciudad de México, los accionistas con objeto de celebrar la Asamblea General Ordinaria, en la cual se realizó la elección de los miembros del Consejo de Administración. Asimismo, se autorizó la remuneración a los consejeros por \$13,068 anuales.

Las prestaciones otorgadas por la Emisora a los directivos y otros miembros de la gerencia durante el año 2019, fueron de \$575,547.

Los montos percibidos incluyen sueldos, bonos y prestaciones. Dentro de estas últimas, la Emisora no opera planes de distribución de acciones.

## COMITÉS

### *Comité Ejecutivo*

El Consejo de Administración elige al Comité Ejecutivo de entre los miembros del mismo Consejo, incluyendo a los Consejeros Suplentes que son electos por los accionistas en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y, en lo general, pueden ejercer los poderes del Consejo de Administración, con algunas excepciones.

Los miembros del Comité Ejecutivo son:

Alberto Baillères González

Juan Bordes Aznar

José Octavio Figueroa García

Arturo Manuel Fernández Pérez

Alejandro Baillères Gual

Jaime Lomelín Guillén

Adicionalmente, operan los siguientes Comités de acuerdo con el “Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo”.

- (1) Comité de Auditoría y Prácticas Societarias\*\*
- (2) Comité de Evaluación y Compensaciones
- (3) Comité de Finanzas y Planeación

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

Los cuales son los órganos intermedios de administración para la Emisora.

Todos los Consejeros, antes mencionados, tienen una amplia trayectoria en las áreas en las que se desempeñan, por lo tanto, son expertos en dichas áreas. Los diversos Comités cuentan con varios miembros expertos financieros.

\*\* Este Comité opera de acuerdo con la LMV.

Los Comités, constituidos para auxiliar al Consejo de Administración en sus funciones, se integran por los siguientes Consejeros:

**Comité de Auditoría y Prácticas Societarias:**

- Fernando Benjamín Ruíz Sahagún (Presidente de este Comité)
- Víctor Alberto Tiburcio Celorio
- Tomás Lozano Molina

**Comité de Nominación Evaluación y Compensaciones:**

- Alberto Baillères González
- Juan Bordes Aznar
- Arturo Manuel Fernández Pérez

**Comité de Finanzas y Planeación:**

- Alberto Baillères González
- Juan Bordes Aznar
- Arturo Manuel Fernández Pérez
- Alejandro Baillères Gual
- Jaime Lomelín Guillén
- José Octavio Figueroa García

---

 Cantidades monetarias expresadas en Unidades
 

---

Los informes y recomendaciones de dichos Comités se anexaron a las actas de las sesiones del Consejo de Administración en las cuales fueron aprobados.

### **Código de Ética y Conducta:**

El Código de Ética y Conducta establece las normas o acciones que debe seguir el personal que labora en GPH para el desempeño responsable y honesto de sus actividades, basándose en la Filosofía Empresarial de manera que se compartan los valores éticos y principios de conducta que constituyen los estándares imprescindibles que deben estar presentes en la toma de decisiones y desempeño de las funciones.

El Código de Ética y Conducta es una invitación para vivir nuestros valores: Integridad, lealtad, servicio, innovación y respeto con la finalidad de mantener la excelente reputación que la Empresa ha forjado.

El Código de Ética y Conducta presenta de forma clara y estructurada:

- Los principios éticos que rigen al Grupo,
- Las obligaciones de los colaboradores,
- Las disposiciones para miembros del Consejo de Administración y sus Comités,
- Las infracciones,
- Los canales y medios para la denuncia, y
- Las responsabilidades del Comité de Ética.

### **PRINCIPALES ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre de 2019, la tenencia accionaria era la siguiente:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>PARTICIPACIÓN</b>
FAMILIA BAILLÈRES	371' 108,829	98.2%
VARIOS	6' 724,154	1.8%

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## Administradores de la empresa [Sinopsis]

### Independientes [Miembro]

Simón Havaux Francisco Javier				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	NO	
Otros				
No aplica				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Presidente de Formas para Negocios, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional				
No aplica				

Lozano Molina Tomás				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Suplente		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
SI		SI	NO	
Otros				
No aplica				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Notario Público No. 10 de la Ciudad de México.	No aplica	No aplica
Información adicional				
No aplica				

Martín Cartmel Dolores Alicia				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Mujer		Suplente		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	NO	
Otros				
No aplica				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Consejera de Industrias Peñoles, S.A.B. de C.V.	No aplica	No aplica

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Información adicional
No aplica

Cortés Rocha Jaime			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Consejero del Despacho Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.	No aplica
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

Simón Havaux José Luis Alfonso			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Director General de Formas para Negocios, S.A. de C.V.	No aplica
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

Aguilar y Bell Luis A.			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Consultor Independiente	No aplica
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

Ruiz Sahagún Fernando Benjamín			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI		SI	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Asesor de Chevez, Ruiz Zamarripa y Cía. S.C.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Obregón del Corral Raúl Carlos			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Socio Director de Alianzas, Estrategia y Gobierno Corporativo, S.C.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Tiburcio Celorio Víctor Alberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI		SI	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Consultor Independiente	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

**Patrimoniales [Miembro]**

Baillères González Alberto				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	SI	
Otros				
Comités Ejecutivo y Finanzas y Planeación				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Presidente Ejecutivo Grupo Bal	No aplica	No aplica
Información adicional				
No aplica				

**Relacionados [Miembro]**

Baillères Gual Juan Pablo				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	NO	
Otros				
No aplica				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Director General de la Compañía Agropecuaria Internacional y Director General de la División Taurina de Grupo Bal	No aplica	No aplica
Información adicional				
No aplica				

Baillères de Hevia María Teresa				
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Mujer		Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]				
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO		NO	NO	
Otros				
No aplica				
Designación [Sinopsis]				
Fecha de designación				
2020-04-30				
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año		Consejera de Industrias Peñoles, S.A.B. de	No aplica	No aplica

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

	C.V.		
Información adicional			
No aplica			

Figueroa García José Octavio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Comité Ejecutivo y Finanzas y Planeación			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Director Corporativo de Grupo Bal	No aplica
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

Escribano Garcia Juan Carlos			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Director General de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B de C.V.	4
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

Lomelín Guillén Jaime			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Comité Ejecutivo y Finanzas y Planeación			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)
1 año		Director Corporativo de Grupo Bal	No aplica
Participación accionaria (en %)			
No aplica			
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

Kuri Labarthe Gabriel Eugenio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director General de Actividades Financieras de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Baillères Gual Alejandro			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
Comité Ejecutivo y Finanzas y Planeación			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Presidente Adjunto de Grupo Bal	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Palacios Prieto Roberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director General de Finanzas Corporativas de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

--

<b>Zozaya Gorostiza Carlos Antonio</b>			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director de Área de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

<b>Rico Núñez Jorge</b>			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director General de Administración Patrimonial de Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

<b>González Gamio María Gabriela Ocampo</b>			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Asistente Ejecutiva del Presidente de Grupo Bal	No aplica	No aplica
Información adicional			

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

Orozco Aragón Mariana			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Subdirector de Análisis en Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Alcalde Alcalde Julio José			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director de Administración y Finanzas de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.	3	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Baillères Gual Raúl			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Gerente de Proyectos Especiales de Técnica Administrativa Bal, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

No aplica

Bordes Aznar Juan			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	SI
Otros			
Comité Ejecutivo y Finanzas y Planeación			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director Corporativo de Grupo Bal	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Murillo Peñaloza Luis Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Suplente	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Director General de Valores Mexicanos Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Fernández Pérez Arturo Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	SI
Otros			
Comité Ejecutivo y Finanzas y Planeación			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2020-04-30			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
1 año	Rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)	No aplica	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Clave de Cotización: GPH

Año: 2019

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

--

**Directivos relevantes [Miembro]**

Espinosa Gastelum Alfonso			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2019-09-12		Ninguna	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director de Cumplimiento	6 meses	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Escribano García-Bosque Juan Carlos			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2015-08-14		Ninguna	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director General	4	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Daniel Sonetti Guillermo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2019-05-20		Ninguna	
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director de Inmobiliaria y Expansión	10 meses	No aplica
Información adicional			
No aplica			

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Díaz De la Fuente Beatriz			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2016-01-01		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Directora de Recursos Humanos	3	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Alcalde Alcalde Julio José			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-04-17		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director de Administración y Finanzas	3	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Vega Hernández Guadalupe			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría		Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
NO		NO	NO
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
1997-01-16		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Directora de Crédito	23	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Fuentes Macías Juan José			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
1989-01-01		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director de Auditoria Interna	31	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Riverón Sarmiento Antonio			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-12-01		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director de Planeación Financiera	2	No aplica
Información adicional			
No aplica			

González Hernandez Juan Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
No aplica			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2017-11-16		Ninguna	
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Indefinido	Director Jurídica	2	No aplica
Información adicional			
No aplica			

Gómez Aiza Ángela			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			

## Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
NO		NO		NO	
Otros					
No aplica					
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación			Tipo de asamblea		
2018-01-08			Ninguna		
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)		Participación accionaria (en %)
Indefinido		Directora de Innovación y Proyectos	2		No aplica
Información adicional					
No aplica					

Rodríguez López José					
Sexo			Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)		
Hombre			Propietario		
Participa en comités [Sinopsis]					
Auditoría		Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación	
NO		NO		NO	
Otros					
No aplica					
Designación [Sinopsis]					
Fecha de designación			Tipo de asamblea		
2019-01-02			Ninguna		
Período por el cual fueron electos		Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)		Participación accionaria (en %)
Indefinido		Director de Control Interno	1		No aplica
Información adicional					
No aplica					

**Porcentaje total de hombres como Directivos Relevantes:**

72.73

**Porcentaje total de mujeres como Directivos Relevantes:**

27.27

**Porcentaje total de hombres como Consejeros:**

85.19

**Porcentaje total de mujeres como Consejeros:**

14.81

**Cuenta con programa o política de inclusión laboral:**

Si

**Descripción de la política o programa de inclusión laboral:**

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

La Emisora cuenta con un programa que le permite mantener la cultura de igualdad y no discriminación entre su personal.

- Se respetan las diferencias individuales de cultura, religión y origen étnico.
- Se promueve la igualdad de oportunidades y el desarrollo para todo el personal.
- En los procesos de contratación, se otorgan las mismas oportunidades de empleo a las personas candidatas, sin importar; raza, color, religión, género, orientación sexual, estado civil o conyugal, nacionalidad, discapacidad, o cualquier otra situación protegida por las leyes federales, estatales o locales.
- Cuenta con un sistema de compensaciones y beneficios no hace diferencia alguna entre las personas que desempeñen funciones de responsabilidad similar.

## Accionistas de la empresa [Sinopsis]

### Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

No aplica	No aplica	Familia Baillères
Participación accionaria (en %)	98.2	
Información adicional		
371,108,829 acciones		

### Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

No aplica	No aplica	Familia Baillères
Participación accionaria (en %)	98.2	
Información adicional		
371,108,829 acciones		

### Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

No aplica	No aplica	Familia Baillères
Participación accionaria (en %)	98.2	
Información adicional		
371,108,829 acciones		

## Estatutos sociales y otros convenios:

### d) Estatutos Sociales y Otros Convenios

De acuerdo con la LMV, la Emisora cuenta con un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, así como un Comité de Compensación y Evaluación que es designado por el Consejo de Administración.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

De acuerdo con el Artículo 28, fracción III, inciso d) de la LMV, el Consejo, después de escuchar la opinión del Comité de Compensación y Evaluación, aprueba las políticas para la designación y retribución integral de los directivos relevantes y del Director General.

En cuanto a casos de conflicto de interés, por disposición expresa del Artículo 35 de la LMV y en cumplimiento del deber de lealtad, los consejeros deben abstenerse de intervenir en los asuntos que el propio artículo menciona, por ello no está expresamente incluida en los estatutos.

La Emisora no tiene conocimiento ni sus estatutos contemplan convenios que tengan por efecto retrasar, prevenir, diferir o hacer más oneroso un cambio en el control de la Emisora, así como lo citado en el Artículo 16 fracción VI de la LMV.

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

En la Escritura Pública No. 9,030 de fecha 2 de marzo de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Rosa María López Lugo, Notaría Pública No. 223 de la Ciudad de México, que contiene la reforma integral de estatutos aprobada por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 13 de diciembre de 2006, aparecen las modificaciones que tuvieron los estatutos sociales de la Emisora para ajustarlos a la LMV.

Desde la modificación arriba mencionada, la Emisora no ha llevado a cabo modificación estatutaria alguna.

La Emisora sólo tiene acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, representativas del capital mínimo fijo, clase I con plenos derechos corporativos y patrimoniales, por lo que no existen acciones con voto restringido, sin derecho a voto o derechos preferentes.

En las reformas estatutarias aprobadas en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de diciembre de 2006, para ajustar los estatutos a la LMV, se incorporaron expresamente o por referencia a las disposiciones previstas en dicha ley sobre quórum y de acuerdo con su Artículo 28 lo relativo a contratación de pasivos, inversiones, compensación a directivos relevantes, venta de activos. También se contempló lo relacionado con derechos de minorías, gobierno corporativo y recompra de acciones.

---

Clave de Cotización: **GPH**

Año: **2019**

---

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## **Información adicional Administradores y accionistas:**

---

La emisora no considera relevante proporcional información adicional de Administradores y accionistas

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [429000-N] Mercado de capitales

### Estructura accionaria:

#### a) Estructura Accionaria

Total de acciones que representan el capital social pagado a la fecha:

SERIE	CUPÓN VIGENTE	ACCIONES EN CIRCULACIÓN	ACCIONES EN TESORERÍA	NÚMERO DE ACCIONES
I	17	377'832,983	----	377'832,983

### Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

#### b) Comportamientos de la Acción en el Mercado de Valores

*Comportamiento accionario de los últimos 5 ejercicios\**

	2019	2018	2017	2016	2015
Precio Máximo	58.04	57.00	65.00	57.51	76.00
Precio Mínimo	57.00	57.00	57.00	55.50	55.00
Volumen	575,882	104,453	4,595	1,832	47,988
Serie	I	I	I	I	I
Bolsa de Valores	BMV	BMV	BMV	BMV	BMV

\*Fuente: Bloomberg

*Comportamiento accionario de los últimos 8 trimestres\**

	2020-1	2019-4	2019-3	2019-2	2019-1	2018-4	2018-3	2018-2
Precio Máximo	57.80	58.04	58.04	58.04	58.04	57.00	57.00	57.00

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

Precio Mínimo	57.80	57.80	58.04	58.04	57.00	57.00	57.00	57.00	*Fuente: Bloomberg  Comportamiento accionario de los últimos 6 meses*
Volumen	18	290	25,528	236,983	313,081	52,348	52,002	80	
Serie	I	I	I	I	I	I	I	I	
Bolsa de Valores	<b>BMV</b>								

	<b>MAR 20</b>	<b>FEB 20</b>	<b>ENE 20</b>	<b>DIC 19</b>	<b>NOV 19</b>	<b>OCT 19</b>
Precio Máximo	57.80	57.80	57.80	58.04	58.04	58.04
Precio Mínimo	57.80	57.80	57.80	57.80	58.04	58.04
Volumen	-	14	4	286	3	1
Serie	I	I	I	I	I	I
Bolsa de Valores	<b>BMV</b>	<b>BMV</b>	<b>BMV</b>	<b>BMV</b>	<b>BMV</b>	<b>BMV</b>

\*Fuente: Bloomberg

### Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

#### c) Formador de Mercado

No aplica a la Emisora.

### Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica a la Emisora.

---

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

---

**Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes**

---

No aplica a la Emisora.

---

**Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes**

---

No aplica a la Emisora.

---

**Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario**

---

No aplica a la Emisora.

---

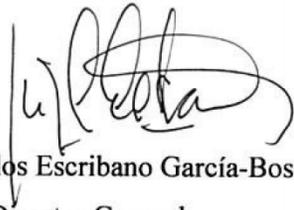
Cantidades monetarias expresadas en Unidades

---

## **[431000-N] Personas responsables**

## 7 *PERSONAS RESPONSABLES*

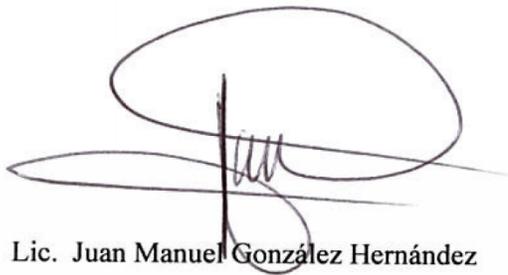
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifestamos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



Sr. Juan Carlos Escribano García-Bosque  
Director General



Lic. Julio José Alcalde Alcalde  
Director de Finanzas y Administración



Lic. Juan Manuel González Hernández  
Director Jurídico



C.P. Antonio Riverón Sarmiento  
Director de Planeación Financiera  
Relación con Inversionistas



Av. Ejército Nacional  
843-B  
Antara Polanco  
11520 Mexico, D.F.

Tel: +55 5283 1300  
Fax: +55 5283 1392  
ey.com/mx

28 de abril de 2020

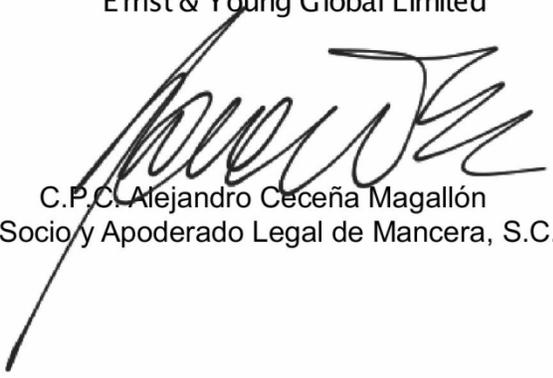
### Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron dictaminados con fecha 20 de febrero de 2020 y 21 de febrero de 2019, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Cantidades monetarias expresadas en Unidades

## [432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Denominación social y nombre comercial o, en su caso, nombre de la persona física, así como una descripción del negocio en el que participe

No aplica

Cualquier otra información que se considere relevante para evaluar el riesgo de crédito de que se trate del aval o garante

No aplica

En caso de garantes especificar las diferencias relevantes con la IFRS

No aplica

---

Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

---

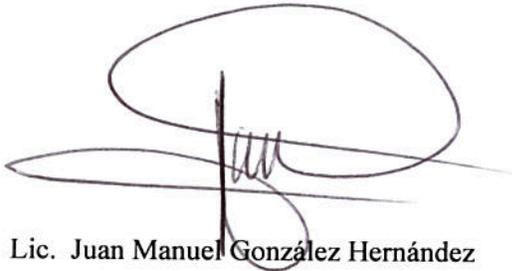
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifestamos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



Sr. Juan Carlos Escribano García-Bosque  
Director General



Lic. Julio José Alcalde Alcalde  
Director de Finanzas y Administración



Lic. Juan Manuel González Hernández  
Director Jurídico



C.P. Antonio Riverón Sarmiento  
Director de Planeación Financiera  
Relación con Inversionistas

28 de abril de 2020

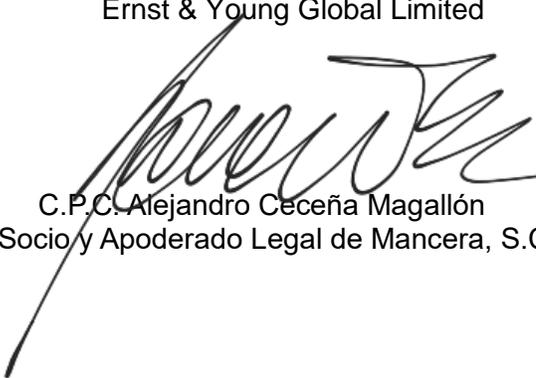
### Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron dictaminados con fecha 20 de febrero de 2020 y 21 de febrero de 2019, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



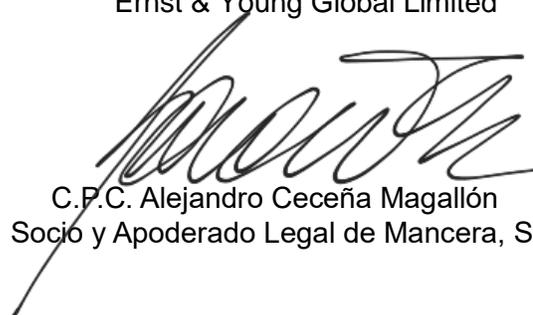
C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

28 de abril de 2020

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.  
Durango 230, 2do. Piso,  
Col. Roma, Alcaldía Cuauhtémoc  
C.P. 06700, Ciudad de México, México.

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como, lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2019 y 2018. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o 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 presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

---

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y  
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los  
últimos tres ejercicios

---

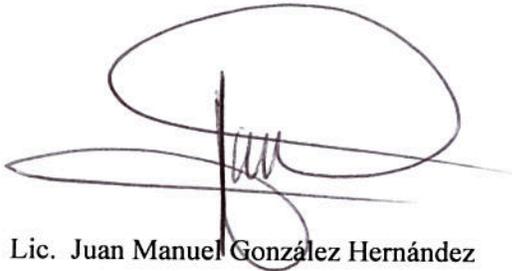
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Así mismo, manifestamos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



Sr. Juan Carlos Escribano García-Bosque  
Director General



Lic. Julio José Alcalde Alcalde  
Director de Finanzas y Administración



Lic. Juan Manuel González Hernández  
Director Jurídico



C.P. Antonio Riverón Sarmiento  
Director de Planeación Financiera  
Relación con Inversionistas

28 de abril de 2020

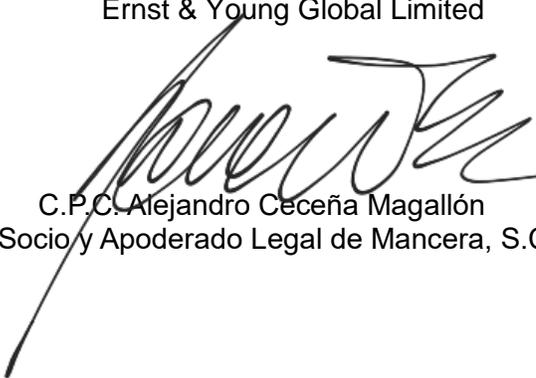
### Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron dictaminados con fecha 20 de febrero de 2020 y 21 de febrero de 2019, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

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

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



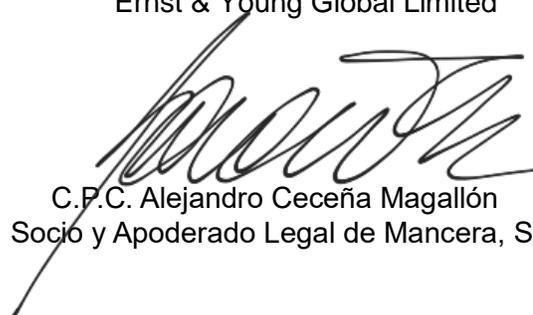
C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

28 de abril de 2020

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.  
Durango 230, 2do. Piso,  
Col. Roma, Alcaldía Cuauhtémoc  
C.P. 06700, Ciudad de México, México.

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como, lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el dictamen sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2019 y 2018. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o 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 presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón  
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018  
con informe de los auditores independientes

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultados
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, el estado consolidado de resultado integral, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "*Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores*" ("*Código de Ética del IESBA*") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el "*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*" ("*Código de Ética del IMCP*") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Asuntos clave de la auditoría*

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados”* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

## **1. Cuentas por cobrar a clientes e ingresos por financiamiento**

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso seguido por la Compañía para la identificación, medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de las cuentas por cobrar a clientes y de los correspondientes ingresos por financiamiento debido al uso de cálculos e hipótesis con incertidumbre para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo y el reconocimiento del costo amortizado de las cuentas por cobrar a crédito.

La Compañía realiza una parte significativa de su operación de venta de mercancía a través de su propia tarjeta de crédito, a través de la cual ofrece diversos esquemas de financiamiento.

En las Notas 6 incisos a) y d) y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo en las cuentas por cobrar a crédito, así como los saldos al 31 de diciembre de 2019.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce sus cuentas por cobrar a clientes y los correspondientes ingresos por financiamiento, evaluamos la determinación de la tasa de descuento utilizada por la Compañía en las cuentas por cobrar a largo plazo. Involucramos a nuestros propios especialistas para evaluar la razonabilidad de la tasa utilizada. Constatamos la evidencia documental que respalda la existencia de las cuentas por cobrar a clientes en los diversos plazos de financiamiento.

Analizamos una muestra representativa de partidas de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y evaluamos que la Compañía aplicó consistentemente su política contable la cual previamente habíamos evaluado sobre la medición, presentación y revelación de las cuentas por cobrar a clientes y de los ingresos por financiamiento realizados por parte de la Compañía.

## 2. Deterioro de la cartera de clientes

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados del deterioro de las cuentas por cobrar a clientes debido al uso de supuestos y cálculos con juicio significativo en la evaluación de deterioro conforme las consideraciones contables aplicables a las operaciones de ingresos con clientes a través de la tarjeta Palacio. La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación.

En la Nota 6 inciso t) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de la cartera de clientes al 31 de diciembre de 2019.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Evaluamos los criterios, hipótesis y procedimientos aplicados por la administración para medir el riesgo de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes por el uso de la tarjeta de crédito de la Compañía, considerando el mercado en el que opera y analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce el deterioro de la cartera de clientes. Analizamos una muestra representativa de la cartera de clientes y evaluamos la consistencia en la aplicación de los criterios seguidos por la Compañía para medir el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar en el mercado en el que opera. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo del deterioro de la cartera de clientes.

## 3. Deterioro de activos no financieros

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para evaluar los indicios de deterioro en sus activos, principalmente en sus inmuebles y demás activos asociados, tales como gastos de instalación, debido al monto de la inversión que tiene la Compañía, los factores que afectan el mercado en el que opera y la diversidad de sitios en los que están ubicadas sus unidades de negocio, tanto tiendas departamentales o tiendas menores denominadas "boutiques". En seguimiento a lo anterior, otra cuestión clave de auditoría que se deriva es la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de la pérdida por deterioro en dichos activos ya que para ambos casos, las NIIF establecen requisitos y cálculos específicos para su presentación y revelación. Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Asimismo, si hay indicios de que ya no existe o ha disminuido la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores, distinto al crédito mercantil se revisa el valor recuperable del activo respectivo y se determina si la pérdida por deterioro reconocida anteriormente debe ser reversada parcial o totalmente.

En la Nota 6 inciso v) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de los activos no financieros.

#### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Evaluamos los criterios seguidos por la Compañía para identificar sus unidades generadoras de efectivo (UGE's) considerando si, en su caso existían, indicios de deterioro y en los casos aplicables, el procedimiento seguido para determinar la pérdida por deterioro. Comparamos el análisis y otra evidencia que respalda los criterios de la Compañía para la identificación y agrupación de sus UGE's, los posibles indicios de deterioro y consideramos el monto de la pérdida por deterioro aplicable en los estados financieros consolidados al cierre de 2019. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo de la pérdida por deterioro de activos no financieros y en su caso la reversión total o parcial de la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores.

#### ***Otra información***

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de emisión de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

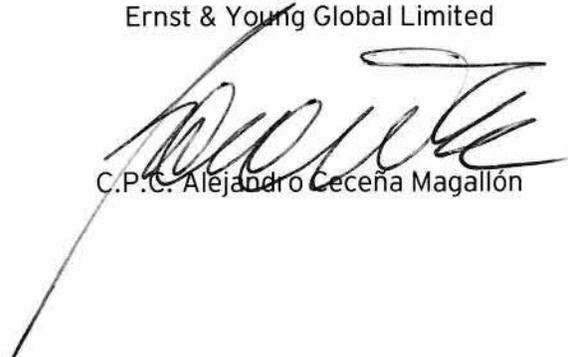
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón

Ciudad de México  
20 de febrero de 2020

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de situación financiera

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
<b>Activo</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 4,516,097	\$ 5,385,797
Clientes, neto	10	4,545,698	4,579,026
Otras cuentas por cobrar	11	697,145	540,006
Impuestos por recuperar		888,829	340,776
Inventarios, neto	12	5,074,899	5,124,168
Pagos anticipados	13	159,555	174,286
<b>Total del activo circulante</b>		<b>15,882,223</b>	<b>16,144,059</b>
<b>Activo no circulante:</b>			
Clientes a largo plazo, neto	10	5,203,230	4,750,028
Otras cuentas por cobrar	11	41,735	37,181
Inversiones en asociadas y otras	16	156,449	160,093
Propiedades de inversión	14	608,138	623,220
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	15	16,545,542	14,917,293
Activos por derecho de uso	33	1,903,925	-
Inversiones en fideicomisos	17	1,559,631	1,450,193
Software y costos diferidos, neto	18	1,594,888	1,245,003
Instrumentos financieros	23	3,252	241,194
Impuestos a la utilidad diferidos	32	230,375	321,088
<b>Total de activo no circulante</b>		<b>27,847,165</b>	<b>23,745,293</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 43,729,388</b>	<b>\$ 39,889,352</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
<b>Pasivo a corto plazo:</b>			
Préstamos bancarios a corto plazo	22	\$ 400,701	\$ 1,061,417
Intereses certificados bursátiles	22	68,288	-
Proveedores	21	4,567,130	5,276,447
Otras cuentas por pagar	20	2,995,519	3,404,129
Impuesto por pagar		1,353,520	1,267,194
Beneficios a los empleados	26	112,715	97,904
<b>Total del pasivo a corto plazo</b>		<b>9,497,873</b>	<b>11,107,091</b>
<b>Pasivo a largo plazo:</b>			
Préstamos bancarios a largo plazo	22	1,492,753	4,039,359
Certificados bursátiles a largo plazo	22	5,000,000	-
Otras cuentas por pagar	20	89,126	42,866
Beneficios a los empleados	25	581,408	557,272
Depósitos recibidos en garantía y otros		63,649	163,896
Arrendamientos por derecho de uso a largo plazo		1,988,067	-
Impuestos a la utilidad diferidos	32	1,110,992	990,051
<b>Total de pasivo a largo plazo</b>		<b>10,325,995</b>	<b>5,793,444</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>19,823,868</b>	<b>16,900,535</b>
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	27	1,965,624	1,965,624
Prima en suscripción de acciones		2,636,176	2,636,176
Otros componentes de capital		2,204	219,791
Utilidades acumuladas		18,727,676	17,601,383
<b>Capital neto atribuible a propietarios</b>		<b>23,331,680</b>	<b>22,422,974</b>
Participación no controladora		573,840	565,843
<b>Total del capital contable</b>		<b>23,905,520</b>	<b>22,988,817</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<b>\$ 43,729,388</b>	<b>\$ 39,889,352</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
Ventas netas		\$ 31,886,635	\$ 30,401,839
Costo de ventas	30	22,877,993	21,564,019
Utilidad en ventas		9,008,642	8,837,820
Intereses sobre ventas a crédito, neto		1,684,949	1,431,575
Otros ingresos financieros por ventas a plazos	10	1,207,556	1,921,209
Ingresos inmobiliarios y otros servicios		831,022	947,661
Gastos de venta, generales y de administración	30	( 8,885,892)	( 8,733,209)
Otros gastos netos	31	( 6,855)	88,496
Utilidad operativa		3,839,422	4,493,552
Gastos financieros		( 497,188)	( 417,886)
Ingresos financieros		193,873	163,810
Fluctuaciones cambiarias, neto		( 49,110)	( 83,501)
Participación en los resultados de asociadas y fideicomisos	16 y 17	242,751	( 23,539)
		( 109,674)	( 361,116)
Utilidad antes de impuestos		3,729,748	4,132,436
Impuestos a la utilidad	32	1,030,665	1,128,714
Utilidad neta consolidada		\$ 2,699,083	\$ 3,003,722
Utilidad por acción (cifras en pesos)	28	\$ 7.04	\$ 7.83
Ganancias atribuibles a:			
Propietarios de la Compañía		\$ 2,661,725	\$ 2,958,605
Participaciones no controladora		37,358	45,117
		\$ 2,699,083	\$ 3,003,722

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de resultados integrales

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Utilidad neta consolidada	\$ 2,699,083	\$ 3,003,722
Partidas que no se reclasificarán a los resultados del período:		
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital neto de impuesto	( 54,327)	24,657
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:		
Resultado por valuación de instrumentos financieros de coberturas neto de impuesto	( 217,587)	34,372
Utilidad integral consolidada	\$ 2,427,169	\$ 3,062,751
Resultados Integrales totales atribuibles a:		
Propietarios de la Compañía	\$ 2,389,811	\$ 3,017,634
Participaciones no controladora	37,358	45,117
	\$ 2,427,169	\$ 3,062,751

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Otros componentes de capital	Utilidades acumuladas			Total de utilidades acumuladas	Total	Participaciones no controlada	Total capital contable
				Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad del año				
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ 185,419	\$ 393,124	\$ 12,530,460	\$ 1,711,267	\$ 14,634,851	\$ 19,422,070	\$ 608,806	\$ 20,030,876
Efecto por valuación de instrumentos financieros			34,372					34,372		34,372
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital					24,657		24,657	24,657		24,657
Efecto inicial por adopción de IFRS 9					( 16,730)		( 16,730)	( 16,730)		( 16,730)
Traspaso de resultado del ejercicio					1,711,267	( 1,711,267)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2018						2,958,605	2,958,605	2,958,605	45,117	3,003,722
Disminución de capital en subsidiarias									( 88,080)	( 88,080)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1,965,624	2,636,176	219,791	393,124	14,249,654	2,958,605	17,601,383	22,422,974	565,843	22,988,817
Dividendos decretados					( 1,481,105)		( 1,481,105)	( 1,481,105)		( 1,481,105)
Efecto por valuación de instrumentos financieros			( 217,587)					( 217,587)		( 217,587)
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital					( 54,327)		( 54,327)	( 54,327)		( 54,327)
Traspaso de resultado del ejercicio					2,958,605	( 2,958,605)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2019						2,661,725	2,661,725	2,661,725	37,358	2,699,083
Disminución de capital en subsidiarias									( 29,361)	( 29,361)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ 2,204	\$ 393,124	\$ 15,672,827	\$ 2,661,725	\$ 18,727,676	\$ 23,331,680	\$ 573,840	\$ 23,905,520

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 3,729,748	\$ 4,132,436
Depreciación, amortización y deterioro de activos no financieros	1,283,782	1,202,512
Amortización derechos de uso	499,064	-
Pérdida en bajas de activo fijo	68,262	119,479
Participación en los resultados de compañías asociadas y otras	3,644	13,903
Participación en el resultado de fideicomisos	( 246,396)	9,636
Costo neto del periodo por beneficios a empleados	41,119	47,172
Cambio en el plan de pensiones	-	( 372,414)
Intereses devengados a favor	( 1,878,822)	( 1,595,385)
Intereses devengados a cargo	267,882	417,886
Intereses por derecho de uso	207,306	-
	<u>3,975,589</u>	<u>3,975,225</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Clientes	( 290,202)	( 718,780)
Otras cuentas por cobrar	( 261,154)	( 118,040)
Impuestos por recuperar	( 548,054)	323,736
Inventarios	102,251	( 507,532)
Pagos anticipados	14,731	90,257
Proveedores	( 709,316)	789,554
Depósitos recibidos en garantía y otros	( 100,246)	( 11,945)
Beneficios a los empleados	14,811	( 11,736)
Impuestos por pagar	( 638,091)	( 522,284)
Otras cuentas por pagar	( 943,710)	( 293,858)
Intereses cobrados	1,555,276	1,328,562
<b>Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación</b>	<u>2,171,885</u>	<u>4,323,159</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	( 2,120,670)	( 1,948,208)
Gastos por amortizar y otros activos	( 657,342)	( 264,835)
Ingresos cobrados por ventas de activo	700	56,573
Cobros de remanentes en fideicomisos	133,967	( 178,794)
Reducción de capital participación no controlada	( 21,849)	-
Dividendos pagados participación no controlada	( 7,511)	-
Intereses cobrados	193,873	163,810
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>	<u>( 2,478,832)</u>	<u>( 2,171,454)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos bancarios obtenidos	750,000	-
Certificados Bursátiles a largo plazo	5,068,288	-
Pagos de préstamos bancarios	( 3,962,924)	( 577,935)
Dividendos pagados	( 1,480,626)	-
Pago de pasivos por arrendamientos	( 675,211)	-
Intereses pagados	( 262,280)	( 395,068)
<b>Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de financiamiento</b>	<u>( 562,753)</u>	<u>( 973,003)</u>
<b>(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u>( 869,700)</u>	<u>1,178,702</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	5,385,797	4,207,095
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<u>\$ 4,516,097</u>	<u>\$ 5,385,797</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Cifras en miles de pesos, excepto que se indique otra denominación)

1. Información general

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., tiene como objetivo actuar como tenedora de acciones de otras sociedades. Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (el "Grupo" o la "Compañía") operan principalmente en el negocio de tiendas departamentales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara, Monterrey, Villahermosa, Querétaro y Veracruz. Adicionalmente se tienen ingresos por actividades inmobiliarias y por otros servicios. La Compañía tiene participación en las áreas comunes y locales comerciales de varios centros comerciales.

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en calzada Legaría 549, colonia 10 de abril, en la Ciudad de México, C.P. 11250.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Compañías sobre las que se tiene control y de las cuales se tiene participación accionaria son como a continuación se muestra:

Nombre	% participación	Giro
El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Opera tiendas departamentales, boutiques y restaurantes
Albago, S.A. de C.V.	100	Subarrendamiento locales comerciales Centro Comercial Coyoacán
Alvaín, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Impulsora Diserta, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Boutiques
Inmobiliaria Totolapa Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% Centro Comercial Santa Fe
Prestadora de Servicios P.H., S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Centro Comercial Coyoacán y Tienda Polanco
Estacionamientos Comerciales, S.A.	100	Prestadora de servicios de personal
Altertour, S.A. de C.V.	100	Agencia de Viajes
Inmobiliaria P.H. Salamanca, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento de oficinas
Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% ampliación Centro Comercial Santa Fe
Clibe, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios
Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Inmobiliaria P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Promotora P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 35% Centro Comercial Angelópolis
Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Palacio Importaciones, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Geres, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Importaciones P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora 1888, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Distribuidora P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Magenge, S.A. de C.V.	70.64	Administrar, adquirir, transferir, el dominio y el usufructo de bienes inmuebles y muebles, Inversiones en empresas, sociedades e inmobiliarias

2.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por el Director General Juan Carlos Escribano el 20 de febrero de 2020. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración, la Asamblea de Accionistas, y el Comité de Auditoría. Estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros consolidados adjuntos.

## 2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique una denominación distinta.

Los estados financieros consolidados de la Compañía que se presentan, comprenden los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- Estados de resultados y estados de resultados integrales, por los años terminados el 31 diciembre de 2019 y 2018.
- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte de los estados de situación financiera.

La elaboración de los estados financieros consolidados de la Compañía de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del período. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad y las áreas donde existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 5.

### 3. Negocio en marcha

El desempeño de la economía de México tuvo una desaceleración durante 2019 en comparación al año anterior, El crecimiento del Producto Interno Bruto se estima que cerrará en (0.1) menor que el 2.1% durante el período anterior. En lo particular, el sector comercial minorista logró un aumento superior al de la economía en general. En el 2019 el peso se ha apreciado 4.55% frente al dólar, este indicador reflejado más por una debilidad del dólar que una fortaleza de la moneda Mexicana. La desaceleración que vive México hoy en día corresponde principalmente a los retrasos en la ejecución del gasto público asociado a la incertidumbre e inicio del nuevo Gobierno en México.

La guerra comercial entre Estados Unidos y China que tiene origen desde marzo de 2018 también ha sido un factor que impacta a la economía mexicana a través del alza en los precios de importaciones específicas como la gasolina.

Según los reportes de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), durante este ejercicio, el crecimiento real de las ventas del sector, a tiendas iguales fue del 3.4%. En el caso específico de las tiendas departamentales, el incremento real en ventas a tiendas iguales, fue del 4.5% y del 7.4% a tiendas totales. Este buen desempeño es resultado de la continua creación de empleo en el sector formal y de la mejora de los salarios reales en el país.

En este contexto, y con el objetivo de evaluar la viabilidad operativa y financiera de la Compañía, la Administración efectúa pruebas de sensibilización a las principales variables macroeconómicas. Esta sensibilización asume una importante reducción en ventas asociada principalmente a una contracción en el consumo como resultado de un menor crecimiento económico, así como las acciones que estaría emprendiendo la administración para asegurar que las razones financieras pactadas con las instituciones financieras se mantienen en los niveles contratados.

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene contratados instrumentos financieros derivados de tasa que permiten fijar la tasa de interés de la totalidad de los pasivos bancarios contratados. Asimismo, con respecto a la variable de tipo de cambio, la Compañía cuenta con cobertura cambiaria en USD (principalmente a través de la divisa en tesorería) por la totalidad de la mercancía de venta a clientes.

Con base en lo anterior, la Administración considera que se tiene evidencia suficiente sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha al 31 de diciembre de 2019.

4.

#### 4. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

##### Subsidiarias

Las subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías.

La Compañía controla a una subsidiaria sí y sólo si, la Compañía tiene:

- a) Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que la dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- b) Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.
- c) Poder de influir en dichos rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. Para apoyar esta presunción y cuando la Compañía dispone de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- a) Acuerdos contractuales con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria
- b) Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones entre Compañías del Grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controlada.

Asimismo, conforme a la IFRS 10 "Estados financieros consolidados" se tiene control, en virtud de que la Compañía está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

#### Asociadas

Las inversiones en asociadas son aquellas donde la Compañía ejerce influencia significativa, pero no tiene su control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Compañía en los cambios en el capital contable de la asociada, como el resultado del período y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en la reserva de capital correspondiente de acuerdo a su origen.

#### Negocios Conjuntos

De conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció el negocio conjunto en el que participa la Compañía con otras inversoras dentro del Centro Comercial Angelópolis, la inversión es reconocida inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se contabiliza la inversión utilizando el método de participación (ver Nota 17).

### 5. Juicios, estimaciones y supuestos significativos

La determinación de varios de los montos incluidos en la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes, considerando su experiencia previa, sin embargo, los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo, los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo con IFRS.

#### a) Medición de los valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, para medir los valores razonables, la Compañía evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las IFRS, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

6.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- I. Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- II. Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- III. Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

En las siguientes notas se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- I. Clientes (Nota 10)
- II. Instrumentos financieros derivados (Nota 24)

b) Inmuebles, mobiliario y equipo

La vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo es utilizada para determinar la depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especialista interno y con el apoyo de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del período durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles se podría afectar prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo.

c) Beneficios al retiro de los empleados

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del período en que ocurra.

d) Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. La Compañía evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

e) Tasa de descuento imputada al reconocimiento de ingresos por ventas a meses sin intereses

La Compañía utiliza tasas de mercado de referencia para determinar la tasa de descuento imputada. Las tasas de mercado son obtenidas del Boletín de Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito emitido trimestralmente por el Banco de México. La Compañía efectúa una equivalencia a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en función a la estratificación de la cartera de clientes.

f) Deterioro

Deterioro de los activos no financieros

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros. Los flujos de efectivo se obtienen de las proyecciones financieras de hasta los próximos 10 años autorizadas por la Administración, que no incluyen las actividades de remodelación a las que la Compañía aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del activo de la unidad generadora de efectivo la tasa de descuento utilizada es la apropiada acorde al tipo de negocio.

Al cierre de cada ejercicio, la Compañía evalúa si hay indicios de que ya no existe o ha disminuido la pérdida por deterioro de un activo reconocido en años anteriores, distinto al crédito mercantil. Si existe tal indicio, la Compañía revisa el valor recuperable del activo respectivo y determina si la pérdida por deterioro reconocida anteriormente debe ser reversada. Para estos efectos la Compañía considera los factores internos y externos que impactan la valuación del activo. Durante el ejercicio 2019, la Compañía reversó una pérdida por deterioro reconocida en ejercicios anteriores por \$198,397.

Impuestos

Impuestos corrientes

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se valoran al importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Los tipos impositivos y las leyes fiscales utilizadas para calcular el importe son aquellos en vigor a la fecha de cierre.

8.

### Impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que durante el plazo legal de amortización (10 años) vaya a generarse un nivel suficiente de utilidades fiscales contra las que puedan utilizarse tales pérdidas, considerando las estrategias que establezca la administración.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen también para los pasivos laborales, incluyendo los beneficios derivados de los planes de pensión por jubilación y primas de antigüedad para los empleados, con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes, los cuales para su elaboración dependen a su vez de datos estadísticos y hechos económicos y sociales, entre otros criterios y variables.

### 6. Políticas contables significativas

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos que se presentan.

#### a) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan valorar de manera confiable, esto incluye ventas de contado y a crédito. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el producto se transfiere al cliente y están disponibles y listos para su entrega o cuando los compradores reconocen las condiciones de entrega diferida y la cobranza de las cuentas por cobrar relacionadas, es razonablemente asegurada. En el caso de la mercancía no entregada, los ingresos se reconocen principalmente cuando es probable que se realice la entrega de la mercancía, el bien está identificado y listo para ser entregado, el comprador reconozca específicamente las condiciones de entrega, la transacción ha sido liquidada y existe certeza de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía.

La Compañía efectúa un descuento por financiamiento a los ingresos ordinarios por ventas a plazos por las que no cobra intereses, para posteriormente, reconocer el componente de interés como ingresos de actividades ordinarias por intereses a medida de que se van cobrando.

La Compañía registra una reserva de devoluciones, la cual tiene el objetivo de reconocer en los estados financieros el impacto de las posibles devoluciones que realicen sus clientes.

Se tienen programas de lealtad que otorgan puntos en función a las compras efectuadas por los tarjetahabientes. Los puntos sólo pueden canjearse por productos. La Compañía estima el valor razonable de los puntos adjudicados en el marco del programa de lealtad mediante la aplicación de técnicas estadísticas. Los datos que se utilizan en el modelo incluyen hipótesis acerca de las proporciones de canje esperados, el tipo de productos que estará disponible para el canje en el futuro y las preferencias de los clientes. La Compañía reconoce los puntos del programa de lealtad, como un pasivo diferido en el estado de situación financiera y cuando el cliente redime los puntos parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto. Al 31 de diciembre 2019 y 2018 el pasivo por los puntos no canjeados asciende a \$211,582 y \$209,624, respectivamente.

Asimismo, la Compañía cuenta con programas de cupones, que permiten a los clientes obtener un porcentaje de bonificación por generar un determinado monto de compra, estos cuentan con cierta vigencia para su redención. Las tarjetas certificadas (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 tarjetas certificadas y también tiene establecido la compra de certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. La Compañía reconoce la venta de los certificados de regalo como un pasivo diferido en el estado de situación financiera y cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto.

Las contraprestaciones percibidas se integran entre los productos vendidos y los puntos emitidos, siendo la contraprestación asignada a los puntos igual a su valor razonable. El valor razonable de los puntos emitidos se difiere y se reconoce como ingreso cuando los puntos son canjeados.

Sobre las ventas a crédito se generan intereses a cargo de los clientes calculados sobre saldos insolutos. Cuando las cuentas de los clientes incluyen saldos vencidos que se estiman de difícil recuperación se suspende el registro contable de los intereses, el registro de los intereses moratorios se realiza al momento del cobro.

Los ingresos por arrendamiento y servicios en propiedades de inversión se reconocen linealmente a lo largo del periodo del arrendamiento y se incluyen como ingresos ordinarios en el estado de resultados dado su naturaleza de ingresos de operación, éstos, se reconocen mensualmente conforme se devengan.

De conformidad con lo establecido en la IFRS 15, la Compañía reconoce como un activo los costos incrementales de obtener un contrato con un cliente.

Los costos incrementales de obtener un contrato son los costos en que incurre una entidad para obtener un contrato con un cliente en los que no habría incurrido si el contrato no se hubiera obtenido. El costo incremental reconocido se amortizará de una forma sistemática que sea congruente con la transferencia al cliente de los bienes o servicios con los que se relaciona dicho activo.

10.

Las comisiones a terceras partes e incentivos de ventas se considerarán como costos para obtener un contrato que es capitalizable bajo IFRS 15.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes en el estado de situación financiera comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

c) Activos financieros

Los activos financieros, se reconocen al momento en que la Compañía celebra operaciones que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, todos se reconocen a su valor razonable, más los costos de la transacción atribuibles a la adquisición, esto por los activos financieros que no estén valuados al valor razonable a través de utilidades y pérdidas.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

d) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes

La Compañía revisó su metodología de deterioro en la cual se consideraron todos los elementos establecidos en la IFRS 9, en esta se determinaron cinco elementos que se aplican para el deterioro:

- I. Segmentación de etapas
- II. Probabilidad de default (PD)
- III. Exposición al incumplimiento (EAD)
- IV. Severidad
- V. Factores Macroeconómicos

El modelo permite identificar a partir de que etapa el cliente crea un factor de riesgo, lo cual hace más certero el cálculo de la reserva, cabe hacer mención que este cambio no represento un impacto significativo en el cálculo de la reserva.

#### e) Inventarios

Los inventarios se reconocen al costo histórico de adquisición y se valúan de acuerdo con la fórmula de costos promedios o al valor neto de realización, el que resulte menor. El monto presentado en los estados financieros no excede al valor de realización de los mismos.

El valor neto de realización, es el precio de venta estimado disminuido de rebajas menos los costos de disposición.

El costo de los inventarios comprende todos los costos derivados de su adquisición, así como otros costos incurridos para darles su condición y ubicación actuales. El costo de adquisición comprende el precio de compra, impuestos de importación y otros impuestos (excluyendo el impuesto al valor agregado), gastos de transportación, almacenamiento y otros costos directamente atribuibles a la adquisición del inventario. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares reducen el costo de adquisición.

#### f) 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 un Centro Comercial en el que mantiene una tienda propia y locales comerciales arrendados a terceros. Así como dos centros comerciales en copropiedad uno en la Ciudad de México y otro en la Ciudad de Monterrey, N.L. En este caso, sólo la porción arrendada a terceros se considera propiedades de inversión y la tienda se reconoce como inmuebles, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera consolidado.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%

#### g) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se valúan inicialmente a su costo y con posterioridad a su medición inicial bajo el modelo de costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo.

12.

La depreciación se calcula con base en el costo, menos el valor residual de los activos a lo largo de su vida útil o período esperado en que se recibirán los beneficios económicos de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado, bajo el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%
Equipo de cómputo	14.28% a 33.33%
Equipo de transporte	16.66% a 25%
Mejoras a locales arrendados	10%

Las mejoras a locales arrendados se deprecian con base en el periodo de vida útil el cual es similar a los plazos de arrendamiento establecidos.

Al cierre de cada ejercicio se revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de depreciación de los activos. La Compañía revisó dicha evaluación con respecto del comportamiento del mercado de construcciones y bienes mobiliarios sin encontrar alguna condición de ajuste significativo, por lo que éstas prevalecen sin cambio.

#### Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso se registran a su costo, una vez concluidas son clasificadas como inmuebles e inicia su depreciación a partir del momento en que están disponibles para su uso.

#### Ventas y bajas de activos

Un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del período.

#### Mantenimientos y reparaciones

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento y el valor en libros de las partes que se remplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento ordinario, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

#### h) Provisión por desmantelamiento

Como parte de la identificación y valoración de activos y pasivos de locales arrendados la Compañía ha registrado una provisión por el desmantelamiento de las obligaciones asociadas con los mismos. Para determinar el valor razonable de la provisión, se realizaron hipótesis y estimaciones en relación al costo estimado para desmantelar y retirar donde estén ubicados los locales arrendados. El valor contable de la provisión al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de \$55,248 y \$42,776, respectivamente.

#### i) Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo cuya puesta en marcha requiere necesariamente un período prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El resto de costos por intereses se reconocen como gastos en el período en el que se incurren.

#### j) Gastos por amortizar y otros activos intangibles

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada.

Los gastos por amortizar se reconocen a su valor de adquisición. La amortización se determina utilizando el método de línea recta y con base en el período que se esperan beneficios económicos. En 2019 y 2018, las tasas de amortización utilizadas fueron las siguientes:

Software	12.5% y 25%
Costos diferidos	10% y 20%

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tiene registrados activos intangibles con vida indefinida.

#### k) Arrendamientos

Se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos realizados se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de la deuda por arrendamiento a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se reconocen en los gastos financieros del estado de resultados.

14.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y contratar el arrendamiento operativo se añaden al valor en libros del activo arrendado y se registran a lo largo del periodo del arrendamiento, los ingresos por las rentas se cargan a resultados conforme se devengan.

La Compañía como arrendador registra los ingresos por arrendamientos operativos en el estado de resultados conforme se devengan.

#### l) Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que este se realiza, siempre y cuando se estime que el beneficio económico futuro asociado fluya hacia la Compañía. Una vez que el bien o servicio es recibido, la Compañía reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del período, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

La Compañía evalúa periódicamente la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos, el importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del período.

#### m) Clasificación circulante – no circulante

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de circulante y no circulante. Un activo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en el ciclo normal de uso.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguiente a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no circulantes.

Un pasivo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera sea liquidado en el ciclo normal de operación.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no circulantes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no circulantes.

n) 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. De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

o) Depósitos recibidos en garantía y otros

Se tiene como política fijar depósitos en garantía por los locales arrendados en centros comerciales propiedad de la Compañía. Los depósitos sirven para garantizar el cumplimiento de los términos y cláusulas de los contratos y son reembolsados al término de los mismos.

Los ingresos por derechos de arrendamiento se reconocen como un pasivo diferido, el cual se amortiza en línea recta en el estado de resultados en un período de 10 años, con base en la vigencia de los contratos y lo que se estima que el arrendatario permanecerá en el Centro Comercial propiedad de la Compañía.

p) Provisiones

Las provisiones son reconocidas al momento en que la Compañía tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa antes de impuestos que refleja, en su caso, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se utiliza el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

q) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la entidad espera pagar a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de la Compañía. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

16.

#### Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por una firma independiente. El pasivo se refleja a valor presente y las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en resultados conforme se generan o son incurridas.

Las revaluaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, éstas no se reclasifican al estado de resultados en periodos subsecuentes, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del período.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el período promedio hasta el momento en que los beneficios sean adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen de inmediato en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones o en el momento en que la Compañía reconoce una reestructura.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente.

#### Beneficios por terminación y primas de antigüedad

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando la Compañía se encuentre comprometida de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación. De acuerdo con la legislación laboral mexicana, la Compañía está obligada a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados, estos pagos se cargan a resultados del ejercicio en que se efectúan.

#### Plan de contribución definida

A partir de 2018, el beneficio por jubilación comenzó a financiar ya sea, con aportaciones de la Compañía, efectuadas al fondo de inversión, mismas que serán las actuarialmente requeridas para cumplir con las obligaciones establecidas conforme a este plan, o ser la propia Compañía quien constituya una reserva o provisión contable para hacer frente al pasivo derivado de este beneficio por jubilación.

Las contribuciones definidas se financiarán mediante las aportaciones realizadas por la Compañía y contribuciones del colaborador efectuadas al fondo de inversión, conforme lo establecido en el plan. Para el caso de las aportaciones de la Compañía, podrá también la propia Compañía registrar una reserva o provisión contable con las cantidades requeridas, sin que necesariamente ésta se encuentre invertida en un fondo de manera específica.

Además de las dos opciones anteriores, la Compañía podrá decidir algún otro mecanismo de financiamiento.

r) Transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros consolidados, se presentan en pesos mexicanos, que es también la moneda funcional de la Compañía. Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias que resultan de la conversión se registran en el estado de resultados.

s) Impuesto sobre la renta

Impuestos sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el período actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquellas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la generación de utilidades fiscales contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles, la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realicen de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos impositivos que se espera que se apliquen en el ejercicio en el que se realicen los activos o se liquiden los pasivos, en base a los tipos impositivos (y la legislación fiscal) que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, al cierre del ejercicio.

18.

El impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

t) Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera consolidado cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se determinó una provisión por deterioro sobre los saldos de las cuentas por cobrar (ver Nota 10).

Activos financieros reconocidos a su costo amortizado

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a la Compañía. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados consolidado.

La Compañía evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

#### u) Instrumentos financieros derivados

##### Cobertura de flujo de efectivo

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como "forwards", "swaps" y/u "opciones") y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y deberán reconocerse en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del período.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del período de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada y es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere inmediatamente a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo solamente si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

#### v) Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Cada año se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada UGE excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Existirá una pérdida por deterioro, si el valor de recuperación es menor que el valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados consolidado.

20.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que la Compañía puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, el flujo de efectivo estimado futuro se descuenta a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que reflejen las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generen ingresos en efectivo que son independientes de los ingresos en efectivo de otros activos o grupos de activos.

En 2019 la Compañía canceló provisión por deterioro de las UGE´s por \$198,397. En 2018, la Compañía no determinó deterioro.

#### w) Pasivos financieros

##### Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

- Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados.
- La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.
- Deuda financiera y préstamos que devengan intereses.

- Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados consolidado.

#### x) Bonificaciones de proveedores

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

#### y) Utilidad por acción

La utilidad neta por acción resulta de dividir de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, ver Nota 28. La utilidad básica y diluida son iguales en virtud de que no se tiene operaciones que pudieran diluir la utilidad.

#### z) Utilidad integral

La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más los otros resultados integrales (ORI) y participación de los ORI de otras subsidiarias. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, y que están pendientes de realización, se componen en, entre otros, por ganancia o pérdida por instrumentos de cobertura y las remediones de pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

#### aa) Presentación del estado de resultados

Los costos y gastos mostrados en los estados de resultados se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación permite evaluar adecuadamente los márgenes de utilidad bruta y operativa.

La presentación de la utilidad de operación no es requerida, sin embargo ésta se presenta ya que es un indicador importante en la evaluación del desempeño de la Compañía.

#### ab) Segmentos

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía, el Comité Ejecutivo es el órgano responsable de la toma de decisiones estratégicas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmento de operación.

22.

ac) Efectos de inflación

De acuerdo con la NIC 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.

ad) Concentración de riesgo

El riesgo crediticio en cuentas por cobrar está diversificado, debido a la base de clientes y su dispersión geográfica. Se realizan evaluaciones continuas de las condiciones crediticias de los clientes y no se requiere de colateral para garantizar su recuperación. En el evento de que los ciclos de cobranza se deterioren significativamente, los resultados pudieran verse afectados de manera adversa.

7. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

La Compañía ha adoptado algunas normas y mejoras, las cuales fueron efectivas por los ejercicios que iniciaron el 1° de enero de 2019 o posteriormente. La Compañía no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida.

Aunque estas nuevas normas y mejoras se aplicaron por primera vez en 2019, el impacto de cada nueva norma o mejora se describen a continuación:

IFRS 16, Arrendamientos

La IFRS 16 Arrendamientos, la cual establece los principios que las entidades deben presentar, revelar y contabilizar para los contratos de arrendamiento, la IFRS 16 sustituyó a la IAS 17.

La IFRS 16 establece los principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera consolidado, similar a la contabilidad de arrendamientos financieros bajo la IAS 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios, arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ejemplo, ordenadores personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, la Compañía reconoce un pasivo para hacer los pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

La Compañía reconoce por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo de derecho de uso.

Los arrendatarios también están obligados a reevaluar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa usada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendatario bajo IFRS 16 es sustancialmente sin cambios respecto a la contabilidad actual según la IAS 17, los arrendadores seguirán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación que en la IAS 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La Compañía adoptó la IFRS 16 utilizando el método prospectivo modificado. Asimismo, tomó la opción de aplicar la norma a los contratos que se identificaron como arrendamientos conforme a la IAS 17 e IFRIC 4.

Por otro lado, la Compañía utiliza las exenciones incluidas en la norma respecto de los contratos de arrendamiento con plazos menores a 12 meses a partir de la fecha de aplicación inicial de la norma, así como aquellos contratos de arrendamientos cuyos activos subyacentes sean considerados de bajo valor de acuerdo con las políticas de la Compañía. Derivado de lo anterior, los pagos por estos tipos de arrendamiento se reconocen como un gasto lineal durante el periodo de arrendamiento.

La Compañía descuenta a valor presente los flujos futuros de efectivo por aquellos arrendamientos que se encuentran dentro del alcance de la norma, utilizando una tasa de descuento incremental, la cual es una estimación de la tasa que la Compañía obtiene por un préstamo, a un periodo similar a las obligaciones por arrendamiento actuales y con una garantía similar, para obtener un activo de similar al activo arrendado

La Compañía debe reconocer, en caso de existir un impuesto diferido por la diferencia entre el gasto correspondiente al arrendamiento financiero y la amortización del activo por derecho de uso más el componente financiero del periodo.

#### Mejoras a la IFRS 9, Características de cancelación anticipada con compensación

Las mejoras a la IFRS 9, explican que un activo financiero cancelable por anticipado puede ser elegible para medirse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral si la parte que opta por ejercer su opción de finalizar el contrato compensa (es decir, paga una penalización por cancelación anticipada) a la parte que debe aceptar esa decisión.

Un activo financiero como consecuencia de una condición contractual que permite (o requiere) al emisor pagar de forma anticipada un instrumento de deuda o permite (o requiere) al tenedor devolver un instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento, es elegible para medirse al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral si:

24.

- La entidad adquiere u origina el activo financiero con una prima o descuento sobre el importe contractual a la par,
- El importe por la cancelación anticipada representa sustancialmente el importe nominal contractual y el interés contractual acumulado (devengado), que puede incluir una compensación adicional razonable por la cancelación anticipada del contrato, y
- Cuando la Compañía reconoce inicialmente el activo financiero, el valor razonable de la característica de cancelación anticipada.

Las mejoras no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía, las cuales fueron aplicables a partir del 1° de enero 2019.

#### Mejoras a la IAS 19, Modificación, reducción o liquidación del plan

Modificación, Reducción o Liquidación del Plan (Mejoras a la IAS 19), requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto. Antes de las modificaciones, la IAS 19 no requiere que una entidad utilice suposiciones actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan.

#### Costo de servicios pasados y ganancias y pérdidas en el momento de la liquidación

Al determinar el costo de los servicios pasados o una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación, una entidad medirá nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos neto utilizando el valor razonable actual de los activos del plan y los supuestos actuariales actuales (incluyendo las tasas de interés de mercado actuales y otros precios de mercado actuales), que reflejen:

- Los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan antes de la modificación, reducción o liquidación del plan, y
- Los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan después de la modificación, reducción o liquidación del plan.

Las mejoras aclaran que una entidad primero determina cualquier costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite de activos, esta cantidad se reconoce en los resultados de la entidad.

Una entidad determina el efecto del límite del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en este efecto, excluyendo los montos incluidos en el interés neto, se reconocen en otros resultados integrales.

La entidad aplico las mejoras a las modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan que tengan lugar a partir del 1° de enero del 2019.

### Mejoras a la IAS 28, Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Las mejoras establecen que una entidad aplicará la IFRS 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto al que no aplica método de participación, pero que, en esencia forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (largo plazo intereses). Esta mejora es relevante porque implica que el modelo de pérdida crediticia esperada en la IFRS 9 se aplica a los intereses a largo plazo.

Las mejoras también aclaran que, al aplicar la IFRS 9, una entidad no tiene en contexto de ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, ni pérdida por deterioro de la inversión neta, reconocida como ajustes a la inversión neta en la asociada o negocio conjunto que surgen de la aplicación de la IAS 28 Inversiones en asociadas o negocios conjuntos.

Las mejoras fueron efectivas el 1 de enero de 2019; dado que la Compañía no tiene intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos, las mejoras no tuvieron impacto en sus estados financieros.

### Mejoras anuales del ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras incluyen:

#### IFRS 3, Combinaciones de negocios

Las mejoras aclaran que cuando una parte de un acuerdo conjunto obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, se aplican los requisitos para una combinación de negocios realizada por etapas, incluyendo la nueva medición de los intereses mantenidos anteriormente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al realizarlo así, el adquirente medirá nuevamente la totalidad de su participación anteriormente mantenida en la operación conjunta.

Estas mejoras no tienen impacto en la información financiera de la Compañía.

#### IFRS 11, Acuerdos conjuntos

Una entidad que participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto, puede obtener el control de la operación conjunta en la que la actividad de la operación constituye un negocio tal como se define en la IFRS 3 Combinación de negocios. Las mejoras aclaran que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se reevaluarán.

Estas mejoras no tienen impacto en la información financiera de la Compañía.

26.

#### IFRS 12, Impuestos a la utilidad

Las mejoras aclaran que la repercusión de los dividendos en el impuesto a la utilidad está directamente relacionadas a operaciones o sucesos pasados que generaron las utilidades distribuibles, que con las distribuciones hechas a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconocerá la repercusión del impuesto sobre la renta de los dividendos en el resultado del periodo, otros resultados integrales o patrimonio, conforme la entidad reconoció originalmente dichas operaciones o sucesos pasados.

La entidad aplicó a partir del 1 de enero de 2019, las modificaciones por primera vez a la repercusión del impuesto a la renta de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer ejercicio comparativo.

#### IAS 23, Costos por préstamos

Las mejoras establecen que cuando un préstamo sea obtenido específicamente para financiar un activo, la entidad determinará el importe de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo. La tasa de capitalización será el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad pendientes durante el periodo.

Sin embargo, una entidad excluirá de este cálculo los costos por préstamos aplicables a préstamos específicamente acordados para financiar un activo apto hasta que se completen sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta.

Las mejoras aplicaron a partir del 1° de enero de 2019. la Compañía no tuvo ningún efecto por la adopción de esta norma.

#### IFRIC 23, Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la utilidad

La interpretación aborda la contabilización del impuesto a la utilidad cuando los tratamientos tributarios implican incertidumbre que afecta la aplicación de la IAS 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la IAS 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con impuestos inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.

- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y las tasas fiscales.
- Cómo una entidad considera cambios en los hechos y circunstancias.

Una entidad determina si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor considera la resolución de la incertidumbre.

Esta norma entró en vigor a partir del 1 de enero de 2019 y no tuvo impactos en los estados financieros consolidados.

## 8. Nuevos pronunciamientos contables

A continuación, se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de estos estados financieros consolidados de la Compañía pero que todavía no están en vigor. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, si le son aplicables, en cuanto entren en vigor.

### Modificaciones a la IAS 1 y a la IAS 8 Materialidad

Esta modificación será efectiva para los períodos anuales iniciados a partir del 1° enero de 2020, con aplicación anticipada permitida, y con aplicación prospectiva obligatoria.

Dentro de esta modificación se clarifica la definición de “materialidad” para facilitar su comprensión, ya que llega a ser compleja la forma de evaluar; Si determinada información era material y si, por tanto, la misma debería ser desglosada en los estados financieros.

La definición de “materialidad” en la definición antigua; las omisiones de información o inexactitudes se contemplan como materiales o tienen importancia relativa si pueden, individualmente o en su conjunto, influir en las decisiones económicas tomadas por los usuarios de la información sobre la base de los estados financieros.

En lo que corresponde la definición nueva; la información es material si razonablemente podría esperarse que su omisión, inexactitud u ocultación podría influir en las decisiones que los usuarios principales de la información financiera tomarán sobre la base de los estados financieros.

El cambio más significativo entre ambas definiciones es el uso de “razonablemente podría esperarse que influyese” en lugar del anterior “pueden influir”, además de la introducción del concepto de “ocultación”.

La definición de “material” en la IAS 8 se sustituye por una referencia a la IAS 1. Además para asegurar la consistencia, el IASB ha modificado el resto de las normas afectadas.

28.

### Modificación a la IFRS 3 Definición de Negocio

Con esta modificación el IASB introduce aclaraciones a la definición de negocio de la IFRS 3, con objeto de facilitar su identificación en el marco de una combinación de negocios o si, por el contrario, se trata de una adquisición de un conjunto de activos.

Para que un conjunto integrado de actividades y activos, pueda ser considerado un negocio debe incluir, unos inputs y un proceso sustantivo que, conjuntamente, contribuyan de forma significativa en la capacidad de la entidad de proporcionar unos outputs.

En relación con los outputs, el IASB acota su definición a los bienes y servicios proporcionados a los clientes, eliminando las referencias a las reducciones de costes u otros beneficios económicos como rentabilidad en forma de dividendos.

La modificación introduce un test opcional de “concentración” para evaluar simplificadaamente si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio. En este sentido, no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un único activo identificable o en un grupo de activos identificables similares.

La modificación es efectiva para combinaciones de negocios o adquisiciones de activos que se produzcan en períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada terminada.

Las modificaciones no son aplicables a la Compañía.

### Mejoras a la IFRS 10 y a la IAS 28, Venta o aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las mejoras abordan el conflicto existente entre la IFRS 10 y la IAS 28 en relación de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las mejoras aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la IFRS 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o negocio conjunto.

El IASB ha aplazado indefinidamente la fecha de entrada en vigor de estas mejoras, sin embargo, si una entidad decide adoptar anticipadamente las mejoras debe aplicarlas prospectivamente.

La Compañía aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

## 9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efectivo y sus equivalentes se describen a continuación:

	2019	2018
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 1,442,841	\$ 1,079,135
Inversiones fácilmente realizables a efectivo	3,073,256	4,306,662
	<u>\$ 4,516,097</u>	<u>\$ 5,385,797</u>

Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos que van desde un día hasta a 90 días, dependiendo de las necesidades inmediatas de efectivo de la Compañía, y devengan intereses según la tasa establecida en cada contrato.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tenía disponibles líneas de crédito revolventes comprometidas sin utilizar por \$3,410,800 como se observa en la Notas 36 inciso c).

## 10. Clientes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo de clientes a corto plazo y largo plazo se integra como sigue:

	2019	2018
Clientes a corto plazo	\$ 4,808,268	\$ 4,881,361
Deterioro	( 262,570)	( 302,335)
Saldo neto de clientes a corto plazo	<u>4,545,698</u>	<u>4,579,026</u>
Clientes a largo plazo	5,466,556	5,030,849
Deterioro	( 263,326)	( 280,821)
Saldo neto de clientes a corto plazo	<u>5,203,230</u>	<u>4,750,028</u>
Total	<u>\$ 9,748,928</u>	<u>\$ 9,329,054</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son como sigue:

	2019	2018
Saldo al inicio	\$ ( 583,156)	\$ ( 660,210)
Incremento del período	( 368,792)	( 388,789)
Aplicaciones del período	426,052	465,843
Saldo al final	<u>\$ ( 525,896)</u>	<u>\$ ( 583,156)</u>

30.

La cartera de clientes tanto a corto como a largo plazo se compone por transacciones con diversos esquemas de financiamiento y plazos que van desde los 30 días hasta 36 meses tanto de créditos revolventes como créditos sin intereses.

La Compañía reconoce sus ingresos con base en el valor razonable de la contraprestación obtenida. Cuando el cobro del ingreso es diferido sin que medie una tasa de interés de mercado al valor de la contraprestación, se determina el valor presente de estas cuentas, descontadas a una tasa apropiada. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo por concepto de ajuste a valor presente es de \$612,510 y \$563,912, respectivamente, el cual se presenta como un ingreso diferido.

La diferencia entre el valor razonable y el importe nominal de la contrapartida se reconoce mensualmente como ingreso por actividades ordinarias por intereses, el cual se presenta en el estado de resultados del período por concepto de otros ingresos financieros por ventas a plazos por \$1,207,556 en 2019 y \$1,921,209 en 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el análisis de la antigüedad de la cartera de clientes es el siguiente:

	2019	2018
Créditos vigentes	\$ 9,411,119	\$ 9,142,458
Créditos vencidos	863,705	769,752
Total	<u>\$ 10,274,824</u>	<u>\$ 9,912,210</u>

#### 11. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2019	2018
Partes relacionadas (Nota 19)	\$ 14,004	\$ 11,911
Cuentas por cobrar a centros comerciales <sup>(1)</sup>	153,402	93,013
Deudores diversos	336,554	268,874
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	193,185	166,208
Total a corto plazo	<u>697,145</u>	<u>540,006</u>
Cuentas por cobrar a centros comerciales	35,525	31,145
Deudores diversos	713	5,301
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	5,497	735
Total a largo plazo	<u>41,735</u>	<u>37,181</u>
Total	<u>\$ 738,880</u>	<u>\$ 577,187</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar se presenta como sigue:

	2019	2018
De 1 a 3 meses	\$ 416,263	\$ 362,735
De 3 a 12 meses	280,882	177,271
	<u>\$ 697,145</u>	<u>\$ 540,006</u>

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro que se encuentran disminuido del deterioro de las cuentas por cobrar en centros comerciales como sigue:

	2019	2018
Saldo al inicio	\$ ( 13,351)	\$ ( 1,035)
Incremento del período	( 2,982)	( 12,316)
Aplicaciones del período	1,962	-
Saldo final	<u>\$ ( 14,371)</u>	<u>\$ ( 13,351)</u>

## 12. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los inventarios se analizan como sigue:

	2019	2018
Mercancías disponibles para su venta	\$ 5,059,688	\$ 5,069,822
Mercancías en tránsito	15,211	54,346
	<u>\$ 5,074,899</u>	<u>\$ 5,124,168</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efecto del deterioro de los inventarios es de \$97,450 y \$100,512 respectivamente el cual se incluyó dentro del costo de ventas en el estado de resultados.

## 13. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este rubro se integra como sigue:

	2019	2018
Anticipos a proveedores de mercancías y servicios	\$ 88,949	\$ 135,776
Seguros y rentas	29,399	28,817
Publicidad	2,660	6,833
Sistemas	38,547	2,860
	<u>\$ 159,555</u>	<u>\$ 174,286</u>

32.

#### 14. Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2019 y 2018 se muestran a continuación:

	Importe
Inversión:	
Al 1 de enero del 2018	\$ 735,275
Bajas	( 2,898)
Al 31 de diciembre de 2018	732,377
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 732,377</u>
Depreciación acumulada:	
Al 1 de enero del 2018	\$ 94,642
Depreciación del ejercicio	15,153
Bajas	( 638)
Al 31 de diciembre de 2018	109,157
Depreciación del ejercicio	15,082
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 124,239</u>
Importe neto en libros:	
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 608,138</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 623,220</u>

La depreciación del ejercicio 2019 y 2018 fue registrada en resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 las propiedades de inversión incluyen un Centro Comercial en la Ciudad de México, que es destinado para el arrendamiento a terceros, así como la participación en copropiedad de dos Centros Comerciales en la Ciudad de México y uno en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León, con participación al 20% y 25%, respectivamente.

A continuación se muestra los ingresos por arrendamiento:

	2019	2018
Rentas fijas	<u>\$ 322,372</u>	<u>\$ 324,248</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:

Año que terminará el 31 de diciembre	Importe
2020	\$ 337,537
2021	232,324
2022	245,209
2023	258,829
2024 en adelante	273,227
	<u>\$ 1,347,126</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	2019	2018
Hasta un año	\$ 27,104	\$ 16,629
Mayor a un año	27,035	15,546
	<u>\$ 54,139</u>	<u>\$ 32,175</u>

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

	2019	2018
Sueldos y salarios	\$ 5,540	\$ 3,003
Seguros	3,006	2,586
Servicios contratados	4,271	4,442
Reparación y mantenimiento	73,912	65,110
Predial y agua	12,508	447
Energía eléctrica	5,652	5,654
Publicidad	16	16
Depreciación propia, en copropiedad y otros	68,692	60,412
	<u>\$ 173,597</u>	<u>\$ 141,670</u>

## 15. Inmuebles, mobiliario y equipo

a) El análisis de los inmuebles, mobiliario y equipo se muestra a continuación:

	Terrenos y edificios	Enseres e instalaciones	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Total
Inversión:					
Al 1 de enero de 2018	\$ 13,907,848	\$ 2,874,807	\$ 17,055	\$ 852,867	\$ 17,652,577
Adiciones	53,311	179,839	1,263	1,791,700	2,026,113
Trasposos	1,472,022	567,832	-	( 2,043,878)	( 4,024)
Bajas	( 109,365)	( 113,441)	( 2,581)	-	( 225,387)
Al 31 de diciembre de 2018	15,323,816	3,509,037	15,737	600,689	19,449,279
Adiciones	99,585	256,443	14,344	2,239,329	2,609,701
Desmantelamiento	12,470	-	-	-	12,470
Trasposos	1,557,954	481,013	-	( 2,081,201)	( 42,234)
Bajas	( 23,605)	( 60,274)	( 1,376)	-	( 85,255)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 16,970,220</u>	<u>\$ 4,186,219</u>	<u>\$ 28,705</u>	<u>\$ 758,817</u>	<u>\$ 21,943,961</u>

34.

	Terrenos y edificios	Enseres e instalaciones	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Total
Depreciación acumulada y deterioro:					
Al 1 de enero de 2018	\$ 2,599,685	\$ 1,162,158	\$ 12,099	\$ -	\$ 3,773,942
Depreciación del ejercicio	602,736	279,370	1,746	-	883,852
Bajas	( 68,061)	( 55,745)	( 2,002)	-	( 125,808)
Al 31 de diciembre de 2018	3,134,360	1,385,783	11,843	-	4,531,986
Depreciación del ejercicio	734,497	333,905	1,266	-	1,069,668
Deterioro	( 171,961)	-	-	-	( 171,961)
Bajas	( 3,166)	( 27,199)	( 909)	-	( 31,274)
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 3,693,730	\$ 1,692,489	\$ 12,200	\$ -	\$ 5,398,419
Importe neto en libros:					
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 13,276,490	\$ 2,493,730	\$ 16,505	\$ 758,817	\$ 16,545,542
Al 31 de diciembre de 2018	\$ 12,189,456	\$ 2,123,254	\$ 3,894	\$ 600,689	\$ 14,917,293

La depreciación del ejercicio 2019 y 2018, fue registrada en resultados.

b) En los rubros de terrenos y edificios se encuentran las tiendas departamentales, así como los edificios de oficinas, propiedades en áreas comunes de centros comerciales y terrenos sin construcción. Los derechos de propiedad sobre los bienes raíces están documentados en algunos casos con títulos de propiedad directa y en otros con escrituras notariales de participación en fideicomisos constituidos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios.

c) Los proyectos en proceso se refieren principalmente a remodelaciones de tiendas y centros comerciales. El monto aproximado al que ascenderán los proyectos de construcción en proceso en los próximos cinco años es de \$24,229,000.

d) La Compañía realiza construcciones o remodelaciones de sus tiendas que cumplen con la definición de activos capitalizables y por lo tanto se consideran los costos de préstamos asociados.

El total de costos capitalizados durante el ejercicio de 2019 asciende a \$ 120,731 y la amortización cargada a los resultados del ejercicio durante el año importa \$11,772.

Los proyectos que actualmente se encuentran en etapa de construcción son, Perisur, Santa Fe, y Mitikah y se estima que se concluyan durante el ejercicio de 2020 y 2021.

e) Durante el ejercicio 2019 y 2018, la Compañía decidió efectuar el cierre de diferentes boutiques y restaurantes en distintas localidades del país considerando una línea de negocio relevante, las bajas de estos cierres se reconocieron en resultados por \$47,077 y \$122,902, respectivamente.

## 16. Inversiones en asociadas y otras

a) Al 31 diciembre de 2019 y 2018, las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

Compañía emisora	Inversión en el capital contable de la emisora		Participación en resultados de compañías asociadas	
	2019	2018	2019	2018
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 145,474	\$ 156,284	\$ ( 10,810)	\$ ( 8,035)
Otras	10,975	3,809	7,166	( 5,870)
	<u>\$ 156,449</u>	<u>\$ 160,093</u>	<u>\$ ( 3,644)</u>	<u>\$ ( 13,905)</u>

b) Al 31 diciembre de 2019 y 2018, la Compañía reconoce su inversión del 17.48% bajo el método de participación, en Aerovics, S.A. de C.V.

La asociada Aerovics, S.A. de C.V., es una Compañía dedicada a la transportación aérea privada.

A continuación, se presenta la información financiera de Aerovics, S.A. de C.V., Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, por considerar que ésta asociada es la de mayor relevancia.

	2019	2018
Activos:		
Activos circulantes	\$ 120,982	\$ 76,773
Activos no circulantes	769,975	835,219
Total de activos	<u>890,957</u>	<u>911,992</u>
Total de pasivos	<u>58,725</u>	<u>17,921</u>
Total de inversiones en la asociada	<u>832,232</u>	<u>894,071</u>
Participación de la Compañía	<u>\$ 145,474</u>	<u>\$ 156,284</u>
Importes en libros de la asociada:		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 207,779	\$ 205,012
Gastos de operación y otros gastos	( 269,621)	( 250,981)
Pérdida neta	<u>( 61,842)</u>	<u>( 45,969)</u>
Participación de la Compañía en los resultados	<u>\$ ( 10,810)</u>	<u>\$ ( 8,035)</u>

c) El saldo de la participación en otras asociadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se integra como sigue:

Compañía emisora	Inversión en el capital contable de la emisora	
	2019	2018
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	\$ 4,252	\$ ( 2,914)
Opsat, S.A. de C.V.	3,996	3,995
Administradora de Riesgos BAL, S.A. de C.V.	1,575	1,575
Otras menores	1,152	1,153
	<u>\$ 10,975</u>	<u>\$ 3,809</u>

36.

#### 17. Inversión en fideicomisos

La Compañía tiene inversiones en fideicomisos cuyos objetivos son la administración y operación de centros comerciales.

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, este rubro se integra como sigue:

	2019	2018
Centro comercial "Angelópolis" <sup>(1)</sup>	\$ 1,212,078	\$ 1,066,116
Centro comercial "Satélite"	347,553	384,077
	<u>\$ 1,559,631</u>	<u>\$ 1,450,193</u>

Durante el ejercicio 2019 se cobraron remanentes en fideicomisos por la cantidad de \$133,967 y en 2018 a la fecha de la emisión de los estados financieros la sociedad no había realizado el decreto de dividendos por \$178,794.

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, el efecto de participación en los resultados de fideicomisos fue de \$(246,396) y \$9,636, respectivamente, el cual se reconoce mediante método de participación

<sup>(1)</sup> Negocio Conjunto

"Angelópolis" es el único negocio conjunto en el que la Compañía participa. Angelópolis se encuentra en la ciudad de Puebla y se dedica al arrendamiento de locales comerciales.

La Compañía tiene una participación del 35% y ha clasificado la misma como un negocio conjunto en una entidad de inversión. En conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció Angelópolis, la Compañía y otra inversora en el negocio conjunto han acordado efectuar contribuciones adicionales en proporción a sus participaciones para compensar cualquier pérdida, si fuese necesario.

El Fideicomiso utiliza el método de valor razonable para la medición posterior del valor de las propiedades de inversión, política que es distinta a la utilizada por la Compañía quién aplica el modelo de costo.

Durante el año 2019, la Compañía confirmó y reconoció la información correspondiente a la valuación de las propiedades de inversión dentro del fideicomiso. La Compañía consideró que contaba con evidencia suficiente y apropiada para respaldar el superávit que se origina por la aplicación del método de valor razonable reconociendo este efecto en los resultados del ejercicio.

Los importes totales de activos circulantes, activos no circulantes y pasivos al 31 diciembre de 2019 y 2018, relativos a las participaciones de la Compañía en negocio conjunto, se presentan como sigue:

	2019	2018
Activos:		
Activos circulantes	\$ 15,761	\$ 47,945
Activos no circulantes	3,536,786	3,092,547
Total de activos	3,552,547	3,140,492
Total de pasivos	89,469	94,446
Total de inversiones en fideicomiso	\$ 3,463,078	\$ 3,046,046
Participación de la Compañía en fideicomiso	\$ 1,212,078	\$ 1,066,116
	2019	2018
Importes en libros del fideicomiso:		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 771,370	\$ 424,817
Gastos de operación y otros gastos	( 83,221)	( 65,880)
Resultado integral de financiamiento	2,113	2,783
Utilidad neta	690,262	361,720
Participación de la Compañía en los resultados:	241,592	126,602
Provisiones efectuadas por la Compañía	4,804	( 2,452)
Dividendos no distribuidos	-	( 133,786)
Participación neta de la Compañía en resultados	\$ 246,396	\$ ( 9,636)

## 18. Software y costos diferidos

a) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, este rubro se integra como sigue:

	Software	Costos diferidos	Total
Costo:			
Al 1 de enero del 2018	\$ 1,709,371	\$ 1,440,727	\$ 3,150,098
Adiciones	4,521	256,271	260,792
Trasposos	274,067	( 270,043)	4,024
Bajas	( 6,621)	( 80,260)	( 86,881)
Al 31 de diciembre de 2018	1,981,338	1,346,695	3,328,033
Adiciones	37,276	553,198	590,474
Trasposos	118,534	( 76,300)	42,234
Bajas	( 593)	( 26,349)	( 26,942)
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 2,136,555	\$ 1,797,244	\$ 3,933,799

38.

	Software	Costos diferidos	Total
Amortización acumulada:			
Al 1 de enero del 2018	\$ 1,198,374	\$ 653,382	\$ 1,851,756
Amortización del ejercicio	212,361	88,155	300,516
Bajas	( 2,947)	( 66,295)	( 69,242)
Al 31 de diciembre de 2018	1,407,788	675,242	2,083,030
Amortización del ejercicio	212,483	80,693	293,176
Deterioro		( 24,634)	( 24,634)
Bajas	( 468)	( 12,193)	( 12,661)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 1,619,803</u>	<u>\$ 719,108</u>	<u>\$ 2,338,911</u>
Importe neto en libros:			
Al 31 de diciembre de 2019	<u>\$ 516,752</u>	<u>\$ 1,078,136</u>	<u>\$ 1,594,888</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 573,550</u>	<u>\$ 671,453</u>	<u>\$ 1,245,003</u>

a) La amortización del ejercicio 2019 y 2018, fue registrada en resultados.

Los renglones "software" y "costos diferidos" incluyen inversiones realizadas para la adquisición de derechos de uso de ciertos paquetes computacionales y costos por derechos de arrendamiento.

b) Los activos en arrendamiento financiero se capitalizan en la fecha de inicio del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento o el valor razonable del activo arrendado, el que sea menor. Las obligaciones por arrendamiento financiero, netas de los cargos financieros con respecto a periodos futuros, se reconocen como pasivos. Los arrendamientos son reconocidos posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene arrendamientos financieros para licencias de bases de datos de algunos de los sistemas actuales. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros están garantizadas por el título del arrendador a los activos arrendados, los cuales serán transferidos al término del arrendamiento al valor de un peso hasta el año cinco. Los pagos mínimos futuros del arrendamiento bajo los términos del contrato, en conjunto con su valor presente.

Al 31 de diciembre del 2019 el arrendamiento financiero se integra como sigue:

	Pagos mínimos	Valor presente de los pagos
Dentro del primer año	\$ 16,704	\$ 15,870
Posteriores al primer año pero menores a cinco años	12,137	10,517
Total de pagos mínimos por arrendamiento	28,841	26,387
Menos: Importe representado por cargos financieros	-	2,454
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2016	25,385	25,385
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2017	21,929	21,929
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2018	18,473	18,473
Amortización el 31 de diciembre de 2019	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	-	-
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre 2019	\$ 15,835	\$ 15,835

#### 19. Partes relacionadas

a) Las entidades mencionadas en esta Nota se consideran como afiliadas, ya que los accionistas de dichas entidades son también accionistas de la Compañía.

b) La Compañía, celebró con entidades relacionadas no consolidadas diversas transacciones de negocios, como servicios administrativos, servicios financieros, asesoría de riesgos y seguros entre otros. Estos servicios son facturados y cobrados conforme los servicios se devengan.

c) Se tiene celebrado contrato por prestación de asesoría con las Compañías de Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V.

d) Se tiene celebrado contrato por prestación de servicios y asesoría profesional con Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.

e) Se tiene celebrado contrato con Tane, S.A. de C.V. mediante el cual se adquiere mercancía de joyería, orfebrería y objetos de arte en plata para su comercialización dentro de las tiendas departamentales.

40.

f) Se tiene celebrado con Grupo Nacional Provincial, S.A.B. convenio mediante el cual El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., obtiene ingresos por la promoción y venta de seguros de auto, gastos médicos y vida, realizados a través de la tarjeta departamental.

g) Se tiene celebrado contrato de arrendamiento puro con GNP Arrendamiento y Administración S.A. de C.V., y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., por el uso y goce de flotillas de autos para el uso exclusivo de ejecutivos medios de Comercializadora El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. y equipo de transporte utilitario de reparto.

h) Se tiene celebrado contrato con Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V. por la prestación de servicios de energía eléctrica.

i) Se tiene celebrado contrato por concepto de renta de oficinas Legaria 549 con MGI Fusión, S.A. de C.V. la vigencia del contrato es de cinco años.

j) Se tiene celebrado contrato por concepto de renta de oficinas en Moliere 222 y el uso de cajones de estacionamiento con Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.

k) Se tiene celebrado un contrato por prestación de servicios entre Grupo Palacio de Hierro, S.A.B de C.V., y Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. por la cantidad que resulte de aplicar el 0.75% a los ingresos operativos consolidados.

A continuación, se muestran las principales transacciones celebradas con entidades relacionadas:

	2019	2018
Ingresos:		
Por servicios y reembolsos de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 129,343	\$ 93,888
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	15,457	6,709
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	14,636	11,002
Tane, S.A. de C.V. (Filial)	724	698
Otros	4,971	3,719
Rentas:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	37,647	27,412
Ingresos punto de venta:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	11,311	13,741

	2019	2018
Egresos:		
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 34,387	\$ 19,052
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	52,770	38,325
Compra de mercancía:		
Tane, S.A. de C.V. (Filial)	117,239	109,435
Seguros y Fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	84,630	95,920
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	86	191
Honorarios:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	264,000	401,790
Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	26,634	24,491
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V. (Filial)	484	50
Transporte Aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (Asociada)	25,297	16,349
Mantenimiento:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	39,038	32,497
MGI Fusión, S.A. de C.V. (Filial)	8,993	4,693
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	9,641	11,669
Otros gastos:		
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V. (Filial)	3,930	6,901
Otras	6,182	4,571
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	1,147	663
Energía Eléctrica:		
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V. (Filial)	164,411	160,100
Publicidad:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	1,548	2,183
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	-	671
Arrendamientos:		
GNP Arrendamientos y Administración, S.A. de C.V. (Filial)	60,231	53,077
Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V. (Filial)	700	909

42.

l) Los saldos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se integran de la siguiente forma y están formados por saldos de cuenta corriente, para los cuales no existen garantías:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Por cobrar:		
Servicios y reembolso de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 2,151	\$ 5,774
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	1,021	1,322
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V. (Filial)	1,763	1,046
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	4,183	815
Tane, S.A. de C.V. (Filial)	19	83
Otros. (Filial)	4,867	2,871
	<u>\$ 14,004</u>	<u>\$ 11,911</u>
Por pagar		
Compra de mercancía:		
Tane, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 19,974	\$ 20,794
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (Filial)	2,387	11,201
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial S.A.B. (Filial)	15,378	912
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	93	-
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (Asociada)	4,447	-
Otros gastos		
Médica Móvil, S.A. de C.V. (Filial)	151	13
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V. (Filial)	10	-
	<u>\$ 42,440</u>	<u>\$ 32,920</u>

m) Las prestaciones otorgadas por la Compañía a los directores y otros miembros de la gerencia durante el año fueron las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	\$ 575,547	\$ 506,654

n) Las compensaciones a los miembros del consejo de administración y del comité de auditoría y prácticas societarias, quienes reciben remuneraciones, son como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Total de compensaciones pagadas	\$ 9,359	\$ 8,836

## 20. Otras cuentas por pagar

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, este rubro se analiza a continuación:

	2019	2018
Partes relacionadas (Nota 19)	\$ 42,440	\$ 32,920
Anticipos de clientes	261,776	426,971
Acreedores comerciales	1,752,501	1,621,711
Gastos acumulados y otros	938,802	1,322,527
	<u>\$ 2,995,519</u>	<u>\$ 3,404,129</u>

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, la antigüedad del rubro de "acreedores comerciales" se integra como sigue:

	2019	2018
De 1 a 3 meses	\$ 1,592,735	\$ 1,490,277
De 3 a 12 meses	159,766	131,434
	<u>\$ 1,752,501</u>	<u>\$ 1,621,711</u>

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, el rubro de Gastos acumulados y otros se integra como sigue:

	2018	Incrementos	Pagos/ aplicaciones	2019
Cupones y puntos	\$ 704,797	\$ 6,052	\$ 53,312	\$ 657,537
Gratificación y comisiones	182,952	114,675	263,192	34,435
Provisiones	277,216	79,659	206,589	150,286
Otros	157,562	554,480	615,498	96,544
	<u>\$ 1,322,527</u>	<u>\$ 754,866</u>	<u>\$ 1,138,591</u>	<u>\$ 938,802</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el saldo de otras cuentas por pagar a largo plazo se integra como sigue:

	2019	2018
Gastos generales acumulados	\$ 146	\$ 90
Otros pasivos	88,980	42,776
	<u>\$ 89,126</u>	<u>\$ 42,866</u>

44.

## 21. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la antigüedad de proveedores se clasifica como sigue:

	2019	2018
De 1 a 3 meses	\$ 3,961,015	\$ 4,751,722
De 3 a 6 meses	606,115	524,725
	<u>\$ 4,567,130</u>	<u>\$ 5,276,447</u>

## 22. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los créditos bancarios a largo plazo son los siguientes:

- En 2010 se obtuvo una línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$80,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos, con amortizaciones mensuales a partir del 2012. Este crédito es con vencimiento al 2021.
- En noviembre de 2012 se obtuvo una ampliación a la línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, por \$150,000 correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$30,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos. El crédito es con vencimiento a 132 meses con 37 meses de gracia con amortizaciones mensuales a partir del 2013 y con vencimiento al 2021.
- Crédito bilateral con BBVA Bancomer, S.A. Grupo Financiero BBVA Bancomer por \$1,400,000. contratado en enero 2016 pagadero en 28 amortizaciones trimestrales a partir de 2016, a una tasa TIIE más 1.40 puntos, con vencimiento al 2023. Se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Santander (México) S.A. Grupo Financiero Santander por \$800,000. contratado en agosto 2016 pagadero en 8 amortizaciones semestrales a partir de 2018, a una tasa TIIE más 1.50 puntos, con vencimiento en julio de 2021. En la misma fecha se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Scotiabank Inverlat S.A. por \$1,000,000. contratado en octubre 2016 pagadero en 11 amortizaciones semestrales a partir de 2017, a una tasa TIIE más 1.60 puntos, con vencimiento al 2023. La compañía ha dispuesto la totalidad de los fondos.
- Crédito simple hasta por la cantidad de \$3,000,000 celebrado en noviembre de 2016 con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero Banamex, Banco Santander (México), S.A., Grupo Financiero Santander, BBVA Bancomer, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, pagadero en 16 amortizaciones trimestrales a una tasa TIIE más 1.85 puntos a partir del 2018 con vencimiento en agosto de 2021. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía dispuso fondos por \$2,340,000 para reestructurar sus pasivos financieros.

A la fecha todos los créditos en su porción dispuesta cuentan con swap de tasa de interés fija, los cuales se muestran en la nota 23.

Los créditos vigentes establecen restricciones y obligaciones para la Compañía, las cuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 han sido cumplidas. Se da un vencimiento anticipado cuando exista una causa de incumplimiento del crédito, en el caso de existir algún incumplimiento la Compañía o las garantes, no podrán decretar pagos de dividendos, garantizar créditos, realizar fusiones o escisiones entre las compañías del Grupo, cambios en la naturaleza del negocio, vender, arrendar, ceder o transferir activos fijos y constituir gravámenes sobre cualquiera de sus activos

Los contratos de estos préstamos son celebrados por la subsidiaria El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. y establecen como obligadas solidarias a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., así como a sus compañías filiales: Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V., Alvaín, S.A. de C.V., Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V., Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V., Promotora PH Puebla S.A de C.V., Albago, S.A de C.V., Magenge, S.A de C.V. e Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los préstamos bancarios se integran como sigue:

	2019	2018
Corto plazo:		
Porción a corto plazo de préstamos bancarios a largo plazo	\$ 391,607	\$ 1,035,107
Intereses por pagar	9,094	26,310
	<u>400,701</u>	<u>1,061,417</u>
Largo plazo:		
Porción a largo plazo de préstamos bancarios	1,492,753	4,039,359
Total de préstamos bancarios	<u>\$ 1,893,454</u>	<u>\$ 5,100,776</u>

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son como sigue:

	Tasa de intereses nominal	Año de vencimiento	2019		2018	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Scotiabank Inverlat crédito largo Plazo	Tasa TIIE + 1.6%	Octubre 2023	\$ 727,273	\$ 727,273	\$ 909,091	\$ 909,091
BBVA Bancomer crédito largo plazo	Tasa TIIE + 1.4%	Enero 2023	1,141,000	1,141,000	1,312,500	1,312,500
Banamex Crédito sindicado largo Plazo	Tasa TIIE + 1.85%	Agosto 2021	-	-	2,223,000	2,223,000
Santander Crédito largo plazo	Tasa TIIE + 1.5%	Julio 2021	-	-	600,000	600,000
Santander Crédito Magno	Tasa TIIE + 5%	Febrero 2021	16,087	16,087	29,875	29,875
			<u>\$ 1,884,360</u>	<u>\$ 1,884,360</u>	<u>\$ 5,074,466</u>	<u>\$ 5,074,466</u>

Durante el ejercicio de 2019 y 2018 la Compañía ha realizado amortizaciones de capital por \$3,190,107 y \$509,197 respectivamente.

46.

Al 31 de diciembre de 2019, los vencimientos a plazo mayor de un año son como sigue:

Año	Monto
2021	\$ 453,617
2022	706,818
2023	332,318
	<u>\$ 1,492,753</u>

La Compañía tiene disponibles líneas de crédito revolventes sin utilizar hasta por \$3,410,800 el análisis de estas líneas se observan en la nota 36 inciso C.

Certificados bursátiles.

Al 31 de diciembre de 2019, los certificados bursátiles se integran como sigue:

En el mes de octubre La Compañía realizó la colocación de Certificados Bursátiles por un monto total de \$5,000,000, la transacción cuenta con una calificación de AAA por parte de las agencias Fitch Ratings México y HR Ratings de México.

La emisión se realizó en dos tramos:

- a) GPH19 a un plazo de 3.5 años por \$1,000,000 a tasa variable, TIIE 28días + 10 pbs (así el primer cupón queda en 8.10%).
- b) GPH 19-2 a un plazo de 10 años por \$4,000,000 a tasa fija de 7.84% (Mbono29 + 100pbs.

Los recursos obtenidos de esta transacción se destinarán tanto para el refinanciamiento de pasivos existentes como para usos corporativos generales.

	<u>2019</u>
Corto plazo:	
Intereses certificados bursátiles	<u>\$ 68,288</u>
Largo plazo:	
Porción a largo plazo de certificados bursátiles	5,000,000
Total de certificados bursátiles.	<u>\$ 5,068,288</u>

## 23. Instrumentos financieros

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y algunas de las subsidiarias, están expuestos a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de monedas extranjeras. El grupo utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de los riesgos en tasas de interés y en el tipo de cambio de monedas extranjeras.

Es política de la Compañía que la contratación de instrumentos financieros derivados no podrá tener propósitos especulativos, por lo que los objetivos de dicha contratación serán exclusivamente de cobertura. Por lo tanto, la contratación de un instrumento financiero derivado (IFD) deberá estar asociada a una posición primaria que represente un riesgo para los resultados financieros, por lo que los montos nominales deberán ser consistentes con las posiciones primarias que se cubrirán.

Los instrumentos financieros derivados autorizados para ser contratados por la Compañía son:

- a) Forwards de divisas
- b) Swaps de tasa de interés
- c) Opciones de compra sobre divisas (Calls)

#### Estrategia de Cobertura

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Para cada contratación de instrumentos financieros derivados se debe cumplir con los requerimientos de designación y documentación aplicables, de acuerdo a la normatividad contable en vigor, así como que la relación de cobertura sea altamente efectiva, de acuerdo a lo siguiente:

- a) Al inicio de la cobertura, deberá existir una designación y una documentación formal de la relación de cobertura, del objetivo y de la estrategia de gestión del riesgo de la Compañía. Esa documentación incluirá la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, de la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y de la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- b) La cobertura deberá ser altamente eficaz y debe medirse con fiabilidad (ubicarse en un rango entre el 80 al 125 por ciento), medido entre la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura y la pérdida o ganancia de la partida/riesgo cubierto. La eficacia se evaluará, como mínimo, de forma trimestral (en la fecha de preparación de estados financieros anuales o intermedios).
- c) La transacción prevista que es objeto de la cobertura, deberá ser altamente probable y presentar además una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían afectar los resultados.
- d) La cobertura deberá evaluarse en un contexto de negocio en marcha y realmente se puede concluir que ha sido altamente eficaz a lo largo de todos los períodos para los cuales ha sido designada.

48.

Derivado del comportamiento dinámico de las diversas variables financieras a la que la Compañía está expuesta en el curso normal de sus operaciones, la estrategia de cobertura es monitoreada y valorada formalmente a través de los mecanismos y frecuencia que se juzgan convenientes.

#### Mercados de negociación y contrapartes elegibles

Las operaciones con instrumentos financieros derivados podrán ser contratadas a través de mercados establecidos en México (MEXDER) o en contratos bilaterales (OTC).

En el caso de contratos bilaterales (OTC), las contrapartes que se seleccionan deben tener solvencia suficiente, la cual deberá ser medida de acuerdo a su calificación de "riesgo de contraparte" que emitan las calificadoras para sus obligaciones en moneda local de corto y largo plazo, así como en moneda extranjera de corto y largo plazo y que hayan sido autorizadas previamente por el comité de riesgos.

#### Políticas de contratación

Toda adquisición de IFD está sujeta a la aprobación del Comité Financiero el cual define las políticas corporativas de cobertura y financiamiento. Dicho Comité reporta al Comité Ejecutivo.

La Compañía sólo contrata instrumentos financieros derivados por los cuales pueda hacer frente financieramente a través de recursos propios, o en su caso, a través de una autorización del área de riesgos de la institución financiera contraparte.

La Compañía podrá deshacer (unwind) operaciones de cobertura de IFDs en función de la estrategia general definida para las variables subyacentes.

#### Políticas de designación de agentes de cálculo o valuación

De conformidad con los contratos que amparan las operaciones financieras derivadas, los agentes de cálculo designados serán las contrapartes correspondientes.

La Compañía efectúa la medición trimestral de efectividad de cobertura de los IFD para asegurar que dichas coberturas no difieran del objetivo para el cual fueron contratadas.

#### Valuación

##### Instrumentos financieros derivados de tasas de interés

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de flujos de efectivo por préstamos a tasas de interés variable a través del uso de intercambios de tasas de interés ("swaps") de tasa variable a fija. Estos intercambios de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general,

la Compañía obtiene préstamos a largo plazo a tasas variables y los “convierte” en préstamos a tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (principalmente trimestres) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Para mitigar el riesgo de tasa de interés relacionado con los pasivos bancarios, la Compañía contrató una serie de intercambios de tasa de interés (IRS por sus siglas en inglés) a través de los cual recibe la tasa variable estipulada en el financiamiento, y a cambio paga una tasa fija. Dichos derivados fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Debido a que las características críticas de los IRS y de las partidas cubiertas son iguales, se consideró que las coberturas son 100% efectivas.

#### Posiciones contratadas y valuación

La Compañía valúa sus instrumentos a valor razonable. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés, las posiciones contratadas al cierre son las siguientes:

Importes vigentes al 31 de		Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés		En miles de pesos	
diciembre de 2019	Contratada			Pactada en deuda	2019	2018	
\$ -	06-Abr-16	28-Ene-23	5.4700%	TIIE + 1.4%	\$ -	\$ 145,865	
-	12-Abr-16	28-Ene-23	5.4600%	TIIE + 1.4%	-	145,842	
-	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6325%	TIIE + 1.5%	-	8,505	
-	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6200%	TIIE + 1.5%	-	12,756	
-	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6500%	TIIE + 1.5%	-	12,760	
-	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6600%	TIIE + 1.5%	-	8,507	
-	07-Sep-16	28-Jul-21	5.5000%	TIIE + 1.5%	-	25,483	
-	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2150%	TIIE + 1.85%	-	99,653	
-	04-Nov-16	07-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	-	99,618	
-	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	-	99,658	
-	04-Nov-16	07-Nov-21	6.0650%	TIIE + 1.85%	-	33,208	
363,636	04-Nov-16	05-Oct-23	6.3150%	TIIE + 1.6%	48,701	98,818	
363,636	24-Feb-17	05-Oct-23	7.5790%	TIIE + 1.6%	57,948	100,777	
1,141,000	30-Dic-19	28-Ene-23	6.6700%	TIIE + 1.4%	153,463	-	

El valor razonable de los swaps se determinó con base en los flujos netos de efectivo futuros descontados. El monto incluido en el otro resultado integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado. La disminución del valor razonable del IRS en el transcurso de los primeros cuatro trimestres de 2019 se atribuyen a la disminución de la cobertura inicial por la amortización de los créditos.

### Efectividad de coberturas con intercambios de tasa de interés

Debido al alto nivel de congruencia entre los términos de la posición primaria y el instrumento de cobertura, tales como el nocional, moneda, fechas de inicio y vencimiento, periodicidad, y tasa de referencia, etc., se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a intercambios de tasas de interés son altamente efectivas. Asimismo, de manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura es probada mediante la comparación de los cambios en el valor razonable de la posición primaria, y el valor razonable del instrumento de cobertura. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada instrumento de cobertura (IRS), y la porción del nocional de la posición primaria asignada a ser cubierta.

### Sensibilidad

El siguiente análisis de sensibilidad para las tasas de interés ha sido preparado por la Administración para todos los instrumentos financieros derivados, lo cual representa una evaluación realizada como parte de su proceso de administración de riesgos financieros. Basados en la posición de swaps vigentes al 31 de diciembre de 2019, un cambio hipotético de un incremento del 5% en la variable preponderante (TIIE) debido a que, en datos históricos de la paridad peso-dólar se han alcanzado valores similares al utilizado (19.79 pesos) de las tasas en México (TIIE) resultaría en un aumento de \$29,458 en el rubro de otros resultados integrales. Este análisis de sensibilidad es determinado con base en el valor razonable reconocido en el balance general y suponiendo el cambio mencionado en el valor la TIIE como variable preponderante y dejando el resto de las variables constantes.

En 2019 y 2018 la Compañía no celebró operaciones con derivados financieros denominados "Intercambio de Tasas de Interés" (Swaps Single Currency).

### Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio

La Compañía está expuesta en sus flujos de operación a la fluctuación de la paridad peso (MXN) - dólares estadounidenses (USD), y peso (MXN) - euros (EUR), principalmente como consecuencia de la compra de inventario. Aunado a esto, ha sido aprobada por el Consejo de Tesorería su estrategia de cobertura con opciones tipo collar costo cero, con la finalidad de acotar el riesgo cambiario de estas posiciones. Dichos collares se componen de una opción de venta ("put") y una opción de compra ("call"), contratados con la misma institución por un costo neto de cero. Al no recibir una prima neta, no se consideran estos IFD como opciones netas emitidas por la Compañía.

El objetivo de administración de riesgos por exposición al riesgo cambiario es cubrir, como máximo: 70% de los flujos de efectivo en divisa foránea proyectados para los siguientes tres meses a partir del próximo mes; 40% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en tres meses y terminando en seis meses, a partir del próximo mes; y 20% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en seis meses y terminando en nueve meses, a partir del próximo mes. Los flujos de efectivo proyectados en cada una de las monedas principales cubren los requisitos para ser tratados como "operaciones pronosticadas altamente probables" para efectos de la contabilidad de las coberturas. El pronóstico de dichos flujos se realiza anualmente en base a datos históricos, y contemplan variables de estacionalidad y transacciones extraordinarias.

### Efectividad de coberturas con collares por tipo de cambio

De manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura con opciones tipo collar es probada mediante el método de derivado hipotético, bajo el cual se compara el cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura, con el cambio en el valor razonable de un derivado modelado hipotéticamente para representar el riesgo cubierto. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada posición de cobertura (collar conformado por un put y un call), y la posición cubierta representada por dos derivados hipotéticos; un forward con el tipo de cambio pactado en el put, y otro forward por el tipo de cambio pactado en el call.

Las posiciones cubiertas muestran una efectividad de 80%- 125% por lo que se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a tipo de cambio son altamente efectivas.

### Sensibilidad

Al 31 de diciembre 2019, si el peso se hubiera depreciado en 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el valor razonable de las opciones tipo collar para el tipo de cambio MXN/USD hubiera disminuido por \$180 llevando su valor razonable a (\$5) lo que hubiese aunado a un aumento en el activo financiero, y un aumento al otro resultado integral.

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad ante una eventual variación en el tipo de cambio de los instrumentos de cobertura (opciones) si se tuviera una depreciación del 5% en USD, con todas las demás variables constantes.

	Fecha de vencimiento cobertura	Nocional	MtM Contraparte Mxn	Estimación con incremento/ decremento	Valor razonable
US Dollars					
	Enero 2020	2,450	135	( 1)	( 136)
	Febrero 2020	150	19	-	( 19)
	Marzo 2020	100	21	( 4)	( 25)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los montos de los pasivos que fueron cubiertos durante el año ascendieron a EUR2,500 miles en 2019 y USD23,500 y EUR61 miles en 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía tiene registrado un saldo neto (favorable), por valuación de instrumentos financieros por (\$3,252) y (\$241,194) el cual se presenta en el balance, con efecto al capital contable neto de impuestos por (\$2,276) y (\$168,836) respectivamente. El impuesto de los instrumentos financieros asciende a (\$976) y (\$72,358) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene contratados los siguientes instrumentos financieros derivados de cobertura: collares costo cero por USD2,700

52.

La Compañía tiene la política general de contratar instrumentos financieros (IF) con fines de cobertura, con la intención de reducir riesgos respecto de sus compras de inventario de materia prima en moneda extranjera. La Compañía realiza compras de divisas con la finalidad de minimizar el riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en el tipo de cambio peso - dólar americano y peso - euro. Los instrumentos financieros que la Compañía fundamentalmente mantiene son divisas, dólar estadounidense y euros, comprados y posteriormente mantenidos en caja.

Los montos que se establecen para estas coberturas están estrechamente ligados con el monto específico del riesgo que se desea cubrir, lo que no significa que necesariamente la Compañía tenga la política de cubrir la totalidad de sus riesgos con instrumentos financieros, en específico divisas.

#### 24. Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Importe en libros 2019		Valor razonable
	Valor razonable instrumentos de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 2
Activos financieros medidos al valor razonable			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 260,112	\$ -	\$ 260,112
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	-
	<u>\$ 260,112</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 260,112</u>
Pasivos financieros medidos al valor razonable			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 260,490)	\$ -	\$ ( 260,490)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	-
Préstamos bancarios	-	( 1,884,360)	( 1,884,360)
Certificados bursátiles	-	-	-
	<u>\$ ( 260,490)</u>	<u>\$ ( 1,884,360)</u>	<u>\$ ( 2,144,850)</u>

	Importe en libros 2018		Valor razonable
	Valor razonable instrumentos de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 2
Activos financieros medidos al valor razonable			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 891,450	\$ -	\$ 891,450
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	-
	<u>\$ 891,450</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 891,450</u>
Pasivos financieros medidos al valor razonable			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 650,256)	\$ -	\$ ( 650,256)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	-
Préstamos bancarios	-	( 5,074,466)	( 5,074,466)
	<u>\$ ( 650,256)</u>	<u>\$ ( 5,074,466)</u>	<u>\$ ( 5,724,722)</u>

La técnica de valuación usada para medir el valor razonable es la comparación de mercado. Los valores razonables se basan en cotizaciones. Se negocian contratos similares en un mercado activo y las cotizaciones reflejan transacciones reales en instrumentos similares.

La Administración considera que los valores razonables de dinero en efectivo e inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye en el importe por el que el instrumento puede ser intercambiado en una transacción corriente entre partes interesadas, que no sea en una venta forzada o liquidación.

## 25. Beneficios a los empleados a largo plazo

Los beneficios al retiro de los empleados se integran por reservas para plan de pensiones y prima de antigüedad.

Se tiene establecido un fondo en fideicomiso irrevocable para cubrir estas obligaciones.

54.

Los montos por concepto de costos de beneficios definidos a los empleados, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se analizan como sigue:

	2019			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
Integración del costo neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$ ( 6,248)	\$ 4,835	\$ ( 336)	\$ ( 1,749)
Costo financiero	86,979	5,108	1,150	93,237
Rendimiento esperado de los activos del plan	( 49,264)	( 1,105)	-	( 50,369)
Costo neto del período	\$ 31,467	\$ 8,838	\$ 814	\$ 41,119

	2018			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
Integración del costo neto del período:				
Costo laboral del servicio actual	\$ 1,695	\$ ( 2,545)	\$ ( 1,130)	\$ ( 1,980)
Costo financiero	87,246	4,501	989	92,736
Rendimiento esperado de los activos del plan	( 42,620)	( 964)	-	( 43,584)
Costo neto del período	\$ 46,321	\$ 992	\$ ( 141)	\$ 47,172

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) se muestran a continuación:

	2019			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	\$ 1,080,374	\$ 63,543	\$ 13,905	\$ 1,157,822
Ajuste plan de pensiones	-	-	-	-
Costo laboral del servicio actual	23,609	6,882	1,043	31,534
Costo financiero	86,979	5,108	1,150	93,237
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en resultado integral	96,048	8,979	2,139	107,166
Beneficios pagados	( 94,592)	-	-	( 94,592)
Costo del servicio pasado por reducción	( 29,856)	( 2,048)	( 1,379)	( 33,283)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	\$ 1,162,562	\$ 82,464	\$ 16,858	\$ 1,261,884

En el ejercicio 2018 se realizó un ajuste en el cálculo del plan de pensiones por un importe de \$372,414 con un efecto directo en resultados debido al cambio de beneficios definidos a contribución definida.

	2018			
	pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
Obligación por beneficios definidos:				
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	\$ 1,486,480	\$ 60,484	\$ 13,010	\$ 1,559,974
Ajuste plan de pensiones	( 372,414)	-	-	( 372,414)
Costo laboral del servicio actual	36,310	6,662	1,016	43,988
Costo financiero	87,246	4,501	989	92,736
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en resultado integral	( 47,843)	1,103	1,036	( 45,704)
Beneficios pagados	( 74,791)	-	-	( 74,791)
Costo del servicio pasado por reducción	( 34,614)	( 9,207)	( 2,146)	( 45,967)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 1,080,374	\$ 63,543	\$ 13,905	\$ 1,157,822

Los activos del plan se reconocen a su valor razonable y los cambios a éstos son los siguientes:

	2019		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2019	\$ 587,366	\$ 13,184	\$ 600,550
Rendimiento esperado de los AP	49,263	1,106	50,369
Ganancia actuarial sobre los AP	28,908	649	29,557
Contribuciones de la compañía	-	-	-
Beneficios pagados	-	-	-
Valor razonable de los AP	\$ 665,537	\$ 14,939	\$ 680,476

	2018		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2018	\$ 554,987	\$ 12,458	\$ 567,445
Rendimiento esperado de los AP	42,620	965	43,585
Ganancia actuarial sobre los AP	( 10,241)	( 239)	( 10,480)
Valor razonable de los AP	\$ 587,366	\$ 13,184	\$ 600,550

Las variaciones durante 2019 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados					Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales							
	31 de diciembre de 2018	Ajuste plan de pensiones	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2019
Obligación por prestación definida	\$ 1,157,822	\$ -	\$ ( 1,749)	\$ 93,237	\$ 91,488	\$ ( 94,592)	\$ -	\$ -	\$ 114,509	\$ ( 7,343)	\$ 107,166	\$ -	\$ 1,261,884
Valor razonable de los activos del plan	<u>600,550</u>			50,369	50,369	-	29,557	-	-	-	29,557	-	680,476
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 557,272</u>				<u>\$ 41,119</u>	<u>\$ ( 94,592)</u>	<u>\$ 29,557</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 114,509</u>	<u>\$ ( 7,343)</u>	<u>\$ 77,609</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 581,408</u>

Las variaciones durante 2018 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados					Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales							
	31 de diciembre de 2017	Ajuste plan de pensiones	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2018
Obligación por prestación definida	\$ 1,559,974	\$ ( 372,414)	\$ ( 1,979)	\$ 92,736	\$ 90,757	\$ ( 74,791)	\$ -	\$ -	\$ ( 177,424)	\$ 131,720	\$ ( 45,704)	\$ -	\$ 1,157,822
Valor razonable de los activos del plan	<u>567,445</u>			43,585	43,585	-	( 10,479)	-	-	-	( 10,479)	-	600,550
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 992,529</u>				<u>\$ 47,172</u>	<u>\$ ( 74,791)</u>	<u>\$ ( 10,479)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ ( 177,424)</u>	<u>\$ 131,720</u>	<u>\$ ( 35,224)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 557,272</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la composición de los activos del plan está comprendida por instrumentos de capital. Aproximadamente el 68.81% de los activos del plan está invertido en instrumentos de deuda y fondos de inversión de deuda, a tasas de interés de mercado y el 31.19% restante en inversiones en el mercado de capitales, a través de fondos de inversión que tienen un portafolio diversificado de acciones de empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Las principales categorías de activos afectos al plan y su valor razonable son la siguiente:

	2019	2018
Inversiones con cotización en mercados activos:		
Inversiones en acciones cotizadas		
Sector servicios financieros	\$ 135,987	\$ 147,524
Sector de productos de consumo	73,276	67,358
Inversiones no cotizadas:		
Pagarés Gubernamentales	100,617	53,034
UDIBONOS y Cetes	361,058	323,602
Total	<u>\$ 670,938</u>	<u>\$ 591,518</u>

A continuación, se presenta una conciliación entre las OBD y los AP al 31 de diciembre de 2019 y 2018, con los pasivos reconocidos en los estados de situación financiera a dichas fechas:

	2019		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Provisiones para:			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,162,562	\$ 99,322	\$ 1,261,884
Valor razonable de los activos del plan	( 665,537)	( 14,939)	( 680,476)
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 497,025</u>	<u>\$ 84,383</u>	<u>\$ 581,408</u>
	2018		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Provisiones para:			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,080,374	\$ 77,448	\$ 1,157,822
Valor razonable de los activos del plan	( 587,366)	( 13,184)	( 600,550)
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 493,008</u>	<u>\$ 62,264</u>	<u>\$ 557,272</u>

58.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del período, son los siguientes:

	2019	2018
Tasa de descuento	7.26%	8.45%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	4.5%	4.7%
Tasa de inflación a largo plazo	4.0%	4.2%
Vida laboral promedio (número de años)	5.10%	4.97

El plan de pensiones cuenta con un Comité Técnico el cual es el encargado de verificar el buen funcionamiento del plan en lo relacionado con los pagos de beneficios, valuaciones actuariales, seguimiento y supervisión del fiduciario. Se encarga también de decidir el portafolio de inversión, así como el tipo de instrumentos en los que se invierte.

a) Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha de estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían modificado la obligación por beneficios definidos para reflejar en los importes incluidos en la siguiente tabla:

	Pensiones	Prima de antigüedad
Tasa de descuento + 50 puntos base	\$ 1,128,450	\$ 79,074
Tasa de descuento - 50 puntos base	1,234,406	86,118

Las hipótesis actuariales relevantes a utilizar en el análisis de sensibilidad se eligieron de acuerdo a la importancia que pudieran tener en el valor presente de las obligaciones de acuerdo a las condiciones del plan de beneficio que se está considerando. En este caso, las hipótesis más relevantes son la tasa de descuento y la longevidad como se describe a continuación:

- Tasa de descuento: es la tasa que determina el valor de las obligaciones a través del tiempo.
- Longevidad: al suponer mayor sobrevivencia, el tiempo por el cual se harán los pagos de pensiones y la probabilidad de que lleguen vivos y activos a la edad de jubilación se incrementa.

La duración de la obligación para el plan de pensiones es de 8.69 años.

## b) Riesgos

Los riesgos del plan están asociados principalmente con la manera en que estén invertidos los activos del plan con el fin de poder tomar plazos adecuados de vencimiento con los que se asegure un buen rendimiento considerando el tiempo en que se van a realizar los pagos de los beneficios y a la generación del flujo suficiente para fondear las necesidades futuras del plan.

## 26. Beneficios a los empleados de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se han reconocido provisiones acumulativas relativas a los beneficios directos a corto plazo, las cuales son como sigue:

	2019	2018
Vacaciones y prima de vacaciones	\$ 73,308	\$ 82,243
PTU por pagar	39,407	15,661
	<u>\$ 112,715</u>	<u>\$ 97,904</u>

La participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) se determina sobre el resultado fiscal que sirve de base para determinar el impuesto sobre la renta del ejercicio, sin disminuir la propia PTU pagada en el ejercicio ni las pérdidas fiscales pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, excluyendo además las cantidades que no hubiesen sido deducibles por concepto de pagos exentos para los trabajadores

En 2019 y 2018, se determinó PTU por \$38,470 y \$12,936 respectivamente, la cual se encuentra registrada dentro del concepto de gastos generales.

## 27. Capital contable y otras reservas de capital

## a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de la Compañía está representado por acciones nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase 1 representativas del capital mínimo fijo como sigue:

	Acciones	
	2019	2018
Capital social nominal al inicio del periodo	377,832,983	377,832,983

La Compañía tiene identificado el control por un solo accionista no considerado como gran público inversionista.

60.

b) Reserva legal

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la disposición legal que estipula que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sea aplicado a incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social de la Compañía. En 2019 la reserva legal no tuvo modificación ya que se llegó al límite legal.

c) Reserva para recompra de acciones propias

De acuerdo con los estatutos sociales, la Compañía puede volver a comprar las acciones de la propia Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. B. de C.V., en cualquier momento, al precio de cotización de mercado. Toda recompra se realiza conforme a las pautas establecidas en el Consejo de Administración y la cantidad disponible para la recompra de acciones es aprobada por una Asamblea General Ordinaria de accionistas.

d) Dividendos

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. decretó dividendos el pasado 12 de abril 2019 por \$1,480,626.

Las utilidades que se distribuyan provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) no estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta (ISR) corporativo. Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la CUFIN, estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

A partir del ejercicio fiscal de 2014, los dividendos o utilidades distribuidos estarán sujetos a un ISR adicional a la tasa del 10%, a cargo de los accionistas de la sociedad, excepto cuando correspondan a otras sociedades residentes en México. Dicho impuesto se paga mediante retención que efectuará la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades.

Este impuesto adicional únicamente será aplicable a utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014. Para dichos efectos, la sociedad que realiza la distribución estará obligada a mantener una cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013 e iniciar una nueva cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014.

Cuando no se lleven las dos cuentas señaladas por separado o cuando en dichas cuentas no se identifiquen las utilidades mencionadas, se entenderá que la totalidad de utilidades fueron generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014.

Como parte de la reforma fiscal para el ejercicio fiscal de 2016, se otorgó un estímulo fiscal a los accionistas personas físicas residentes en México que estén sujetos al pago del ISR adicional a la tasa del 10% derivado de dividendos o utilidades generados en los ejercicios 2014, 2015 y 2016 siempre que dichos dividendos o utilidades sean reinvertidos. El estímulo consiste en un crédito fiscal que se determina aplicando al importe del dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda conforme al año de distribución, de acuerdo con la tabla siguiente, y únicamente será acreditable contra el ISR adicional a la tasa del 10% antes referido.

Año de distribución del dividendo o utilidad	Porcentaje aplicable al monto del dividendo o utilidad distribuido
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

El crédito fiscal será aplicable siempre que se identifiquen en la contabilidad los registros correspondientes a las utilidades o dividendos generados en 2014, 2015 y 2016, así como las distribuciones respectivas y, en adición, en las notas de los estados financieros se presente información analítica del periodo en el cual se generaron las utilidades, se reinvirtieron y se distribuyeron como dividendos o utilidades. Adicionalmente se deberá presentar la información que establezca el Servicio de Administración Tributaria.

El estímulo no se considera ingreso acumulable para efectos fiscales. Este estímulo podrá ser aplicado tratándose de sociedades cuyas acciones no se encuentren colocadas en bolsa de valores concesionada, siempre que opten por dictaminar sus estados financieros de conformidad con lo establecido en la propia ley.

El pasado 30 de abril se pagaron dividendos por \$1,480,626 que proviene de las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores y de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN) generada hasta el 31 de diciembre 2013. Por lo anterior, el dividendo no está sujeto a retención de impuestos. Dicho pago de dividendos se realizó el 30 de abril 2019.

e) Otros componentes de capital

La reserva por valuación de coberturas incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

La pérdida o ganancia actual del plan por obligaciones laborales se reconoce en el capital contable.

El desglose de los cambios en otros resultados integrales para cada una de las reservas que figuran dentro del capital contable se muestra a continuación:

	2019		
	Cobertura de flujos	Utilidades acumuladas	Total
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ ( 166,632)	\$ -	\$ ( 166,632)
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	( 54,327)	( 54,327)
	<u>\$ ( 166,632)</u>	<u>\$ ( 54,327)</u>	<u>\$ ( 220,959)</u>

62.

	2018		
	Cobertura de flujos	Utilidades acumuladas	Total
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ ( 16,583)	\$ -	\$ ( 16,583)
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	24,657	24,657
	<u>\$ ( 16,583)</u>	<u>\$ 24,657</u>	<u>\$ 8,074</u>

## 28. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de la Compañía, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período. La Compañía, no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	2019	2018
Utilidad neta atribuible a propietarios de la Compañía	\$ 2,661,725	\$ 2,958,605
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	377,832,983	377,832,983
Utilidad básica y diluida por acción (expresada en pesos)	7.04	7.83

## 29. Gestión de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida a manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La dirección monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

La Compañía administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener o ajustar la estructura del capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, o emitir nuevas acciones.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, la Compañía ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el estado consolidado de situación financiera.

En el contexto del plan estratégico de expansión, la Dirección intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad por una posición de capital sólida, en 2019 y 2018, el retorno fue del 11.57% y 13.40% respectivamente.

La Compañía controla el capital usando un margen de apalancamiento que es la deuda neta dividida entre el capital total más la deuda neta. La Compañía incluye dentro de la deuda neta los préstamos y créditos, los proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo.

	2019	2018
Préstamos y créditos	\$ 6,961,742	\$ 5,100,776
Proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,651,776	8,723,442
Efectivo y equivalentes de efectivo	( 4,516,097)	( 5,385,797)
Deuda neta	<u>10,097,421</u>	<u>8,438,421</u>
Capital contable neto	23,905,520	22,988,817
Capital contable y deuda neta	\$ 34,002,941	\$ 31,427,238
Margen de apalancamiento	29.7%	26.9%

La Compañía no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital, el crédito sindicado exige un capital contable mínimo de \$10,000,000.

### 30. Gastos de ventas, generales y administración

Al 31 de diciembre 2019 y 2018, los gastos de operación se analizan como sigue:

	2019	2018
Remuneraciones y beneficios al personal	\$ 2,907,915	\$ 2,577,317
Depreciación, amortización y deterioro	1,683,386	1,202,512
Comisiones tarjetas crédito	267,697	261,384
Arrendamientos	86,288	521,362
Comunicación e informática	518,565	566,138
Servicios contratados	450,778	559,448
Provisión de deterioro de cartera de créditos	455,149	155,184
Gastos de tienda y administrativo	305,037	355,713
Reparaciones y mantenimiento	197,689	186,999
Energía eléctrica y suministros	231,465	215,541
Vigilancia	128,088	135,393
Otros	1,653,835	1,996,218
	<u>\$ 8,885,892</u>	<u>\$ 8,733,209</u>

64.

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	2019	2018
Remuneraciones y prestaciones	\$ 1,990,826	\$ 1,593,026
Comisiones a vendedores	478,734	465,768
Otros de personal	438,355	518,523
	<u>\$ 2,907,915</u>	<u>\$ 2,577,317</u>

El costo de ventas al 31 de diciembre del 2019 y 2018 asciende a \$22,877,993 y \$21,564,019 y no presenta costos incurridos diferentes a los provenientes de la compra de bienes y gastos directos asociados

### 31. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el rubro de otros gastos se integra como sigue:

	2019	2018
Bajas de activo fijo netos	\$ ( 67,562)	\$ ( 62,905)
Otros ingresos menores	60,707	151,401
	<u>\$ ( 6,855)</u>	<u>\$ 88,496</u>

En el 2019 y 2018 se realizó el cierre de Boutiques stand alone en diferentes centros comerciales, determinando bajas de activo por \$46,941 y \$64,861 respectivamente.

### 32. Impuestos a la utilidad

El 30 de octubre de 2019 el Congreso de la Unión, aprobó la Reforma Fiscal 2020 aplicable en todo el país, la cual entró en vigor el 1 de enero de 2020. Los cambios más relevantes son:

1) Los contribuyentes tendrán la limitación de la deducción de intereses netos, equivalente al 30% (este porcentaje podría no ser definitivo debido a que existe una iniciativa legislativa que podría incrementarlo) de la utilidad fiscal ajustada de la Compañía (UGA). La UGA se determinará de manera similar a la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en inglés). Existe una excepción con un límite de aproximadamente de 20 millones de pesos para intereses deducibles a nivel de Grupo en México. Los intereses no deducibles que excedan dicho límite podrían aplicarse en los 10 ejercicios fiscales siguientes.

2) Los pagos realizados en jurisdicciones de baja imposición fiscal (por ejemplo, aquellos con una tasa de impuesto sobre la renta menor a 22.5%) no serán deducibles para efectos fiscales. El nuevo artículo 28, sección XXIII de la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR) no permite la deducción de pagos realizados en jurisdicciones de baja imposición fiscal y otros pagos realizados a entidades que no se encuentran en dichas jurisdicciones, independientemente del número de operaciones. Existen excepciones a esta regla, las cuales aplican en caso de pagos efectuados fuera de las actividades de negocio, las cuales están sujetas a una prueba de sustancia que debe realizarse (empleados y activos). Por lo tanto, cualquier pago incluyendo la adquisición de mercancías (en México la compra de mercancías es deducible cuando sea vendida a través del costo de ventas), realizados con partes relacionadas o a través de un acuerdo estructurado sujeto a una jurisdicción de baja imposición fiscal (tasa fiscal efectiva menor a 22.5%) no será deducible, a menos que el receptor esté relacionado en las actividades de negocio actuales y cumplan con ciertos requerimientos. Los pagos realizados a través de mecanismos híbridos o a un establecimiento permanente o sucursales que no están sujetas de impuestos ni en la jurisdicción del establecimiento permanente ni en la jurisdicción de la oficina central serán también no deducibles.

3) La reforma modifica la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (LIEPS) de \$1.17 por litro sobre la producción, venta e importación de bebidas con azúcar añadido y jarabe de maíz de alta fructuosa para bebidas saborizadas, a través de un incremento basado en el ajuste inflacionario para el periodo del 31 de diciembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2019. A partir del 1º de enero de 2020, este impuesto estará sujeto a incremento anual con base en la inflación del año anterior.

4) El Código Fiscal de la Federación (CFF) fue modificado para añadir nuevas circunstancias para atribuir responsabilidad solidaria a socios, accionistas, directores, gerentes o cualquier otro responsable de la administración del negocio. Estas nuevas circunstancias son aplicables cuando se opera con empresas o individuos incluidos en la lista negra de contribuyentes que emiten facturas electrónicas consideradas operaciones inexistentes debido a la falta de activos, personal, infraestructura o capacidad material; o cuando se considere que no se encuentre en el Registro Federal de Contribuyentes (RFC) o cuando se produce un cambio de domicilio fiscal sin haber presentado la notificación correspondiente a las autoridades fiscales en su debido plazo.

5) La Reforma Fiscal 2020 incluye la revelación obligatoria por parte de asesores fiscales –y en una segunda instancia de los contribuyentes- de “esquemas reportables” que se definen como aquellos que generen o puedan genera directa o indirectamente la obtención de un beneficio fiscal en México e incluyen, entre otros: (i) reestructuraciones; (ii) transmisión de pérdidas fiscales; (iii) transferencia de activos depreciados que también pueden ser depreciados por el adquirente; (iv) el uso de pérdidas fiscales que están a punto de prescribir; (v) abuso en la aplicación de tratados fiscales con residentes extranjeros o en la evaluación de un establecimiento permanente para un residente extranjero; (vi) siempre que no se aplique la retención del 10 % en la distribución a los dividendos; etcétera.

66.

6) El Código Fiscal de la Federación (CFF) también incluirá una disposición que otorga a la autoridad fiscal, facultades para recharacterizar actos jurídicos cuando, bajo la perspectiva de las autoridades fiscales, no haya razón de negocios y no se obtenga ningún beneficio económico cuantificable razonablemente esperado sea menor al beneficio fiscal.

7) La reforma propone considerar la evasión fiscal como crimen organizado con las sanciones penales correspondientes. La evasión fiscal incluye declarar deducciones falsas o ingresos gravables menores, o comprar o vender facturas de transacciones inexistentes, en montos que excedan \$7.8 millones de pesos mexicanos (410 mil dólares americanos a tipo de cambio de 19 pesos mexicanos por dólar).

a) Las Sociedades del Grupo enteran el ISR de forma individual. El ISR efectivamente causado en relación con la utilidad contable representa un porcentaje distinto de la tasa general de dicho impuesto debido a diferencias en la forma de determinar la utilidad para propósitos financieros y fiscales. Estas diferencias se originan principalmente por las depreciaciones, provisiones y por la utilidad por ventas en abonos efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2014, la cual se reconoce fiscalmente hasta el momento de su cobro. En 2019 y 2018, la tasa del ISR fue del 30%.

b) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los impuestos cargados a resultados se integran como sigue:

	2019	2018
ISR causado	\$ 706,237	\$ 848,633
ISR ejercicios anteriores	18,180	61,576
ISR diferido	306,248	218,505
Total de impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,030,665</u>	<u>\$ 1,128,714</u>

c) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los impuestos diferidos que se muestran en el estado de situación financiera son los siguientes:

	2019	2018
Total activos por impuestos diferidos	\$ 230,375	\$ 321,088
Total pasivo por impuestos diferidos	1,110,992	990,051
Impuestos diferidos neto	<u>\$ 880,617</u>	<u>\$ 668,963</u>

A continuación, se muestra la integración de los impuestos diferidos:

	2019	2018
Pasivo por ISR diferido	\$ 927,175	\$ 618,532
ISR diferido por instrumentos financieros	( 1,348)	72,358
ISR por pasivos laborales	( 45,210)	( 21,927)
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>\$ 880,617</u>	<u>\$ 668,963</u>

El movimiento en el pasivo de impuestos a la utilidad diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se analiza como sigue:

	2019	2018
Saldo al inicio del período	\$ 668,962	\$ 410,830
Reconocido en resultados	306,248	218,505
Reconocido en resultados de ejercicios anteriores	-	36,168
Reconocido en capital (instrumentos financieros)	( 71,311)	( 7,107)
Reconocido en capital (pasivos laborales)	( 23,282)	10,567
Saldo al final del período	<u>\$ 880,617</u>	<u>\$ 668,963</u>

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable corresponden al resultado por valuación de instrumentos financieros y obligaciones laborales. Ver Nota 27 e).

	2019	2018
ISR diferido:		
Activos por impuestos diferidos:		
Provisión de pasivos	\$ 418,570	\$ 437,892
Pérdidas fiscales por amortizar	11,057	59,547
Reservas de activo	448,970	404,303
	<u>878,597</u>	<u>901,742</u>
Pasivos por impuestos diferidos:		
Cuentas por cobrar neto de inventarios	154,686	231,422
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,566,043	1,322,342
Pagos anticipados	38,485	16,941
	<u>1,759,214</u>	<u>1,570,705</u>
Pasivo por ISR diferido	<u>\$ 880,617</u>	<u>\$ 668,963</u>

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto sobre la renta establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Compañía:

	2019	2018
	%	%
Tasa de ISR	30.0	30.0
Ajuste anual por inflación	( 1.5)	( 1.4)
Gastos no deducibles	3.5	2.6
Actualización de activos y otros conceptos	( 4.4)	( 3.9)
Tasa efectiva	<u>27.6</u>	<u>27.3</u>

Como parte de las reformas fiscales aprobadas para el ejercicio 2019 y 2018, no se establecieron nuevos impuestos ni cambios en tasas impositivas.

68.

Cada una de las compañías subsidiarias tiene derechos y obligaciones como sujetos independientes respecto a las disposiciones fiscales en relación con la CUCA y CUFIN a continuación se indica el saldo fiscal correspondiente a la Compañía en su carácter de entidad controladora.

	<u>Importe</u>
Cuenta de aportación de capital actualizado	\$ 19,696,435
Cuenta de utilidad fiscal neta al 31 de diciembre de 2013	10,925,865
Cuenta de utilidad fiscal neta a partir del 1 de enero de 2014	8,231,761

Algunas de las Sociedades del Grupo tienen pérdidas fiscales que, de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos diez años. Las pérdidas fiscales se pueden actualizar siguiendo ciertos procedimientos establecidos en la propia ley. Al 31 de diciembre de 2019, las pérdidas fiscales por recuperar se integran como sigue:

Año de origen	Vencimiento	Importe actualizado	Efecto de impuesto diferido
2012	2022	\$ 9,084	\$ 2,725
2013	2023	66	20
2014	2024	9,291	2,787
2015	2025	17,640	5,292
2016	2026	159	48
2017	2027	344	103
2018	2028	274	82
		\$ 36,858	\$ 11,057

### 33. Arrendamientos

La Compañía como arrendatario ha celebrado contratos de arrendamiento en locales comerciales para las Boutiques, Restaurantes, Casa Palacio, La Boutique Palacio, Outlets y Agencias de Viaje sin que tenga la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento, los cuales tienen generalmente plazos entre 3, 5 y 10 años. Adicionalmente también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y transporte.

a) El análisis de los arrendamientos de inmuebles, equipo de cómputo y equipo de transporte:

	Inmuebles	Equipo de computo	Equipo de transporte	Total
Activo por derecho de uso:				
Al 1 de enero de 2019	\$ 1,762,134	\$ 65,013	\$ 97,082	\$ 1,924,229
Adiciones	416,644	59,653	50,977	527,274
Bajas	( 2,769)	( -)	( -)	( 2,769)
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 2,176,009	\$ 124,666	\$ 148,059	\$ 2,448,734
Amortización acumulada:				
Al 1 de enero de 2019	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Depreciación del ejercicio	460,854	41,341	42,614	544,809
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 460,854	\$ 41,341	\$ 42,614	\$ 544,809
Importe neto en libros:				
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 1,715,155	\$ 83,325	\$ 105,445	\$ 1,903,925

A continuación, se muestran los importes reconocidos en resultados:

	2019
Amortización por derecho de uso	\$ 499,064
Intereses por arrendamiento de pasivos	207,306
	<u>\$ 706,370</u>

A continuación, se detallan los valores netos en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos durante el periodo:

	Inmuebles	Equipo de cómputo	Equipo de transporte	Total
Pasivo por arrendamiento:				
Al 1 de enero de 2019	\$ 1,762,134	\$ 65,013	\$ 97,082	\$ 1,924,229
Adiciones	413,874	59,653	51,030	524,557
Interés acumulado	197,687	3,947	15,826	217,460
Pagos	( 580,604)	( 44,088)	( 53,487)	( 678,179)
Al 31 de diciembre de 2019	\$ 1,793,091	\$ 84,525	\$ 110,451	\$ 1,988,067

La Compañía, tiene celebrados ciertos contratos de arrendamiento que incluyen opciones de extensión y terminación, así como pagos de arrendamientos variables, los cuales se detallan a continuación. Dichos contratos de arrendamiento son a un plazo de 12 meses o menor, así como contratos con base renta variable, los cuales se reconocen como arrendamientos operativos, motivo por el cual la compañía les aplica el reconocimiento de "arrendamiento a corto plazo y arrendamiento de bajo valor".

70.

A continuación, se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2019.

	<u>2019</u>
Rentas fijas	\$ 54,884
Rentas variables en función de ingresos	<u>37,696</u>
	<u>\$ 92,580</u>

A continuación, se incluye un análisis de los pagos mínimos anuales convenidos en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo menor de un año y los pagos convenidos por arrendamientos con pagos variables:

Año que terminará el 31 de diciembre	Importe
2020	\$ 60,070
2021	65,745
2022	71,957
2023	78,756
2024 en adelante	<u>86,196</u>
	<u>\$ 362,724</u>

La Compañía como arrendador realiza el arrendamiento de locales comerciales. Los períodos de arrendamiento son de 1 a 13 años. Todos los contratos de arrendamiento tienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 3 años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

Las principales condiciones contractuales de estos arrendamientos operativos son las siguientes:

- a) Vigencia de contrato
- b) Costo determinado por m<sup>2</sup>
- c) Renta fija o variable
- d) Monto de la contraprestación
- f) Fechas de pago
- e) Cuotas de mantenimiento y publicidad
- g) Clausulas de recesión de contrato

A continuación, se muestra los ingresos por arrendamiento:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Rentas fijas	\$ 322,372	\$ 324,248

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

Año que terminará el 31 de diciembre	Importe
2020	\$ 337,537
2021	232,324
2022	245,209
2023	258,829
2024 en adelante	273,227
	<u>\$ 1,347,126</u>

#### 34. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) La Compañía está sujeta a leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- b) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.
- c) Se tienen litigios derivados del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de los asesores legales de la compañía, no afectarán en forma importante la situación financiera y el resultado de sus operaciones.
- d) Se tienen revisiones de las autoridades fiscales derivadas del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración, no afectarán en forma importante la situación financiera y los resultados de sus operaciones.
- e) De acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

#### 35. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se tiene los siguientes compromisos:

La Compañía cuenta con proyectos de inversión en nuevos negocios del segmento comercial en los próximos cinco años por \$24,229,000, como se hace referencia en la Nota 15d).

72.

### 36. Administración de riesgos financieros

Los principales instrumentos financieros de la Compañía comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, préstamos bancarios, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. La Compañía cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo y a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura.

La Dirección de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un Comité de Riesgos Financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuada. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

La compañía está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

#### a) Riesgo de Liquidez

La compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura: Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos.

#### b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de las mercancías, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables de mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

#### Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés

La exposición de la Compañía al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

La Compañía mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable. La política de gestión de riesgos de la Compañía, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swap".

#### Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

La Compañía administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que la Compañía está expuesta se encuentran; el dólar y euros, monedas en la cual incurren un porcentaje importante de sus inversiones en inventarios de mercancías.

74.

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 en monedas extranjeras, es como sigue:

	Miles			
	Dólares de los E.U.A.		Moneda nacional	
	2019	2018	2019	2018
Activo	US\$ 26,965	US\$ 56,461	\$ 508,154	\$ 1,109,527
Pasivo	( 13,480)	( 10,723)	( 254,016)	( 210,730)
Posición activa	US\$ 13,485	US\$ 45,738	\$ 254,138	\$ 898,797

	Miles			
	Euros		Moneda nacional	
	2019	2018	2019	2018
Activo	€ 7,725	€ 19,215	\$ 160,511	\$ 432,538
Pasivo	( 3,944)	( 3,749)	( 81,950)	( 84,381)
Posición pasiva	€ 3,781	€ 15,466	\$ 78,561	\$ 348,157

	Miles			
	Libras		Moneda nacional	
	2019	2018	2019	2018
Activo	£ ( 2)	£ ( 2)	\$ ( 55)	\$ ( 57)
Pasivo	( 655)	( 1,008)	( 15,956)	( 25,242)
Posición pasiva	£ ( 657)	£ ( 1,010)	\$ ( 16,011)	\$ ( 25,299)

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron:

	2019	2018
Dólares E.U.A.	18.8452	19.6512
Euros	20.7778	22.5107
Libras	24.3716	25.0511

#### c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que la Compañía no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

La Compañía tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Corto plazo	2019	2018
Bancomer	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Banamex	660,800	670,000
HSBC	600,000	600,000
Santander	700,000	700,000
Scotiabank Inverlat	450,000	450,000
	<u>\$ 3,410,800</u>	<u>\$ 3,420,000</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles la Compañía, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

Instrumentos financieros valores razonables y gestión de riesgos

Los siguientes son vencimientos contractuales a la fecha del estado de situación financiera consolidado:

	Activos derivados	Préstamos Bancarios Bancomer Garantía	Préstamos Bancarios Santander Garantía	Préstamos Bancarios Scotiabank Garantía
0-3 meses	\$ ( 3,491)	\$ 76,934	\$ 3,789	\$ 17,378
3-12 meses	( 9,254)	223,283	10,854	225,264
1-2 años	( 9,317)	349,901	2,308	225,264
2-5 años	( 7,017)	713,999	-	398,393

Efectivo y equivalentes de efectivo

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde la Compañía mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

La Compañía invierte únicamente en mesa de dinero a un día, en los principales bancos: Banamex, Bancomer, Santander y HSBC.

Estas inversiones son en papel privado como bancario únicamente "AAA".

76.

d) Riesgos de crédito

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera la Compañía y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, y los derechos adquiridos sobre los instrumentos financieros derivados (IFD) pactados.

La Compañía opera principalmente con tarjetahabientes de un nivel medio, medio-alto calificados con solvencia. Es política de la Compañía que todos los tarjetahabientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera.

Adicionalmente, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no se incremente.

37. Segmentos

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía y se presenta de acuerdo a la información que se utiliza la administración para la toma de decisiones. Las actividades que realiza la Compañía, se agrupan principalmente en comercial e inmobiliario, como sigue:

- En el segmento comercial se reconoce la operación de las tiendas departamentales, restaurantes, viajes y boutiques, así como la operación de crédito
- El segmento inmobiliario se orienta al arrendamiento de locales comerciales ubicados en ciertos centros comerciales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara y Monterrey.

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo.

Debido a que la principal concentración de sus tiendas departamentales se encuentra en la Ciudad de México, la Compañía no considera la información geográfica para la toma de decisiones, por lo cual, son otros indicadores la base del enfoque gerencial.

La principal información financiera de estos segmentos se muestra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2019		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 34,779,140	\$ 831,022	\$ 35,610,162
Costo de ventas	22,877,993	-	22,877,993
Utilidad bruta	11,901,147	831,022	12,732,169
Gastos operativos y otros gastos netos	8,685,776	( 35,780)	8,649,996
Utilidad de operación	3,215,371	866,802	4,082,173
Ingresos financieros	129,361	64,512	193,873
Gastos financieros	( 493,897)	( 3,291)	( 497,188)
Resultado cambiario neto	( 49,110)	-	( 49,110)
Utilidad antes de impuestos	2,801,725	928,023	3,729,748
Impuestos a la utilidad	747,006	283,659	1,030,665
Utilidad neta	\$ 2,054,719	\$ 644,364	\$ 2,699,083
Activos del segmento	\$ 41,601,472	\$ 2,127,916	\$ 43,729,388
Pasivos del segmento	19,205,098	618,770	19,823,868
Inversiones en asociadas	156,449	-	156,449
Inversiones en fideicomisos	-	1,559,631	1,559,631
	Al 31 de diciembre de 2018		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 33,754,622	\$ 947,662	\$ 34,702,284
Costo de ventas	21,564,019	-	21,564,019
Utilidad bruta	12,190,603	947,662	13,138,265
Gastos operativos y otros gastos netos	8,468,174	200,078	8,668,252
Utilidad de operación	3,722,429	747,584	4,470,013
Ingresos financieros	88,799	75,011	163,810
Gastos financieros	( 413,882)	( 4,004)	( 417,886)
Resultado cambiario neto	( 83,501)	-	( 83,501)
Utilidad antes de impuestos	3,313,845	818,591	4,132,436
Impuestos a la utilidad	951,829	176,885	1,128,714
Utilidad neta	\$ 2,362,016	\$ 641,706	\$ 3,003,722
Activos del segmento	\$ 37,548,780	\$ 2,340,572	\$ 39,889,352
Pasivos del segmento	16,347,835	552,700	16,900,535
Inversiones en asociadas	160,093	-	160,093
Inversiones en fideicomisos	-	1,450,193	1,450,193

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no tiene clientes individuales que excedan el 10% de sus ventas netas consolidadas para estos períodos.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017  
con informe de los auditores independientes

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

**Contenido:**

Informe de los auditores independientes

Estados financieros consolidados:

- Estados de situación financiera
- Estados de resultados
- Estados de resultados integrales
- Estados de cambios en el capital contable
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

**EY**

Construyendo un mejor  
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B  
Antara Polanco  
11520 Ciudad de México, México

Tel: +55 5283 1300  
Fax: +55 5283 1392  
ey.com/mx

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018, el estado consolidado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo consolidado correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "*Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores*" ("*Código de Ética del IESBA*") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el "*Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos*" ("*Código de Ética del IMCP*") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Asuntos clave de la auditoría*

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección *“Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados”* de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

## **1. Cuentas por cobrar a clientes e ingresos por financiamiento**

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso seguido por la Compañía para la identificación, medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de las cuentas por cobrar a clientes y de los correspondientes ingresos por financiamiento debido al uso de cálculos e hipótesis con incertidumbre para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo y el reconocimiento del costo amortizado de las cuentas por cobrar a crédito.

La Compañía realiza una parte significativa de su operación de venta de mercancía a través de su propia tarjeta de crédito, a través de la cual ofrece diversos esquemas de financiamiento.

En las Notas 6 incisos a) y d) y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo en las cuentas por cobrar a crédito, así como los saldos al 31 de diciembre de 2018.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce sus cuentas por cobrar a clientes y los correspondientes ingresos por financiamiento, evaluamos la determinación de la tasa de descuento utilizada por la Compañía en las cuentas por cobrar a largo plazo. Involucramos a nuestros propios especialistas para evaluar la razonabilidad de la tasa utilizada. Constatamos la evidencia documental que respalda la existencia de las cuentas por cobrar a clientes en los diversos plazos de financiamiento.

Analizamos una muestra representativa de partidas de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y evaluamos que la Compañía aplicó consistentemente su política contable la cual previamente habíamos evaluado sobre la medición, presentación y revelación de las cuentas por cobrar a clientes y de los ingresos por financiamiento realizados por parte de la Compañía.

## 2. Deterioro de la cartera de clientes

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados del deterioro de las cuentas por cobrar a clientes debido al uso de supuestos y cálculos con juicio significativo en la evaluación de deterioro conforme las consideraciones contables aplicables a las operaciones de ingresos con clientes a través de la tarjeta Palacio. La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación.

En la Nota 6 inciso t) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de la cartera de clientes al 31 de diciembre de 2018.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Evaluamos los criterios, hipótesis y procedimientos aplicados por la administración para medir el riesgo de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes por el uso de la tarjeta de crédito de la Compañía, considerando el mercado en el que opera y analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce el deterioro de la cartera de clientes. Analizamos una muestra representativa de la cartera de clientes y evaluamos la consistencia en la aplicación de los criterios seguidos por la Compañía para medir el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar en el mercado en el que opera. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo del deterioro de la cartera de clientes.

## 3. Deterioro de activos no financieros

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para evaluar los indicios de deterioro en sus activos, principalmente en sus inmuebles y demás activos asociados, tales como gastos de instalación, debido al monto de la inversión que tiene la Compañía, los factores que afectan el mercado en el que opera y la diversidad de sitios en los que están ubicadas sus unidades de negocio, tanto tiendas departamentales o tiendas menores denominadas "boutiques". En seguimiento a lo anterior, otra cuestión clave de auditoría que se deriva es la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de la pérdida por deterioro en dichos activos ya que para ambos casos, las NIIF establecen requisitos y cálculos específicos para su presentación y revelación. Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación.

En la Nota 6 inciso v) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de los activos no financieros.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Evaluamos los criterios seguidos por la Compañía para identificar sus unidades generadoras de efectivo (UGE's) considerando si, en su caso existían, indicios de deterioro y en los casos aplicables, el procedimiento seguido para determinar la pérdida por deterioro. Comparamos el análisis y otra evidencia que respalda los criterios de la Compañía para la identificación y agrupación de sus UGE's, los posibles indicios de deterioro y consideramos el monto de la pérdida por deterioro aplicable en los estados financieros consolidados al cierre de 2018. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo de la pérdida por deterioro de activos no financieros.

### ***Otra información***

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de emisión de información financiera de la Compañía.

***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Alejandro Ceceña Magallón

Ciudad de México  
21 de febrero de 2019

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de situación financiera**

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2018	2017
<b>Activo</b>			
<b>Activo circulante:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 5,385,797	\$ 4,207,095
Cientes, neto	10	4,579,026	3,965,762
Otras cuentas por cobrar	11	540,006	417,525
Impuestos por recuperar		340,776	664,513
Inventarios, neto	12	5,124,168	4,616,636
Pagos anticipados	13	174,286	264,542
<b>Total del activo circulante</b>		<b>16,144,059</b>	<b>14,136,073</b>
<b>Activo no circulante:</b>			
Cientes a largo plazo, neto	10	4,750,028	4,558,228
Otras cuentas por cobrar	11	37,181	41,621
Inversiones en asociadas y otras	16	160,093	173,998
Propiedades de inversión	14	623,220	640,633
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	15	14,917,293	13,878,635
Inversiones en fideicomisos	17	1,450,193	1,284,025
Software y costos diferidos, neto	18	1,245,003	1,298,342
Instrumentos financieros	23	241,194	264,885
Impuestos a la utilidad diferidos	32	321,088	466,595
<b>Total del activo no circulante</b>		<b>23,745,293</b>	<b>22,606,962</b>
<b>Total del activo</b>		<b>\$ 39,889,352</b>	<b>\$ 36,743,035</b>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Préstamos bancarios a corto plazo	22	\$ 1,061,417	\$ 581,428
Proveedores	21	5,276,447	4,486,893
Otras cuentas por pagar	20	3,404,129	3,433,905
Impuesto por pagar		1,267,194	879,269
Beneficios a los empleados	26	97,904	109,639
<b>Total del pasivo circulante</b>		<b>11,107,091</b>	<b>9,491,134</b>
<b>Pasivo no circulante:</b>			
Préstamos bancarios a largo plazo	22	4,039,359	5,074,466
Otras cuentas por pagar	20	42,866	100,764
Beneficios a los empleados	25	557,272	992,529
Depósitos recibidos en garantía y otros		163,896	175,841
Impuestos a la utilidad diferidos	32	990,051	877,425
<b>Total del pasivo no circulante</b>		<b>5,793,444</b>	<b>7,221,025</b>
<b>Total del pasivo</b>		<b>16,900,535</b>	<b>16,712,159</b>
<b>Capital contable:</b>			
Capital social	27	1,965,624	1,965,624
Prima en suscripción de acciones		2,636,176	2,636,176
Otros componentes de capital		219,791	185,419
Utilidades acumuladas		17,601,383	14,634,851
<b>Capital neto atribuible a propietarios</b>		<b>22,422,974</b>	<b>19,422,070</b>
Participación no controladora		565,843	608,806
<b>Total del capital contable</b>		<b>22,988,817</b>	<b>20,030,876</b>
<b>Total del pasivo y capital contable</b>		<b>\$ 39,889,352</b>	<b>\$ 36,743,035</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados**

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2018	2017
Ventas netas		\$ 30,401,839	\$ 29,103,878
Costo de ventas	30	21,564,019	20,756,873
Utilidad en ventas		8,837,820	8,347,005
Intereses sobre ventas a crédito, neto		1,431,575	1,339,692
Otros ingresos financieros por ventas a plazos	10	1,921,209	1,459,244
Ingresos inmobiliarios y otros servicios		947,661	609,384
Gastos de venta, generales y de administración	30	( 8,733,209)	( 9,263,182)
Otros ingresos (gastos), netos	31	88,496	( 148,127)
Utilidad operativa		4,493,552	2,344,016
Gastos financieros		( 417,886)	( 444,589)
Ingresos financieros		163,810	105,306
Fluctuaciones cambiarias, neto		( 83,501)	( 132,270)
Participación en los resultados de asociadas y fideicomisos	16 y 17	( 23,539)	133,612
		( 361,116)	( 337,941)
Utilidad antes de impuestos		4,132,436	2,006,075
Impuestos a la utilidad	32	1,128,714	259,914
Utilidad neta consolidada		\$ 3,003,722	\$ 1,746,161
Utilidad por acción (cifras en pesos)	28	\$ 7.95	\$ 4.62
<b>Ganancias atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía		\$ 2,958,605	\$ 1,711,267
Participaciones no controladora		45,117	34,894
		\$ 3,003,722	\$ 1,746,161

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados integrales**

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta consolidada	\$ 3,003,722	\$ 1,746,161
Partidas que no se reclasificarán a los resultados del período:		
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital neto de impuesto	24,657	130,328
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:		
Resultado por valuación de instrumentos financieros de coberturas neto de impuesto	34,372	( 20,535)
Utilidad integral consolidada	\$ 3,062,751	\$ 1,855,954
<b>Resultados Integrales totales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la Compañía	\$ 3,017,634	\$ 1,821,060
Participaciones no controladora	45,117	34,894
	\$ 3,062,751	\$ 1,855,954

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Otros componentes de capital	Utilidades acumuladas			Total de utilidades acumuladas	Total	Participaciones no controlada	Total capital contable
				Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad del año				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ 206,323	\$ 393,124	\$ 11,502,528	\$ 897,235	\$ 12,792,887	\$ 17,601,010	\$ 573,912	\$ 18,174,922
Efecto por valuación de instrumentos financieros			( 20,904)		369		369	( 20,535)		( 20,535)
Ganancia por obligaciones laborales reconocidas en capital					130,328		130,328	130,328		130,328
Traspaso de resultado del ejercicio					897,235	( 897,235)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2017						1,711,267	1,711,267	1,711,267	34,894	1,746,161
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1,965,624	2,636,176	185,419	393,124	12,530,460	1,711,267	14,634,851	19,422,070	608,806	20,030,876
Efecto por valuación de instrumentos financieros			34,372					34,372		34,372
Ganancia por obligaciones laborales reconocidas en capital					24,657		24,657	24,657		24,657
Efecto inicial por adopción de IFRS 9					( 16,730)		( 16,730)	( 16,730)		( 16,730)
Traspaso de resultado del ejercicio					1,711,267	( 1,711,267)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2018						2,958,605	2,958,605	2,958,605	45,117	3,003,722
Disminución de capital en subsidiarias									( 88,080)	( 88,080)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ 219,791	\$ 393,124	\$ 14,249,654	\$ 2,958,605	\$ 17,601,383	\$ 22,422,974	\$ 565,843	\$ 22,988,817

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de flujos de efectivo**

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 4,132,436	\$ 2,006,075
Depreciación, amortización y deterioro de activos no financieros	1,202,512	1,165,147
Pérdida en bajas de activo fijo	119,479	173,561
Participación en los resultados de compañías asociadas y otras	13,903	21,908
Participación en el resultado de fideicomisos	9,636	( 155,520)
Costo neto del período por beneficios a empleados	47,172	99,205
Cambio en el plan de pensiones	( 372,414)	-
Intereses devengados a favor	( 1,595,385)	( 1,444,998)
Intereses devengados a cargo	417,886	444,590
	3,975,225	2,309,968
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Clientes	( 718,780)	( 233,362)
Otras cuentas por cobrar	( 118,040)	( 42,829)
Impuestos por recuperar	323,736	( 187,232)
Inventarios	( 507,532)	( 432,343)
Pagos anticipados	90,257	( 160,153)
Proveedores	789,554	93,246
Depósitos recibidos en garantía y otros	( 11,945)	( 14,435)
Beneficios a los empleados	( 11,736)	( 1,897)
Impuestos por pagar	( 522,284)	( 650,468)
Otras cuentas por pagar	( 293,858)	233,298
Intereses cobrados	1,328,562	1,236,426
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	4,323,159	2,150,219
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	( 1,948,208)	( 809,394)
Gastos por amortizar y otros activos	( 264,835)	( 365,912)
Ingresos cobrados por ventas de activo	56,573	3,836
Remanentes en fideicomisos	( 178,794)	285,468
Intereses cobrados	163,810	105,305
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	( 2,171,454)	( 780,697)
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos bancarios obtenidos	-	500,000
Pagos de préstamos bancarios	( 577,935)	( 22,190)
Intereses pagados	( 395,068)	( 422,082)
Flujos netos de efectivo (utilizados) generados por actividades de financiamiento	( 973,003)	55,728
<b>Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	1,178,702	1,425,250
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	4,207,095	2,781,845
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$ 5,385,797	\$ 4,207,095

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras en miles de pesos, excepto que se indique otra denominación)

**1. Información general**

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., tiene como objetivo actuar como tenedora de acciones de otras sociedades. Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (el "Grupo" o la "Compañía") operan principalmente en el negocio de tiendas departamentales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara, Monterrey, Villahermosa y Querétaro. Adicionalmente se tienen ingresos por actividades inmobiliarias y por otros servicios. La Compañía tiene participación en las áreas comunes y locales comerciales de varios centros comerciales.

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en calzada Legaríá 549, colonia 10 de abril, en la Ciudad de México, C.P. 11250.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las Compañías sobre las que se tiene control y de las cuales se tiene participación accionaria son como a continuación se muestra:

Razón social	% participación	Giro
El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Opera tiendas departamentales, boutiques y restaurantes
Albago, S.A. de C.V.	100	Subarrendamiento locales comerciales Centro Comercial Coyoacán
Alvaín, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Impulsora Diserta, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Boutiques
Inmobiliaria Totolapa Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% Centro Comercial Santa Fe
Prestadora de Servicios P.H., S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Centro Comercial Coyoacán y Tienda Polanco
Estacionamientos Comerciales, S.A.	100	Prestadora de servicios de personal
Altertour, S.A. de C.V.	100	Agencia de Viajes
Inmobiliaria P.H. Salamanca, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento de oficinas
Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% ampliación Centro Comercial Santa Fe
Clibe, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios
Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Inmobiliaria P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Promotora P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 35% Centro Comercial Angelópolis
Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Palacio Importaciones, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Geres, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Importaciones P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora 1888, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Distribuidora P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Magenge, S.A. de C.V.	70.64	Administrar, adquirir, transferir, el dominio y el usufructo de bienes inmuebles y muebles, Inversiones en empresas, sociedades e inmobiliarias

2.

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por el Director General el 21 de febrero de 2019. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración, la Asamblea de Accionistas, y el Comité de Auditoría. Estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

## **2. Base de presentación**

Los estados financieros consolidados de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique una denominación distinta.

Los estados financieros consolidados de la Compañía que se presentan, comprenden los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de resultados y estados de resultados integrales, por los años terminados el 31 diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte de los estados de situación financiera.

La elaboración de los estados financieros consolidados de la Compañía de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del período. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad y las áreas donde existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 5.

### 3. Negocio en marcha

El desempeño de la economía de México mejoró durante 2018 en comparación al año anterior, a pesar del entorno económico complejo. El crecimiento del Producto Interno Bruto se estima que crecerá un 2.1%. En lo particular, el sector comercial minorista logró un aumento superior al de la economía en general.

Según los reportes de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), durante este ejercicio, el crecimiento real de las ventas del sector, a tiendas iguales fue del 5.0%. En el caso específico de las tiendas departamentales, el incremento real en ventas a tiendas iguales, fue del 6.8% y del 10.5% a tiendas totales. Este buen desempeño es resultado de la continua creación de empleo en el sector formal y de la mejora de los salarios reales en el país.

En este contexto, y con el objetivo de evaluar la viabilidad operativa y financiera de la Compañía, la Administración efectúa pruebas de sensibilización a las principales variables macroeconómicas. Esta sensibilización asume una importante reducción en ventas asociada principalmente a una contracción en el consumo como resultado de un menor crecimiento económico, así como las acciones que estaría emprendiendo la administración para asegurar que las razones financieras pactadas con las instituciones financieras se mantienen en los niveles contratados.

En lo que respecta a las demás variables macroeconómicas, como tipo de cambio y tasa de interés, como se explica en la Nota 23, Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y algunas de las subsidiarias, están expuestos a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de monedas extranjeras. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de los riesgos en tasas de interés y en el tipo de cambio de monedas extranjeras.

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene contratados instrumentos financieros derivados de tasa que permiten fijar la tasa de interés de la totalidad de los pasivos bancarios contratados. Asimismo, con respecto a la variable de tipo de cambio, la Compañía cuenta con cobertura cambiaria en USD(principalmente a través de la divisa en tesorería) por la totalidad de la mercancía de venta a clientes.

Con base en lo anterior, la Administración considera que se tiene evidencia suficiente sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha al 31 de diciembre de 2018.

4.

#### **4. Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

##### **Subsidiarias**

Las subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías.

La Compañía controla a una subsidiaria sí y sólo si, la Compañía tiene:

- a) Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que la dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- b) Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.
- c) Poder de influir en dichos rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. Para apoyar esta presunción y cuando la Compañía dispone de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- a) Acuerdos contractuales con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria
- b) Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones entre Compañías del Grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controlada.

Asimismo, conforme a la IFRS 10 "Estados financieros consolidados" se tiene control, en virtud de que la Compañía está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

### **Asociadas**

Las inversiones en asociadas son aquellas donde la Compañía ejerce influencia significativa, pero no tiene su control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Compañía en los cambios en el capital contable de la asociada, como el resultado del período y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en la reserva de capital correspondiente de acuerdo a su origen.

### **Negocios Conjuntos**

De conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció el negocio conjunto en el que participa la Compañía con otras inversoras dentro del Centro Comercial Angelópolis, la inversión es reconocida inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se contabiliza la inversión utilizando el método de participación (ver Nota 17).

## **5. Juicios, estimaciones y supuestos significativos**

La determinación de varios de los montos incluidos en la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes, considerando su experiencia previa, sin embargo, los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo, los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros consolidados de acuerdo con IFRS.

### **a) Medición de los valores razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, para medir los valores razonables, la Compañía evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las IFRS, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

6.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- I. Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- II. Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- III. Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

En las siguientes notas se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- I. Clientes (Nota 10)
- II. Instrumentos financieros derivados (Nota 24)

#### **b) Inmuebles, mobiliario y equipo**

La vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo, es utilizada para determinar la depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especialista interno y con el apoyo de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del período durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles se podría afectar prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo.

#### **c) Beneficios al retiro de los empleados**

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del período en que ocurra.

#### **d) Contingencias**

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. La Compañía evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

#### **e) Tasa de descuento imputada al reconocimiento de ingresos por ventas a meses sin intereses**

La Compañía utiliza tasas de mercado de referencia para determinar la tasa de descuento imputada. Las tasas de mercado son obtenidas del Boletín de Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito emitido trimestralmente por el Banco de México. La Compañía efectúa una equivalencia a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en función a la estratificación de la cartera de clientes.

#### **f) Deterioro**

##### **Deterioro de los activos no financieros**

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros. Los flujos de efectivo se obtienen de las proyecciones financieras de hasta los próximos 10 años autorizadas por la Administración, que no incluyen las actividades de remodelación a las que la Compañía aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del activo de la unidad generada de efectivo la tasa de descuento utilizada es la apropiada acorde al tipo de negocio.

#### **Impuestos**

##### **Impuestos corrientes**

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se valoran al importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Los tipos impositivos y las leyes fiscales utilizadas para calcular el importe son aquellos en vigor a la fecha de cierre.

##### **Impuestos diferidos**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que durante el plazo legal de amortización (10 años) vaya a generarse un nivel suficiente de utilidades fiscales contra las que puedan utilizarse tales pérdidas, considerando las estrategias que establezca la administración.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen también para los pasivos laborales, incluyendo los beneficios derivados de los planes de pensión por jubilación y primas de antigüedad para los empleados, con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes, los cuales para su elaboración dependen a su vez de datos estadísticos y hechos económicos y sociales, entre otros criterios y variables.

8.

## **6. Políticas contables significativas**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos que se presentan.

### **a) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan valorar de manera confiable, esto incluye ventas de contado y a crédito. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el producto se transfiere al cliente y están disponibles y listos para su entrega o cuando los compradores reconocen las condiciones de entrega diferida y la cobranza de las cuentas por cobrar relacionadas, es razonablemente asegurada. En el caso de la mercancía no entregada, los ingresos se reconocen principalmente cuando es probable que se realice la entrega de la mercancía, el bien está identificado y listo para ser entregado, el comprador reconozca específicamente las condiciones de entrega, la transacción ha sido liquidada y existe certeza de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía.

La Compañía efectúa un descuento por financiamiento a los ingresos ordinarios por ventas a plazos por las que no cobra intereses, para posteriormente, reconocer el componente de interés como ingresos de actividades ordinarias por intereses a medida de que se van cobrando.

La Compañía registra una reserva de devoluciones, la cual tiene el objetivo de reconocer en los estados financieros consolidados el impacto de las posibles devoluciones que realicen sus clientes.

Se tienen programas de lealtad que otorgan puntos en función a las compras efectuadas por los tarjetahabientes. Los puntos sólo pueden canjearse por productos. La Compañía estima el valor razonable de los puntos adjudicados en el marco del programa de lealtad mediante la aplicación de técnicas estadísticas. Los datos que se utilizan en el modelo incluyen hipótesis acerca de las proporciones de canje esperados, el tipo de productos que estará disponible para el canje en el futuro y las preferencias de los clientes. La Compañía reconoce los puntos del programa de lealtad, como un pasivo diferido en el estado de situación financiera consolidados y cuando el cliente redime los puntos parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto. Al 31 de diciembre 2018 y 2017 el pasivo por los puntos no canjeados asciende a \$209,624 y \$182,348, respectivamente.

Asimismo, la Compañía cuenta con programas de cupones, que permiten a los clientes obtener un porcentaje de bonificación por generar un determinado monto de compra, estos cuentan con cierta vigencia para su redención. Las tarjetas certificadas (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 tarjetas certificadas y también tiene establecido la compra de certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. La Compañía reconoce la venta de los certificados de regalo como un pasivo diferido en el estado consolidado de situación financiera y cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto.

Las contraprestaciones percibidas se integran entre los productos vendidos y los puntos emitidos, siendo la contraprestación asignada a los puntos igual a su valor razonable. El valor razonable de los puntos emitidos se difiere y se reconoce como ingreso cuando los puntos son canjeados.

Sobre las ventas a crédito se generan intereses a cargo de los clientes calculados sobre saldos insolutos. Cuando las cuentas de los clientes incluyen saldos vencidos que se estiman de difícil recuperación se suspende el registro contable de los intereses, el registro de los intereses moratorios se realiza al momento del cobro.

Los ingresos por arrendamiento y servicios en propiedades de inversión se reconocen linealmente a lo largo del periodo del arrendamiento y se incluyen como ingresos ordinarios en el estado de resultados consolidado dado su naturaleza de ingresos de operación, éstos, se reconocen mensualmente conforme se devengan.

#### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y sus equivalentes en el estado de situación financiera consolidado comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer con fiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

#### **c) Activos financieros**

Los activos financieros, se reconocen al momento en que la Compañía celebra operaciones que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, todos se reconocen a su valor razonable, más los costos de la transacción atribuibles a la adquisición, esto por los activos financieros que no estén valuados al valor razonable a través de utilidades y pérdidas.

10.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

#### **d) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes**

La Compañía reviso su metodología de deterioro en la cual se consideraron todos los elementos establecidos en la IFRS 9, en esta se determinaron cinco elementos que se aplican para el deterioro:

- I. Segmentación de etapas
- II. Probabilidad de default (PD)
- III. Exposición al incumplimiento
- IV. Severidad
- V. Factores macroeconómicos

EL modelo permite identificar a partir de que etapa el cliente crea un factor de riesgo, lo cual hace más certero el cálculo de la reserva, cabe hacer mención que este cambio no represento un impacto significativo en el cálculo de la reserva.

#### **e) Inventarios**

Los inventarios se reconocen al costo histórico de adquisición y se valúan de acuerdo con la fórmula de costos promedios o al valor neto de realización, el que resulte menor. El monto presentado en los estados financieros consolidados no excede al valor de realización de los mismos.

El valor neto de realización, es el precio de venta estimado disminuido de rebajas menos los costos de disposición.

#### **f) 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 un Centro Comercial en el que mantiene una tienda propia y locales comerciales arrendados a terceros. Así como dos centros comerciales en copropiedad uno en la Ciudad de México y otro en la Ciudad de Monterrey, N.L. En este caso, sólo la porción arrendada a terceros se considera propiedades de inversión y la tienda se reconoce como inmuebles, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera consolidado.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%

#### g) Inmuebles, mobiliario y equipo

Los inmuebles, mobiliario y equipo se valúan inicialmente a su costo y con posterioridad a su medición inicial bajo el modelo de costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo.

La depreciación se calcula con base en el costo, menos el valor residual de los activos a lo largo de su vida útil o período esperado en que se recibirán los beneficios económicos de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado, bajo el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%
Equipo de cómputo	14.28% a 33.33%
Equipo de transporte	16.66% a 25%
Mejoras a locales arrendados	10%

Las mejoras a locales arrendados se deprecian con base en el periodo de vida útil, el cual es similar a los plazos de arrendamiento establecidos.

Al cierre de cada ejercicio se revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de depreciación de los activos. La Compañía revisó dicha evaluación con respecto del comportamiento del mercado de construcciones y bienes mobiliarios sin encontrar alguna condición de ajuste significativo, por lo que éstas prevalecen sin cambio.

#### Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso se registran a su costo, una vez concluidas son clasificadas como inmuebles e inicia su depreciación a partir del momento en que están disponibles para su uso.

12.

### **Ventas y bajas de activos**

Un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del período.

### **Mantenimientos y reparaciones**

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento y el valor en libros de las partes que se remplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento ordinario, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

### **h) Provisión por desmantelamiento**

Como parte de la identificación y valoración de activos y pasivos de locales arrendados la Compañía ha registrado una provisión por el desmantelamiento de las obligaciones asociadas con los mismos. Para determinar el valor razonable de la provisión, se realizaron hipótesis y estimaciones en relación al costo estimado para desmantelar y retirar donde estén ubicados los locales arrendados. El valor contable de la provisión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$42,776 y \$56,735, respectivamente.

### **i) Costos por intereses**

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo cuya puesta en marcha requiere necesariamente un período prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El resto de costos por intereses se reconocen como gastos en el período en el que se incurren.

### **j) Gastos por amortizar y otros activos intangibles**

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada.

Los gastos por amortizar se reconocen a su valor de adquisición. La amortización se determina utilizando el método de línea recta y con base en el período que se esperan beneficios económicos. En 2018 y 2017, las tasas de amortización utilizadas fueron las siguientes:

Software	12.5% y 25%
Costos diferidos	10% y 20%

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tiene registrados activos intangibles con vida indefinida.

### **k) Arrendamientos**

Se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos realizados se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de la deuda por arrendamiento a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se reconocen en los gastos financieros del estado de resultados.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y contratar el arrendamiento operativo se añaden al valor en libros del activo arrendado y se registran a lo largo del periodo del arrendamiento, los ingresos por las rentas se cargan a resultados conforme se devengan.

La Compañía como arrendador registra los ingresos por arrendamientos operativos en el estado de resultados conforme se devengan.

### **l) Pagos anticipados**

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que este se realiza, siempre y cuando se estime que el beneficio económico futuro asociado fluya hacia la Compañía. Una vez que el bien o servicio es recibido, la Compañía reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del período, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

La Compañía evalúa periódicamente la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos, el importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del período.

### **m) Clasificación circulante - no circulante**

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera consolidado en base a la clasificación de circulante y no circulante. Un activo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en el ciclo normal de uso.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguiente a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

14.

El resto de los activos se clasifican como no circulantes.

Un pasivo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera sea liquidado en el ciclo normal de operación.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no circulantes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no circulantes.

#### **n) 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. De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

#### **o) Depósitos recibidos en garantía y otros**

Se tiene como política fijar depósitos en garantía por los locales arrendados en centros comerciales propiedad de la Compañía. Los depósitos sirven para garantizar el cumplimiento de los términos y cláusulas de los contratos y son reembolsados al término de los mismos.

Los ingresos por derechos de arrendamiento se reconocen como un pasivo diferido, el cual se amortiza en línea recta en el estado de resultados en un período de 10 años, con base en la vigencia de los contratos y lo que se estima que el arrendatario permanecerá en el Centro Comercial propiedad de la Compañía.

#### **p) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas al momento en que la Compañía tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa antes de impuestos que refleja, en su caso, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se utiliza el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

## q) Beneficios a los empleados

### Beneficios a los empleados a corto plazo

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados consolidado sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la entidad espera pagar a la fecha del estado de situación financiera consolidado, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de la Compañía. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

### Plan de beneficios definidos

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por una firma de Actuarios independiente. El pasivo se refleja a valor presente y las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en resultados conforme se generan o son incurridas.

Las revaluaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, éstas no se reclasifican al estado de resultados en periodos subsecuentes, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del período.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el período promedio hasta el momento en que los beneficios sean adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen de inmediato en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones o en el momento en que la Compañía reconoce una reestructura.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente.

### Beneficios por terminación y primas de antigüedad

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando la Compañía se encuentre comprometida de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación. De acuerdo con la legislación laboral mexicana, la Compañía está obligada a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados, estos pagos se cargan a resultados del ejercicio en que se efectúan.

16.

### **Plan de contribución definida**

A partir de 2018, el beneficio por jubilación podrá financiarse ya sea, con aportaciones de la Compañía, efectuadas al fondo de inversión, mismas que serán las actuarialmente requeridas para cumplir con las obligaciones establecidas conforme a este plan, o ser la propia Compañía quien constituya una reserva o provisión contable para hacer frente al pasivo derivado de este beneficio por jubilación.

Las contribuciones definidas se financiarán mediante las aportaciones realizadas por la Compañía y contribuciones del colaborador efectuadas al fondo de inversión, conforme lo establecido en el plan. Para el caso de las aportaciones de la Compañía, podrá también la propia Compañía registrar una reserva o provisión contable con las cantidades requeridas, sin que necesariamente ésta se encuentre invertida en un fondo de manera específica.

Además de las dos opciones anteriores, la Compañía podrá decidir algún otro mecanismo de financiamiento.

### **r) Transacciones en moneda extranjera**

Los estados financieros consolidados, se presentan en pesos mexicanos, que es también la moneda funcional de la Compañía. Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de situación financiera consolidado. Todas las diferencias que resultan de la conversión se registran en el estado de resultados.

### **s) Impuesto sobre la renta**

#### **Impuestos sobre la renta corriente**

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el período actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

#### **Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros consolidados.

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquellas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros consolidados.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la generación de utilidades fiscales contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles, la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera consolidado y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realicen de manera total o parcial.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos impositivos que se espera que se apliquen en el ejercicio en el que se realicen los activos o se liquiden los pasivos, con base a los tipos impositivos (y la legislación fiscal) que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, al cierre del ejercicio.

El impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

#### **t) Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera consolidado cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se determinó una provisión por deterioro sobre los saldos de las cuentas por cobrar (ver Nota 10).

18.

### **Activos financieros reconocidos a su costo amortizado**

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados consolidado. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a la Compañía. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados consolidado.

La Compañía evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

### **u) Instrumentos financieros derivados**

#### **Cobertura de flujo de efectivo**

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como "forwards", "swaps" y/u "opciones") y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y deberán reconocerse en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del período.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del período de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada y es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere inmediatamente a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo solamente si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

#### **v) Deterioro de activos no financieros**

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Cada año se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada UGE excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

Existirá una pérdida por deterioro, si el valor de recuperación es menor que el valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados consolidado.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que la Compañía puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, el flujo de efectivo estimado futuro se descuenta a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que reflejen las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo son los grupos más pequeños identificables que generen ingresos en efectivo que son independientes de los ingresos en efectivo de otros activos o grupos de activos.

En 2018, la Compañía no determinó deterioro. En el 2017 Compañía reconoció cargos a resultados por deterioro de \$80,000, provenientes del segmento de negocio comercial (Nota 15).

#### **w) Pasivos financieros**

##### Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

20.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

- Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados.
- La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.
- Deuda financiera y préstamos que devengan intereses.
- Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados consolidado.

#### **x) Bonificaciones de proveedores**

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

#### **y) Utilidad por acción**

La utilidad neta por acción resulta de dividir de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, ver Nota 28. La utilidad básica y diluida son iguales en virtud de que no se tiene operaciones que pudieran diluir la utilidad.

#### **z) Utilidad integral**

La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más los otros resultados integrales (ORI) y participación de los ORI de otras subsidiarias. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, y que están pendientes de realización, se componen, entre otros, por ganancia o pérdida por instrumentos de cobertura y las remediones de pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

**aa) Presentación del estado de resultados**

Los costos y gastos mostrados en los estados de resultados consolidados se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación permite evaluar adecuadamente los márgenes de utilidad bruta y operativa.

La presentación de la utilidad de operación no es requerida, sin embargo ésta se presenta ya que es un indicador importante en la evaluación del desempeño de la Compañía.

**ab) Segmentos**

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía, el Comité Ejecutivo es el órgano responsable de la toma de decisiones estratégicas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmento de operación.

**ac) Efectos de inflación**

De acuerdo con la NIC 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.

**ad) Concentración de riesgo**

El riesgo crediticio en cuentas por cobrar está diversificado, debido a la base de clientes y su dispersión geográfica. Se realizan evaluaciones continuas de las condiciones crediticias de los clientes y no se requiere de colateral para garantizar su recuperación. En el evento de que los ciclos de cobranza se deterioren significativamente, los resultados pudieran verse afectados de manera adversa.

**7. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

La Compañía ha adoptado algunas normas y mejoras, las cuales fueron efectivas por los ejercicios que iniciaron el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La Compañía no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida.

Aunque estas nuevas normas y mejoras se aplicaron por primera vez en 2018, el impacto de cada nueva norma o mejora se describen a continuación:

**IFRS 9, Instrumentos Financieros**

La IFRS 9 *Instrumentos Financieros* sustituye a la IAS 39 *Instrumentos Financieros*: valuación y clasificación. La IFRS 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero del 2018 o posteriores, esta norma reúne los tres aspectos de la contabilidad de los Instrumentos Financieros: clasificación y valuación, deterioro y contabilidad de coberturas.

22.

La Compañía adoptó el modelo simplificado de la IFRS 9, con la fecha de aplicación a partir del 1 de enero de 2018.

Durante el año 2017 la Compañía realizó una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la IFRS 9, esta evaluación se basó en la información disponible con la que se contaba al momento del análisis. La Compañía presenta un incremento de las pérdidas por las correcciones por deterioro, lo que genera un impacto negativo en el patrimonio neto.

#### a) Clasificación y valuación

Bajo la IFRS 9, los instrumentos de deuda se miden posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, costo amortizado o valor razonable a través del ORI. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos, y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

La Compañía no presenta cambios en su estado de situación financiera o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valuación de la IFRS 9. La Compañía continúa valuando a valor razonable todos los activos financieros. Los préstamos, así como las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, la Compañía continúa registrando al costo amortizado de acuerdo con la IFRS 9.

#### b) Deterioro

La adopción de la IFRS 9 cambió la contabilidad de la Compañía para las pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros al reemplazar el enfoque de pérdida incurrida de la IAS 39 por un enfoque de pérdida crediticia esperada de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores, ya sea sobre una base de 12 meses o de largo plazo, la Compañía aplicó el modelo simplificado y registra las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. La Compañía tras la adopción de la IFRS 9 reconoció un deterioro adicional en las cuentas por cobrar comerciales, que resultó en una disminución en las utilidades acumuladas al 1 de enero de 2018, como a continuación se muestra:

	<u>Ajuste</u>	<u>Importe</u>
Cuentas por cobrar	(b)	\$ ( 16,730)
Total de activos		<u>\$ ( 16,730)</u>

#### c) Contabilidad de coberturas

La Compañía ha determinado que todas las relaciones de coberturas existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir clasificando como coberturas de acuerdo con la IFRS 9, en virtud de que ésta no cambia los principios generales de cómo se deben registrar las coberturas eficaces., la Compañía no tiene impacto como resultado de la aplicación de esta norma.

### **IFRS 15, Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

La IFRS 15 reemplaza a la IAS 11 *Contratos de construcción*, IAS 18 *Ingresos actividades ordinaria*, y se aplica, con excepciones limitadas a todos los ingresos que surjan de contratos con clientes. La IFRS 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y que requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

La IFRS 15 requiere que las Compañías ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato, y mayores revelaciones.

La Compañía adoptó la IFRS 15 utilizando el método retrospectivo modificado.

La Compañía está en el negocio de venta de productos los cuales son ofrecidos a sus clientes en las diversas tiendas departamentales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara, Monterrey, Villahermosa y Querétaro. Adicionalmente, la Compañía obtiene ingresos por actividades inmobiliarias y por otros servicios.

#### **Ingresos por venta de productos**

Para contratos con clientes en los que generalmente se espera que la venta de productos sea la única obligación de desempeño, la Compañía no tuvo impactos por la adopción de la norma.

La Compañía realiza el reconocimiento de ingresos en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiere al cliente, lo que generalmente ocurre a la entrega de dichos productos.

En relación con la adopción de IFRS 15, la Compañía analizó los siguientes asuntos con posible impacto por la adopción de la nueva IFRS 15:

#### **i. Consideraciones variables**

Los contratos con clientes proporcionan un derecho de devolución y descuentos comerciales. Actualmente, la Compañía reconoce ingresos por la venta de bienes o productos medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netos de devoluciones o descuentos comerciales. Estas disposiciones dan lugar a una consideración variable según la IFRS 15 y se requerirá que se calculen al inicio del contrato y se actualicen posteriormente. La IFRS 15 requiere que la consideración de la variable estimada esté restringida para evitar el reconocimiento excesivo de los ingresos. La Compañía no tuvo impactos por la aplicación de éstas especificaciones.

24.

## **ii. Asignación del ingreso con base en precios independientes de venta.**

De acuerdo con IFRS 15, el precio de una transacción debe ser asignado a las diferentes obligaciones de desempeño con base en precios independientes de venta. La Compañía otorga diversos bienes o servicios a sus clientes los cuales son otorgados sin costo adicional (obsequios, servicios y garantías sin costo para clientes).

Considerando lo anterior, la Compañía concluyó que en relación con los bienes que comercializan, no se identifican diversas obligaciones de desempeño a las que se deban asignar precios independientes de venta o distribuir la contraprestación toda vez que los bienes o servicios comprometidos no son capaces de ser distintos ya que sus clientes no pueden beneficiarse del bien o servicio por separado ni el compromiso de la Compañía es identificable por separado de otros compromisos dentro de sus contratos.

## **iii. Programas de lealtad**

El programa de lealtad ofrecido por la Compañía otorga derechos materiales a sus clientes para obtener otros productos o servicios a través del otorgamiento de puntos (de lealtad), los cuales no recibirían sin entrar a un contrato con la Compañía; por ésta razón, la Compañía considera éstos puntos como una obligación de desempeño separada. Los ingresos son asignados a la obligación de desempeño del programa de lealtad, basados en los precios de venta independientes.

La Compañía ha adoptado el criterio de reconocer un pasivo del contrato equivalente al valor razonable de los puntos en circulación otorgados a sus clientes; asimismo, el ingreso será reconocido cuando los clientes utilicen o rediman los puntos y la Compañía transfiera el control de los productos al cliente o cuando éstos expiren.

## **Componente significativo de financiamiento**

La Compañía frecuentemente vende los productos bajo un esquema de financiamiento llamado "Meses sin intereses", de acuerdo con IFRS 15, en las ventas superiores a 12 meses (largo plazo), se considera que existe un interés, mismo que se debe registrar por separado del ingreso que le da origen para reflejar el paso del tiempo en el dinero. La Compañía, al respecto, concluyó que debe seguir separando el componente financiero del ingreso que le da origen.

## **Contraprestación del principal frente a la contraprestación del agente**

La IFRS 15 requiere la evaluación de si la Compañía controla un bien o servicio específico antes de que se transfiera al cliente. La Compañía celebra contratos con sus clientes para la venta de los cuales se considera que es la principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar el producto o bien.

La Compañía tiene una exposición a los riesgos y beneficios significativos asociados con la venta de los productos o bienes a sus clientes, y por ende su participación continuará considerándose como una contraprestación de un principal en los contratos celebrados con sus clientes.

### **Costos para la obtención de contratos**

La IFRS 15 considera los costos por la obtención de nuevos clientes, como costos incrementales los cuales deben ser capitalizados y amortizados durante la vida del contrato, así mismo, la IFRS 15 permite reconocer dichos costos incrementales como un gasto en el periodo de amortización estimado es igual o menor a un año.

### **Costos para completar un contrato**

La IFRS 15 requiere que los costos directamente relacionados con un el cumplimiento de un contrato se reconozcan como un activo y sean amortizados de acuerdo al periodo en que se transfiere el control de los bienes o servicios a sus clientes. El criterio utilizado por la Compañía no difiere con las especificaciones establecidas por la IFRS 15.

### **Presentación y revelación**

Los nuevos requerimientos de presentación y revelación de IFRS 15 son más detallados que en la normatividad actual y representan un cambio significativo a las prácticas actuales ya que aumenta significativamente el volumen de revelaciones requerido en los estados financieros consolidados de la Compañía.

### **Ingresos por servicios**

La IFRS 15 considera que cuando está involucrado un tercero en proporcionar bienes o servicios a un cliente, la entidad determinará si la naturaleza de su compromiso es una obligación de desempeño consistente en proporcionar los bienes o servicios especificados por sí misma (la entidad actúa como un principal) o bien en organizar para el tercero el suministro de esos bienes o servicios (la entidad actúa como un agente).

La Compañía concluyó que, en relación a los ingresos por servicios, tanto como entidad actúa como agente ya que no controla los bienes o servicios (activos) antes de que se transfieran al cliente final y se contabiliza en los ingresos por actividades ordinarias el importe de los pagos o comisiones a los que se tiene derecho como contraprestación al organizar los bienes o servicios para sus proveedores.

26.

Los impactos por la adopción de la IFRS 15 al 1 de enero del 2018 se describen a continuación.

	<u>Ajuste</u>	<u>Importe</u>
Ventas	(a), (c)	\$ 1,294,281
Costo de ventas	(c)	<u>885,092</u>
		<u>409,189</u>
Gastos generales	(a)	<u>409,189</u>
Utilidad de operación		<u>\$ -</u>

#### **IFRIC 22, Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipada**

La interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio de contado que se tienen que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de él) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o el pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación no tiene impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

#### **Mejoras a la IFRS 2, Clasificación y medición de operaciones de pagos basados en acciones**

El IASB emitió mejoras a la IFRS 2 pagos basados en acciones para aclarar la contabilización de tres temas relevantes: los efectos de otorgar las condiciones de inversión en la medición de una operación de pago basado en acciones liquidada en efectivo. La clasificación de una operación de pago basada en acciones con las características de liquidación neta de obligaciones de retención de impuestos, cuando una modificación de los términos y condiciones de una operación de pago basado en acciones cambie su clasificación, pasando de liquidarse en efectivo a liquidarse mediante instrumentos de patrimonio.

Las modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. La Compañía no tiene efecto en virtud que no realiza pago basado en acciones.

#### **Mejoras a la IAS 40, Transferencia de propiedades de inversión**

Las mejoras aclaran cuando una entidad debe transferir propiedades, incluidas las propiedades en construcción o desarrollo de las propiedades de inversión. Las mejoras establecen que un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a los cambios en el uso que ocurran en o después del periodo anual sobre el que la entidad realizará las modificaciones.

Una entidad debe volver a evaluar la clasificación de la propiedad mantenida en esa fecha y si corresponde, reclasificar la propiedad para reflejar las condiciones que existen en esa fecha. La aplicación de las mejoras es retrospectiva de acuerdo con la IAS 8. Las mejoras son vigentes para los periodos anuales que comiencen el 1 de enero del 2018 o posterior. La aplicación anticipada de las mejoras está permitida.

La Compañía no tiene ningún efecto en sus estados financieros consolidados, dado que la práctica actual de la Compañía está en línea con las aclaraciones emitidas.

#### **Mejoras a la IFRS 4 Aplicación de la IFRS 9 Instrumentos Financieros con la IFRS 4 Contratos de seguros.**

Las mejoras abordan las inquietudes que surgen con la implementación de la *IFRS 9 Instrumentos Financieros*, antes de implementar la *IFRS 7 Contratos de Seguros*, que reemplazará a la IFRS 4. Las mejoras establecen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros: una exención temporal de la aplicación de la IFRS 9 y un enfoque prospectivo.

Estas mejoras no tienen impacto en la información financiera de la Compañía.

#### **Mejoras a la IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios conjuntos. -Aclaración de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una opción de inversión por inversión**

Las mejoras aclaran que:

- Una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad calificada, puede elegir, al reconocimiento inicial sobre una base de inversión por inversión, medir sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados.
- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, la entidad puede aplicar el método de la participación, elegir retener la medición del valor razonable aplicada por esa entidad de inversión asociada o negocio conjunto a los intereses de la entidad de inversión o del negocio conjunto en subsidiarias. Esta elección se realiza por separado para cada asociada o negocio conjunto de la entidad de inversión, al final de la fecha en que: (a) la entidad asociada o el negocio conjunto de la entidad de inversión se reconocen inicialmente; (b) la asociada o negocio conjunto se convierte en una entidad de inversión; y (c) el asociado de la entidad de inversión o negocio conjunto primero se convierte en uno de los padres.

Estas mejoras no son aplicables en la información financiera de la Compañía.

28.

## **8. Nuevos pronunciamientos contables**

A continuación, se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de estos estados financieros consolidados de la Compañía pero que todavía no están en vigor. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, si le son aplicables, en cuanto entren en vigor.

### **IFRS 16, Arrendamientos**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en enero de 2016, la IFRS 16 Arrendamientos, la cual establece los principios que las entidades deberán presentar, revelar y contabilizar para los contratos de arrendamiento, la IFRS 16 sustituirá a la IAS 17.

La IFRS 16 establece los principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera consolidado, similar a la contabilidad de arrendamientos financieros bajo la IAS 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios, arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ejemplo, ordenadores personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer los pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo de derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa usada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendatario bajo IFRS 16 es sustancialmente sin cambios respecto a la contabilidad actual según la IAS 17, los arrendadores seguirán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación que en la IAS 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La IFRS 16 requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las estipuladas en la IAS 17.

La IFRS 16 es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2019.

La Compañía planea adoptar la IFRS 16 utilizando el método prospectivo modificado. Asimismo, tomará la opción práctica de aplicar la nueva norma a los contratos que se identificaron previamente como arrendamientos conforme a la IAS 17 e IFRIC 4.

Por otro lado, la Compañía utilizará las exenciones incluidas en la norma respecto de los contratos de arrendamiento con plazos menores a 12 meses a partir de la fecha de aplicación inicial de la norma, así como aquellos contratos de arrendamientos cuyos activos subyacentes sean considerados de bajo valor de acuerdo con las políticas de la Compañía. Derivado de lo anterior, los pagos por estos tipos de arrendamiento se reconocerán como un gasto lineal durante el periodo de arrendamiento.

La Compañía descontará a valor presente los flujos futuros de efectivo por aquellos arrendamientos que se encuentran dentro del alcance de la norma, utilizando una tasa de descuento incremental, la cual es una estimación de la tasa que la Compañía obtendría por un préstamo, a un periodo similar a las obligaciones por arrendamiento actuales y con una garantía similar, para obtener un activo de similar al activo arrendado

Durante 2018, la Compañía realizó una evaluación preliminar del efecto inicial de adopción en sus estados financieros consolidados al 1 de enero de 2019, los cuales se resumen de la siguiente manera.

	<u>Importe</u>
Activos por derecho de uso	\$ 4,558,388
Pasivo por arrendamiento	( 4,558,388)
Efecto inicial de adopción en resultados acumulados	<u>\$ -</u>

La Compañía debe reconocer, en caso de existir un impuesto diferido por la diferencia entre el gasto correspondiente al arrendamiento financiero y la amortización del activo por derecho de uso más el componente financiero del periodo.

### **Mejoras a la IFRS 9, *Características de cancelación anticipada con compensación***

Las mejoras a la IFRS 9, explican que un activo financiero cancelable por anticipado puede ser elegible para medirse a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado integral si la parte que opta por ejercer su opción de finalizar el contrato compensa (es decir, paga una penalización por cancelación anticipada) a la parte que debe aceptar esa decisión.

Un activo financiero como consecuencia de una condición contractual que permite (o requiere) al emisor pagar de forma anticipada un instrumento de deuda o permite (o requiere) al tenedor devolver un instrumento de deuda al emisor antes del vencimiento, es elegible para medirse al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral si:

- La entidad adquiere u origina el activo financiero con una prima o descuento sobre el importe contractual a la par,

30.

- El importe por la cancelación anticipada representa sustancialmente el importe nominal contractual y el interés contractual acumulado (devengado), que puede incluir una compensación adicional razonable por la cancelación anticipada del contrato, y
- Cuando la Compañía reconoce inicialmente el activo financiero, el valor razonable de la característica de cancelación anticipada.

Las mejoras deben aplicarse por los ejercicios que inician el 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Las mejoras no tienen impacto en los estados financieros de la Compañía.

#### **Mejoras a la IFRS 10 y a la IAS 28, *Venta o aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto***

Las mejoras abordan el conflicto existente entre la IFRS 10 y la IAS 28 en relación de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las mejoras aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la IFRS 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o negocio conjunto.

El IASB ha aplazado indefinidamente la fecha de entrada en vigor de estas mejoras, sin embargo, si una entidad decide adoptar anticipadamente las mejoras debe aplicarlas prospectivamente.

La Compañía aplicará estas modificaciones cuando entren en vigor.

#### **Mejoras a la IAS 19, *Modificación, reducción o liquidación del plan***

*Modificación, Reducción o Liquidación del Plan* (Mejoras a la IAS 19), emitida en febrero de 2018 requiere que una entidad use suposiciones actuariales actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el resto del periodo anual sobre el que se informa después de la modificación, reducción o liquidación del plan cuando la entidad mide nuevamente su pasivo (activo) por beneficios definidos neto. Antes de las modificaciones, la IAS 19 no requería que una entidad utilice suposiciones actualizadas para determinar el costo de los servicios del periodo presente y el interés neto para el periodo posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan.

### Costo de servicios pasados y ganancias y pérdidas en el momento de la liquidación

Al determinar el costo de los servicios pasados o una ganancia o pérdida en el momento de la liquidación, una entidad medirá nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos neto utilizando el valor razonable actual de los activos del plan y los supuestos actuariales actuales (incluyendo las tasas de interés de mercado actuales y otros precios de mercado actuales), que reflejen:

- Los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan antes de la modificación, reducción o liquidación del plan, y
- Los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan después de la modificación, reducción o liquidación del plan.

Las mejoras aclaran que una entidad primero determina cualquier costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del límite de activos, esta cantidad se reconoce en los resultados de la entidad.

Una entidad determina el efecto del límite del activo después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en este efecto, excluyendo los montos incluidos en el interés neto, se reconocen en otros resultados integrales.

La entidad aplicará las mejoras a las modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan que tengan lugar a partir del primer ejercicio anual sobre el que se informa que comience el 1 de enero del 2019, se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicará las mejoras en un periodo que comience con anterioridad, revelará el hecho.

La Compañía aplicará estas mejoras si realiza modificaciones, reducción o liquidación del Plan en el futuro.

### **Mejoras a la IAS 28, *Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos***

Las mejoras establecen que una entidad aplicará la IFRS 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto al que no aplica método de participación, pero que, en esencia forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto (largo plazo intereses). Esta mejora es relevante porque implica que el modelo de pérdida crediticia esperada en la IFRS 9 se aplica a los intereses a largo plazo.

Las mejoras también aclaran que, al aplicar la IFRS 9, una entidad no tiene en contexto de ninguna pérdida de la asociada o negocio conjunto, ni pérdida por deterioro de la inversión neta, reconocida como ajustes a la inversión neta en la asociada o negocio conjunto que surgen de la aplicación de la *IAS 28 Inversiones en asociadas o negocios conjuntos*.

32.

Las mejoras son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada. Dado que la Compañía no tiene intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos, las mejoras no tendrán impacto en sus estados financieros.

### **Mejoras anuales del ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)**

Estas mejoras incluyen:

#### ***IFRS 3, Combinaciones de negocios***

Las mejoras aclaran que cuando una parte de un acuerdo conjunto obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, se aplican los requisitos para una combinación de negocios realizada por etapas, incluyendo la nueva medición de los intereses mantenidos anteriormente en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al realizarlo así, el adquirente medirá nuevamente la totalidad de su participación anteriormente mantenida en la operación conjunta.

La entidad aplicará las modificaciones a partir del primer periodo anual sobre el que se informa que se inicie el 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

Las modificaciones actualmente no son aplicables a la Compañía.

#### ***IFRS 11, Acuerdos conjuntos***

Una entidad que participa en una operación conjunta, pero no tiene el control conjunto, puede obtener el control de la operación conjunta en la que la actividad de la operación constituye un negocio tal como se define en la *IFRS 3 Combinación de negocios*. Las mejoras aclaran que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se reevaluarán.

La entidad aplica las modificaciones a las operaciones en las que obtiene el control conjunto cuya fecha sea a partir del primer periodo anual sobre el que se informa que se inicien el 1 de enero de 2019, se permite su adopción anticipada.

Estas modificaciones actualmente no son aplicables a la Compañía, pero pueden aplicarse a operaciones futuras.

#### ***IFRS 12, Impuestos a la utilidad***

Las mejoras aclaran que la repercusión de los dividendos en el impuesto a la utilidad está directamente relacionadas a operaciones o sucesos pasados que generaron las utilidades distribuibles, que con las distribuciones hechas a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconocerá la repercusión del impuesto sobre la renta de los dividendos en el resultado del periodo, otros resultados integrales o patrimonio, conforme la entidad reconoció originalmente dichas operaciones o sucesos pasados.

La entidad aplicará las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, se permite su adopción anticipada. Cuando la entidad adopte las modificaciones por primera vez, la aplicación a la repercusión del impuesto a la renta de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer ejercicio comparativo.

### **IAS 23, Costos por préstamos**

Las mejoras establecen que cuando un préstamo sea obtenido específicamente para financiar un activo, la entidad determinará el importe de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo. La tasa de capitalización será el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad pendientes durante el periodo.

Sin embargo, una entidad excluirá de este cálculo los costos por préstamos aplicables a préstamos específicamente acordados para financiar un activo apto hasta que se completen sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta.

Las mejoras aplican para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, permitiendo su adopción anticipada.

La Compañía no espera ningún efecto por la adopción de esta norma.

### **IFRIC 23, Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la utilidad**

La interpretación aborda la contabilización del impuesto a la utilidad cuando los tratamientos tributarios implican incertidumbre que afecta la aplicación de la IAS 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la IAS 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con impuestos inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considerar las incertidumbres fiscales por separado.
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y las tasas fiscales.
- Cómo una entidad considera cambios en los hechos y circunstancias.

34.

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor considera la resolución de la incertidumbre. La interpretación entra en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La Compañía aplicará la interpretación desde su fecha de vigencia. Dado que la Compañía opera en un entorno fiscal nacional, la Compañía realizará una evaluación de la aplicación de la interpretación a fin de determinar los posibles impactos a sus estados financieros consolidados.

## 9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efectivo y sus equivalentes se describen a continuación:

	2018	2017
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 1,079,135	\$ 565,827
Inversiones fácilmente realizables a efectivo	4,306,662	3,641,268
	<u>\$ 5,385,797</u>	<u>\$ 4,207,095</u>

Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos que van desde un día hasta a 90 días, dependiendo de las necesidades inmediatas de efectivo de la Compañía, y devengan intereses según la tasa establecida en cada contrato.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tenía disponibles líneas de crédito revolventes comprometidas sin utilizar por \$3,420,000 como se observa en la Notas 36 inciso c) y 22.

## 10. Clientes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de clientes a corto plazo y largo plazo se integra como sigue:

	2018	2017
Clientes a corto plazo	\$ 4,881,361	\$ 4,301,954
Deterioro	( 302,335)	( 336,192)
Saldo neto de clientes a corto plazo	<u>4,579,026</u>	<u>3,965,762</u>
Clientes a largo plazo	5,030,849	4,882,246
Deterioro	( 280,821)	( 324,018)
Saldo neto de clientes a corto plazo	<u>4,750,028</u>	<u>4,558,228</u>
Total	<u>\$ 9,329,054</u>	<u>\$ 8,523,990</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio	\$( 660,210)	\$( 597,019)
Incremento del período	( 388,789)	( 453,095)
Aplicaciones del período	465,843	389,904
Saldo al final	<u>\$( 583,156)</u>	<u>\$( 660,210)</u>

La cartera de clientes tanto a corto como a largo plazo se compone por transacciones con diversos esquemas de financiamiento y plazos que van desde los 30 días hasta 36 meses tanto de créditos revolventes como créditos sin intereses.

La Compañía reconoce sus ingresos con base en el valor razonable de la contraprestación obtenida. Cuando el cobro del ingreso es diferido sin que medie una tasa de interés de mercado al valor de la contraprestación, se determina el valor presente de estas cuentas, descontadas a una tasa apropiada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo por concepto de ajuste a valor presente es de \$563,912 y \$854,494, respectivamente, el cual se presenta como un ingreso diferido.

La diferencia entre el valor razonable y el importe nominal de la contrapartida se reconoce mensualmente como ingreso por actividades ordinarias por intereses, el cual se presenta en el estado de resultados del período por concepto de otros ingresos financieros por ventas a plazos por \$1,921,209 en 2018 y \$1,459,244 en 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el análisis de la antigüedad de la cartera de clientes es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Créditos vigentes	\$ 9,142,458	\$ 8,333,877
Créditos vencidos	769,752	850,323
Total	<u>\$ 9,912,210</u>	<u>\$ 9,184,200</u>

## 11. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Partes relacionadas (Nota 19)	\$ 11,911	\$ 16,476
Cuentas por cobrar a centros comerciales <sup>(1)</sup>	93,013	113,859
Deudores diversos	268,874	69,747
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	166,208	217,443
Total a corto plazo	<u>\$ 540,006</u>	<u>\$ 417,525</u>

36.

	2018	2017
Cuentas por cobrar a centros comerciales	\$ 31,145	\$ 27,742
Deudores diversos	5,301	4,669
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	735	9,210
Total a largo plazo	37,181	41,621
Total	\$ 577,187	\$ 459,146

La antigüedad de las cuentas por cobrar se presenta como sigue:

	2018	2017
De 1 a 3 meses	\$ 362,735	\$ 225,143
De 3 a 12 meses	177,271	192,382
	\$ 540,006	\$ 417,525

<sup>(1)</sup> Los movimientos de la provisión por deterioro que se encuentran disminuido de las cuentas por cobrar a centros comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio	\$ ( 1,035)	\$ ( 1,035)
Incremento del período	( 12,316)	-
Aplicaciones del período	-	-
Saldo final	\$ ( 13,351)	\$ ( 1,035)

## 12. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los inventarios se analizan como sigue:

	2018	2017
Mercancías disponibles para su venta	\$ 5,069,822	\$ 4,583,901
Mercancías en tránsito	54,346	32,735
	\$ 5,124,168	\$ 4,616,636

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efecto del deterioro de los inventarios es de \$100,512 y \$85,570, respectivamente el cual se incluyó dentro del costo de ventas en el estado de resultados.

### 13. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro se integra como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anticipos a proveedores de mercancías y servicios	\$ 135,776	\$ 190,750
Seguros y rentas	28,817	19,226
Publicidad	6,833	18,525
Sistemas	2,860	36,041
	<u>\$ 174,286</u>	<u>\$ 264,542</u>

### 14. Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	<u>Importe</u>
<b>Inversión:</b>	
Al 1 de enero del 2017	\$ 735,275
Al 31 de diciembre de 2017	<u>735,275</u>
Bajas	( 2,898)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 732,377</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>	
Al 1 de enero del 2017	\$ 79,482
Depreciación del ejercicio	<u>15,160</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>94,642</u>
Depreciación del ejercicio	15,153
Bajas	( 638)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 109,157</u>
<b>Importe neto en libros:</b>	
Al 31 de diciembre de 2018	\$ 623,220
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 640,633</u>

La depreciación del ejercicio 2018 y 2017 fue registrada en resultados.

Al 31 de diciembre de 2018 las propiedades de inversión incluyen un Centro Comercial en la Ciudad de México, que es destinado para el arrendamiento a terceros, así como la participación en copropiedad de dos Centros Comerciales en la Ciudad de México y uno en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León, con participación al 20% y 25%, respectivamente.

38.

A continuación se muestra los ingresos por arrendamiento:

	2018	2017
Rentas fijas	\$ 324,248	\$ 307,533

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

Año que terminará el 31 de diciembre	Importe
2019	\$ 346,142
2020	210,711
2021	222,403
2022	234,762
2023 en adelante	247,827
	<u>\$ 1,261,845</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	2018	2017
Hasta un año	\$ 16,629	\$ 25,007
Mayor a un año	15,546	6,285
	<u>\$ 32,175</u>	<u>\$ 31,292</u>

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

	2018	2017
Sueldos y salarios	\$ 3,003	\$ 2,758
Seguros	2,586	2,328
Servicios contratados	4,442	4,606
Reparación y mantenimiento	65,110	62,030
Predial y agua	447	11,243
Energía eléctrica	5,654	6,444
Publicidad	16	1,049
Depreciación propia, en copropiedad y otros	60,412	57,029
	<u>\$ 141,670</u>	<u>\$ 147,487</u>

## 15. Inmuebles, mobiliario y equipo

a) El análisis de los inmuebles, mobiliario y equipo, se muestra a continuación:

	Terrenos y edificios	Enseres e instalaciones	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Total
<b>Inversión:</b>					
Al 01 de enero de 2017	\$ 13,804,707	\$ 2,918,160	\$ 29,789	\$ 103,495	\$ 16,856,151
Adiciones	69,632	66,904	2,237	900,223	1,038,996
Trasposos	78,919	62,201	-	( 150,783)	( 9,663)
Bajas	( 45,410)	( 172,458)	( 14,971)	( 68)	( 232,907)
Al 31 de diciembre de 2017	13,907,848	2,874,807	17,055	852,867	17,652,577
Adiciones	53,311	179,839	1,263	1,791,700	2,026,113
Trasposos	1,472,022	567,832	-	( 2,043,878)	( 4,024)
Bajas	( 109,365)	( 113,441)	( 2,581)	-	( 225,387)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 15,323,816</u>	<u>\$ 3,509,037</u>	<u>\$ 15,737</u>	<u>\$ 600,689</u>	<u>\$ 19,449,279</u>
<b>Depreciación acumulada y deterioro:</b>					
Al 1 de enero de 2017	\$ 2,038,832	\$ 973,104	\$ 23,960	\$ -	\$ 3,035,896
Depreciación del ejercicio	505,121	245,829	2,718	-	753,668
Deterioro	80,000	-	-	-	80,000
Bajas	( 24,268)	( 56,775)	( 14,579)	-	( 95,622)
Al 31 de diciembre de 2017	2,599,685	1,162,158	12,099	-	3,773,942
Depreciación del ejercicio	602,736	279,370	1,746	-	883,852
Bajas	( 68,061)	( 55,745)	( 2,002)	-	( 125,808)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 3,134,360</u>	<u>\$ 1,385,783</u>	<u>\$ 11,843</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4,531,986</u>
<b>Importe neto en libros:</b>					
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 12,189,456</u>	<u>\$ 2,123,254</u>	<u>\$ 3,894</u>	<u>\$ 600,689</u>	<u>\$ 14,917,293</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 11,308,163</u>	<u>\$ 1,712,649</u>	<u>\$ 4,956</u>	<u>\$ 852,867</u>	<u>\$ 13,878,635</u>

La depreciación del ejercicio 2018 y 2017, fue registrada en resultados.

b) En los rubros de terrenos y edificios se encuentran las tiendas departamentales, así como los edificios de oficinas, propiedades en áreas comunes de centros comerciales y terrenos sin construcción. Los derechos de propiedad sobre los bienes raíces están documentados en algunos casos con títulos de propiedad directa y en otros con escrituras notariales de participación en fideicomisos constituidos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios.

40.

c) Los proyectos en proceso se refieren principalmente a remodelaciones de tiendas y centros comerciales. El monto aproximado al que ascenderán los proyectos de construcción en proceso en los próximos cinco años es de \$14,795,000.

d) Se capitalizaron intereses por la obtención de préstamos para la construcción de propiedades los cuales ascendieron en diciembre 2018 y 2017 a \$5,041 y \$2,350, respectivamente.

e) Durante el ejercicio 2018 y 2017, la Compañía decidió efectuar el cierre de diferentes boutiques y restaurantes en distintas localidades del país considerando una línea de negocio relevante, las bajas se estos cierres se reconocieron en resultados por \$122,902 y \$142,143, respectivamente.

## 16. Inversiones en asociadas y otras

a) Al 31 diciembre de 2018 y 2017, las inversiones en asociadas, se detallan a continuación:

Compañía emisora	Inversión en el capital contable de la emisora		Participación en resultados de compañías asociadas	
	2018	2017	2018	2017
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 156,284	\$ 164,319	\$ ( 8,035)	\$ ( 22,678)
Otras	3,809	9,679	( 5,870)	770
	<u>\$ 160,093</u>	<u>\$ 173,998</u>	<u>\$ ( 13,905)</u>	<u>\$ ( 21,908)</u>

b) Al 31 diciembre de 2018 y 2017, la Compañía reconoce su inversión del 17.48% bajo el método de participación, en Aerovics, S.A. de C.V.

La asociada Aerovics, S.A. de C.V., es una Compañía dedicada a la transportación aérea privada.

A continuación, se presenta la información financiera de Aerovics, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por considerar que ésta asociada es la de mayor relevancia.

	2018	2017
<b>Activos:</b>		
Activos circulantes	\$ 76,773	\$ 46,536
Activos no circulantes	835,219	906,607
Total de activos	<u>911,992</u>	<u>953,143</u>
Total de pasivos	17,921	13,105
Total de inversiones en la asociada	894,071	940,038
Participación de la Compañía	<u>\$ 156,284</u>	<u>\$ 164,319</u>

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Importes en libros de la asociada:</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 205,012	\$ 197,084
Gastos de operación y otros gastos	( 250,981)	( 326,824)
Pérdida neta	( 45,969)	( 129,740)
Participación de la Compañía en los resultados	<u>\$ ( 8,035)</u>	<u>\$ ( 22,678)</u>

c) El saldo de la participación en otras asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

<u>Compañía emisora</u>	<b>Inversión en el capital contable de la emisora</b>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	\$ ( 2,914)	\$ 2,956
Opersat, S.A. de C.V.	3,995	3,995
Administradora de Riesgos BAL, S.A. de C.V.	1,575	1,575
Otras menores	1,153	1,153
	<u>\$ 3,809</u>	<u>\$ 9,679</u>

## 17. Inversión en fideicomisos

La Compañía tiene inversiones en fideicomisos cuyos objetivos son la administración y operación de centros comerciales. La participación en dichos centros comerciales da el derecho a la construcción y operación de una tienda de El Palacio de Hierro.

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, este rubro se integra como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Centro comercial "Angelópolis" <sup>(1)</sup>	\$ 1,066,116	\$ 895,732
Centro comercial "Satélite"	384,077	388,293
	<u>\$ 1,450,193</u>	<u>\$ 1,284,025</u>

Durante el ejercicio 2018 y 2017 se cobraron remanentes en fideicomisos por la cantidad de \$178,794 y \$285,468, respectivamente.

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, el efecto de participación en los resultados de fideicomisos fue de \$9,634 y \$155,519, respectivamente, el cual se reconoce mediante método de participación.

42.

**(1) Negocio Conjunto**

“Angelópolis” es el único acuerdo conjunto en el que la Compañía participa. Angelópolis se encuentra en la ciudad de Puebla y se dedica al arrendamiento de locales comerciales.

La Compañía tiene una participación del 35% y ha clasificado la misma como un negocio conjunto. En conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció Angelópolis, la Compañía y otra inversora en el negocio conjunto han acordado efectuar contribuciones adicionales en proporción a sus participaciones para compensar cualquier pérdida, si fuese necesario.

La Administración del Fideicomiso decidió utilizar el método de valor razonable para la medición posterior del valor de las propiedades e inmuebles, política que es distinta a la utilizada por la Compañía quién aplica el modelo de costo.

Durante el año 2018, la Compañía confirmó y reconoció la información correspondiente a la valuación de las propiedades dentro del fideicomiso. La Compañía consideró que contaba con evidencia suficiente y apropiada para respaldar el superávit que se origina por la aplicación del método de valor razonable reconociendo este efecto en los resultados del ejercicio.

Los importes totales de activos circulantes, activos no circulantes y pasivos al 31 diciembre de 2018 y 2017, relativos a las participaciones de la Compañía en negocio conjunto, se presentan como sigue:

	2018	2017
<b>Activos:</b>		
Activos circulantes	\$ 47,945	\$ 39,238
Activos no circulantes	3,092,547	2,630,462
<b>Total de activos</b>	<b>3,140,492</b>	<b>2,669,700</b>
Total de pasivos	94,446	110,465
Total de inversiones en fideicomiso	\$ 3,046,046	\$ 2,559,235
Participación de la Compañía en fideicomiso	\$ 1,066,116	\$ 895,732
<b>Importes en libros del fideicomiso:</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 424,817	\$ 478,194
Gastos de operación y otros gastos	( 65,880)	( 63,710)
Resultado integral de financiamiento	2,783	3,158
Utilidad neta	361,720	417,642
Participación de la Compañía en los resultados:	126,602	146,176
Provisiones efectuadas por la Compañía	( 2,452)	
Dividendos no distribuidos	( 133,786)	9,344
Participación neta de la Compañía en resultados	\$ ( 9,636)	\$ 155,520

## 18. Software y costos diferidos

a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, este rubro se integra como sigue:

	Software	Costos diferidos	Total
<b>Costo:</b>			
Al 1 de enero del 2017	\$ 1,728,268	\$ 1,114,674	\$ 2,842,942
Adiciones	( 14,157)	380,068	365,911
Trasposos		9,663	9,663
Bajas	( 4,740)	( 63,678)	( 68,418)
Al 31 de diciembre de 2017	1,709,371	1,440,727	3,150,098
Adiciones	4,521	256,272	260,793
Trasposos	274,067	( 270,043)	4,024
Bajas	( 6,621)	( 80,261)	( 86,882)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 1,981,338</u>	<u>\$ 1,346,695</u>	<u>\$ 3,328,033</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro:</b>			
Al 1 de enero del 2017	\$ 980,489	\$ 590,081	\$ 1,570,570
Amortización del ejercicio	220,198	93,130	313,328
Bajas	( 2,313)	( 29,829)	( 32,142)
Al 31 de diciembre de 2017	1,198,374	653,382	1,851,756
Amortización del ejercicio	212,361	88,155	300,516
Bajas	( 2,947)	( 66,295)	( 69,242)
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 1,407,788</u>	<u>\$ 675,242</u>	<u>\$ 2,083,030</u>
<b>Importe neto en libros:</b>			
Al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 573,550</u>	<u>\$ 671,453</u>	<u>\$ 1,245,003</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 510,997</u>	<u>\$ 787,345</u>	<u>\$ 1,298,342</u>

b) La amortización del ejercicio 2018 y 2017, fue registrada en resultados.

Los renglones "software" y "costos diferidos" incluyen inversiones realizadas para la adquisición de derechos de uso de ciertos paquetes computacionales y costos por derechos de arrendamiento.

c) Los activos en arrendamiento financiero se capitalizan en la fecha de inicio del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento o el valor razonable del activo arrendado, el que sea menor. Las obligaciones por arrendamiento financiero, netas de los cargos financieros con respecto a periodos futuros, se reconocen como pasivos. Los arrendamientos son reconocidos posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

44.

La Compañía tiene arrendamientos financieros para licencias de bases de datos de algunos de los sistemas actuales. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros están garantizadas por el título del arrendador a los activos arrendados, los cuales serán transferidos al término del arrendamiento al valor de un peso hasta el año cinco. Los pagos mínimos futuros del arrendamiento bajo los términos del contrato, en conjunto con su valor presente.

Al 31 de diciembre del 2018 el arrendamiento financiero se integra como sigue:

	Pagos mínimos	Valor presente de los pagos
Dentro del primer año	\$ 16,704	\$ 15,870
Posteriores al primer año pero menores a cinco años	12,137	10,517
Total de pagos mínimos por arrendamiento	28,841	26,387
Menos: Importe representado por cargos financieros	-	2,454
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2016	25,385	25,385
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2017	21,929	21,929
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 18,473</u>	<u>\$ 18,473</u>

## 19. Partes relacionadas

a) Las entidades mencionadas en esta Nota se consideran como afiliadas, ya que los accionistas de dichas entidades son también accionistas de la Compañía.

b) La Compañía, celebró con entidades relacionadas no consolidadas diversas transacciones de negocios, como servicios administrativos, servicios financieros, asesoría de riesgos y seguros entre otros. Estos servicios son facturados y cobrados conforme los servicios se devengan.

c) Se tiene celebrado contrato por prestación de asesoría con las Compañías de Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V.

d) Se tiene celebrado contrato por prestación de servicios y asesoría profesional con Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.

e) Se tiene celebrado contrato con Emor, S.A. de C.V. mediante el cual se adquiere mercancía de joyería, orfebrería y objetos de arte en plata para su comercialización dentro de las tiendas departamentales.

f) Se tiene celebrado con Grupo Nacional Provincial, S.A.B. convenio mediante el cual El Palacio de Hierro, S.A. de C.V., obtiene ingresos por la promoción y venta de seguros de auto, gastos médicos y vida, realizados a través de la tarjeta departamental.

g) Se tiene celebrado contrato de arrendamiento puro con GNP Arrendamiento y Administración S.A. de C.V., y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., por el uso y goce de flotillas de autos para el uso exclusivo de ejecutivos medios de Comercializadora El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. y equipo de transporte utilitario de reparto.

h) Se tiene celebrado contrato con Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V. por la prestación de servicios de energía eléctrica.

i) Se tiene celebrado contrato por concepto de renta de oficinas Legaria 549 con MGI Fusión, S.A. de C.V. la vigencia del contrato es de cinco años.

j) Se tiene celebrado contrato por concepto de renta de oficinas en Moliere 222 y el uso de cajones de estacionamiento con Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.

k) Se tiene celebrado un contrato por prestación de servicios entre Grupo Palacio de Hierro, S.A.B de C.V., y Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. por la cantidad que resulte de aplicar el 1.2% a los ingresos operativos consolidados.

A continuación, se muestran las principales transacciones celebradas con entidades relacionadas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Ingresos:</b>		
Por servicios y reembolsos de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 93,888	\$ 138,830
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	6,709	5,898
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	11,002	9,896
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	698	1,648
Otros	3,719	1,974
Rentas:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	27,412	-
Ingresos punto de venta:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	13,741	42,534

46.

	2018	2017
<b>Ingresos:</b>		
Por servicios y reembolsos de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 93,888	\$ 138,830
<b>Egresos:</b>		
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V. (Filial)	19,052	5,804
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	38,325	-
Compra de mercancía:		
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	109,435	106,267
Seguros y Fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	95,920	79,334
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	191	45
Honorarios:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	401,790	358,928
Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	24,491	22,572
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V. (Filial)	50	52
Transporte Aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (Asociada)	16,349	14,049
Mantenimiento:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	32,497	32,649
MGI Fusión, S.A. de C.V. (Filial)	4,693	1,098
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	11,669	-
Otros gastos:		
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 6,901	\$ 2,950
Otras	4,571	3,611
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	663	-
Energía eléctrica:		
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V. (Filial)	160,100	76,768
Publicidad:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	2,183	2,744
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	671	-
Arrendamientos:		
GNP Arrendamientos y Administración, S.A. de C.V. (Filial)	53,077	46,027
Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V. (Filial)	909	3,142

l) Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran de la siguiente forma y están formados por saldos de cuenta corriente, para los cuales no existen garantías:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Por cobrar:</b>		
Servicios y reembolso de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 5,774	\$ 10,625
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	1,322	1,301
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V. (Filial)	1,046	2,046
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (Filial)	815	-
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	83	-
Otros	2,871	2,504
	<u>\$ 11,911</u>	<u>\$ 16,476</u>
<b>Por pagar</b>		
Compra de mercancía:		
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 20,794	\$ 21,907
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (Filial)	11,201	1,001
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial S.A.B. (Filial)	912	4,545
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	-	2
Transporte aéreo		
Aerovics, S.A. de C.V.(Asociada)		56
Otros gastos		
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.(Filial)	-	368
Médica Móvil, S.A. de C.V. (Filial)	13	102
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	-	456
MGI Fusión, S.A. de C.V.(Filial)	-	1,060
	<u>\$ 32,920</u>	<u>\$ 29,497</u>

48.

m) Las prestaciones otorgadas por la Compañía a los directores y otros miembros de la gerencia durante el año fueron las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	\$ 506,654	\$ 480,874

n) Las compensaciones a los miembros del consejo de administración y del comité de auditoría y prácticas societarias, quienes reciben remuneraciones, son como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total de compensaciones pagadas	\$ 8,836	\$ 8,062

## 20. Otras cuentas por pagar

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, este rubro se analiza a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Partes relacionadas (Nota 19)	\$ 32,920	\$ 29,497
Factoraje <sup>(i)</sup>	-	451,936
Anticipos de clientes	426,971	337,599
Acreedores comerciales	1,621,711	1,148,187
Gastos acumulados y otros	1,322,527	1,466,686
	<u>\$ 3,404,129</u>	<u>\$ 3,433,905</u>

<sup>(i)</sup> La Compañía celebró un convenio de cadenas productivas con Nacional Financiera, S.N.C., el cual tiene como finalidad fomentar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, mediante la operación de un sistema de otorgamiento de apoyos financieros preferenciales, destinados a los proveedores y distribuidores, la Compañía no obtiene financiamiento por este contrato y solo es un beneficio a los proveedores y distribuidores.

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, la antigüedad del rubro de "acreedores comerciales" se integra como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
De 1 a 3 meses	\$ 1,490,277	\$ 1,138,020
De 3 a 12 meses	131,434	10,167
	<u>\$ 1,621,711</u>	<u>\$ 1,148,187</u>

Al 31 diciembre de 2018 y 2017, el rubro de Gastos acumulados y otros se integra como sigue:

	2017	Incrementos	Pagos/ Aplicaciones	2018
Cupones y puntos	\$ 659,029	\$ 49,257	\$ 3,489	\$ 704,797
Gratificación y comisiones	207,517	149,055	173,620	182,952
Provisiones	484,408	246,275	453,467	277,216
Otros	115,732	740,078	698,248	157,562
	<u>\$ 1,466,686</u>	<u>\$ 1,184,665</u>	<u>\$ 1,328,824</u>	<u>\$ 1,322,527</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de otras cuentas por pagar a largo plazo se integra como sigue:

	2018	2017
Gastos generales acumulados	\$ 90	\$ 40,295
Otros pasivos	42,776	60,469
	<u>\$ 42,866</u>	<u>\$ 100,764</u>

## 21. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la antigüedad de proveedores se clasifica como sigue:

	2018	2017
De 1 a 3 meses	\$ 4,751,722	\$ 4,031,621
De 3 a 6 meses	524,725	455,272
	<u>\$ 5,276,447</u>	<u>\$ 4,486,893</u>

## 22. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los créditos bancarios a largo plazo son los siguientes:

- En 2010 se obtuvo una línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$80,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos, con amortizaciones mensuales a partir del 2012. Este crédito es con vencimiento al 2021.
- En noviembre de 2012 se obtuvo una ampliación a la línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander, por \$150,000 correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$30,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos. El crédito es con vencimiento a 132 meses con 37 meses de gracia con amortizaciones mensuales a partir del 2013 y con vencimiento al 2021.

50.

- Crédito bilateral con BBVA Bancomer, S.A. Grupo Financiero BBVA Bancomer por \$1,400,000. contratado en enero 2016 pagadero en 28 amortizaciones trimestrales a partir de 2016, a una tasa TIIE más 1.40 puntos, con vencimiento al 2023. Se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Santander ( México ) S.A. Grupo Financiero Santander por \$800,000. contratado en agosto 2016 pagadero en 8 amortizaciones semestrales a partir de 2018, a una tasa TIIE más 1.50 puntos, con vencimiento en julio de 2021. En la misma fecha se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Scotiabank Inverlat S.A. por \$1,000,000. contratado en octubre 2016 pagadero en 11 amortizaciones semestrales a partir de 2017, a una tasa TIIE más 1.60 puntos, con vencimiento al 2023. La compañía ha dispuesto la totalidad de los fondos.
- Crédito simple hasta por la cantidad de \$3,000,000 celebrado en noviembre de 2016 con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero Banamex, Banco Santander (México), S.A., Grupo Financiero Santander, BBVA Bancomer, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC Mexico, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, pagadero en 16 amortizaciones trimestrales a una tasa TIIE más 1.85 puntos a partir del 2018 con vencimiento en agosto de 2021. Al 31 de diciembre de 2016 la compañía dispuso fondos por \$2,340,000 para reestructurar sus pasivos financieros.

A la fecha todos los créditos en su porción dispuesta cuentan con swap de tasa de interés fija, los cuales se muestran en la Nota 23.

Los créditos vigentes establecen restricciones y obligaciones para la Compañía, las cuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido cumplidas. Se da un vencimiento anticipado cuando exista una causa de incumplimiento del crédito, en el caso de existir algún incumplimiento la Compañía o las garantes, no podrán decretar pagos de dividendos, garantizar créditos, realizar fusiones o escisiones entre las compañías del Grupo, cambios en la naturaleza del negocio, vender, arrendar, ceder o transferir activos fijos y constituir gravámenes sobre cualquiera de sus activos.

Los contratos de estos préstamos son celebrados por la subsidiaria El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. y establecen como obligadas solidarias a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., así como a sus compañías filiales: Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V., Alvaín, S.A. de C.V., Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V., Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V., Promotora PH Puebla S.A de C.V., Albago S.A de C.V., Magenge S.A de C.V. e Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los préstamos bancarios se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Corto plazo:</b>		
Porción a corto plazo de préstamos bancarios a largo plazo	\$ 1,035,107	\$ 509,197
Intereses por pagar	26,310	72,231
	<u>1,061,417</u>	<u>581,428</u>
<b>Largo plazo:</b>		
Porción a largo plazo de préstamos bancarios	4,039,359	5,074,466
Total de préstamos bancarios	<u>\$ 5,100,776</u>	<u>\$ 5,655,894</u>

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son como sigue:

	Tasa de intereses nominal	Año de vencimiento	2018		2017	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Scotiabank Inverlat Crédito Largo Plazo	Tasa TIIE + 1.6%	Octubre 2023	\$ 909,091	\$ 909,091	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
BBVA Bancomer Crédito Largo Plazo	Tasa TIIE + 1.4%	Enero 2023	1,312,500	1,312,500	1,400,000	1,400,000
Banamex Crédito Sindicado Largo Plazo	Tasa TIIE + 1.85%	Agosto 2021	2,223,000	2,223,000	2,340,000	2,340,000
Santander Crédito Largo Plazo	Tasa TIIE + 1.5%	Julio 2021	600,000	600,000	800,000	800,000
Santander Crédito Magno	Tasa TIIE + 5%	Febrero 2021	29,875	29,875	43,663	43,663
			<u>\$ 5,074,466</u>	<u>\$ 5,074,466</u>	<u>\$ 5,583,663</u>	<u>\$ 5,583,663</u>

Durante el ejercicio de 2018 y 2017 la Compañía ha realizado amortizaciones de capital por \$509,197 y \$13,788 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, los vencimientos a plazo mayor de un año son como sigue:

<u>Año</u>	<u>Monto</u>
2020	\$ 1,410,607
2021	1,589,616
2022	706,818
2023	332,318
	<u>\$ 4,039,359</u>

La Compañía tiene disponibles líneas de crédito revolventes sin utilizar hasta por \$3,420,000, el análisis de estas líneas se observan en la Nota 36 inciso C.

### 23. Instrumentos financieros

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y algunas de las subsidiarias, están expuestos a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de monedas extranjeras. El grupo utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de los riesgos en tasas de interés y en el tipo de cambio de monedas extranjeras.

52.

Es política de la Compañía que la contratación de instrumentos financieros derivados no podrá tener propósitos especulativos, por lo que los objetivos de dicha contratación serán exclusivamente de cobertura. Por lo tanto, la contratación de un instrumento financiero derivado (IFD) deberá estar asociada a una posición primaria que represente un riesgo para los resultados financieros, por lo que los montos nominales deberán ser consistentes con las posiciones primarias que se cubrirán.

Los instrumentos financieros derivados autorizados para ser contratados por la Compañía son:

- a) Forwards de divisas
- b) Swaps de tasa de interés
- c) Opciones de compra sobre divisas (Calls)

### **Estrategia de Cobertura**

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Para cada contratación de instrumentos financieros derivados se debe cumplir con los requerimientos de designación y documentación aplicables, de acuerdo a la normatividad contable en vigor, así como que la relación de cobertura sea altamente efectiva, de acuerdo a lo siguiente:

a) Al inicio de la cobertura, deberá existir una designación y una documentación formal de la relación de cobertura, del objetivo y de la estrategia de gestión del riesgo de la Compañía. Esa documentación incluirá la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, de la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y de la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.

b) La cobertura deberá ser altamente eficaz y debe medirse con fiabilidad (ubicarse en un rango entre el 80 al 125 por ciento), medido entre la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura y la pérdida o ganancia de la partida/riesgo cubierto. La eficacia se evaluará, como mínimo, de forma trimestral (en la fecha de preparación de estados financieros anuales o intermedios).

c) La transacción prevista que es objeto de la cobertura, deberá ser altamente probable y presentar además una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían afectar los resultados.

d) La cobertura deberá evaluarse en un contexto de negocio en marcha y realmente se puede concluir que ha sido altamente eficaz a lo largo de todos los períodos para los cuales ha sido designada.

Derivado del comportamiento dinámico de las diversas variables financieras a la que la Compañía está expuesta en el curso normal de sus operaciones, la estrategia de cobertura es monitoreada y valorada formalmente a través de los mecanismos y frecuencia que se juzgan convenientes.

### **Mercados de negociación y contrapartes elegibles**

Las operaciones con instrumentos financieros derivados podrán ser contratadas a través de mercados establecidos en México (MEXDER) o en contratos bilaterales (OTC).

En el caso de contratos bilaterales (OTC), las contrapartes que se seleccionan deben tener solvencia suficiente, la cual deberá ser medida de acuerdo a su calificación de "riesgo de contraparte" que emitan las calificadoras para sus obligaciones en moneda local de corto y largo plazo, así como en moneda extranjera de corto y largo plazo y que hayan sido autorizadas previamente por el comité de riesgos.

### **Políticas de contratación**

Toda adquisición de IFD está sujeta a la aprobación del Comité Financiero el cual define las políticas corporativas de cobertura y financiamiento. Dicho Comité reporta al Comité Ejecutivo.

La Compañía sólo contrata instrumentos financieros derivados por los cuales pueda hacer frente financieramente a través de recursos propios, o en su caso, a través de una autorización del área de riesgos de la institución financiera contraparte.

La Compañía podrá deshacer (unwind) operaciones de cobertura de IFDs en función de la estrategia general definida para las variables subyacentes.

### **Políticas de designación de agentes de cálculo o valuación**

De conformidad con los contratos que amparan las operaciones financieras derivadas, los agentes de cálculo designados serán las contrapartes correspondientes.

La Compañía efectúa la medición trimestral de efectividad de cobertura de los IFD para asegurar que dichas coberturas no difieran del objetivo para el cual fueron contratadas.

### **Valuación**

#### **Instrumentos financieros derivados de tasas de interés**

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de flujos de efectivo por préstamos a tasas de interés variable a través del uso de intercambios de tasas de interés ("swaps") de tasa variable a fija. Estos intercambios de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía obtiene préstamos a largo plazo a tasas variables y los "convierte" en préstamos a tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (principalmente trimestres) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

54.

Para mitigar el riesgo de tasa de interés relacionado con los pasivos bancarios, la Compañía contrató una serie de intercambios de tasa de interés (IRS por sus siglas en inglés) a través de los cual recibe la tasa variable estipulada en el financiamiento, y a cambio paga una tasa fija. Dichos derivados fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Debido a que las características críticas de los IRS y de las partidas cubiertas son iguales, se consideró que las coberturas son 100% efectivas.

### Posiciones contratadas y valuación

La Compañía valúa sus instrumentos a valor razonable. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés, las posiciones contratadas al cierre son las siguientes:

Importes vigentes al 31 de			Tasa de interés		En miles de pesos	
diciembre de	Fecha de	Fecha de	Contratada	Pactada en	2018	2017
2018	contratación	vencimiento		deuda		
\$ 656,250	06-Abr-16	28-Ene-23	5.4700%	TIIE + 1.4%	\$ 145,865	\$ 185,554
656,250	12-Abr-16	28-Ene-23	5.4600%	TIIE + 1.4%	145,842	185,517
75,000	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6325%	TIIE + 1.5%	8,505	14,359
112,500	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6200%	TIIE + 1.5%	12,756	21,535
112,500	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6500%	TIIE + 1.5%	12,760	21,543
75,000	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6600%	TIIE + 1.5%	8,507	14,364
225,000	07-Sep-16	28-Jul-21	5.5000%	TIIE + 1.5%	25,483	43,004
666,900	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2150%	TIIE + 1.85%	99,653	145,387
666,900	04-Nov-16	07-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	99,618	145,379
666,900	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	99,658	145,410
222,300	04-Nov-16	07-Nov-21	6.0650%	TIIE + 1.85%	33,208	48,395
454,545	04-Nov-16	05-Oct-23	6.3150%	TIIE + 1.6%	98,818	129,481
454,545	24-Feb-17	05-Oct-23	7.5790%	TIIE + 1.6%	100,777	132,555

El valor razonable de los swaps se determinó con base en los flujos netos de efectivo futuros descontados. El monto incluido en el otro resultado integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado. La disminución del valor razonable del IRS en el transcurso de los primeros cuatro trimestres de 2018 se atribuyen a la disminución de la cobertura inicial por la amortización de los créditos.

### Efectividad de coberturas con intercambios de tasa de interés

Debido al alto nivel de congruencia entre los términos de la posición primaria y el instrumento de cobertura, tales como el nocional, moneda, fechas de inicio y vencimiento, periodicidad, y tasa de referencia, etc., se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a intercambios de tasas de interés son altamente efectivas. Asimismo, de manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura es probada mediante la comparación de los cambios en el valor razonable de la posición primaria, y el valor razonable del instrumento de cobertura. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada instrumento de cobertura (IRS), y la porción del nocional de la posición primaria asignada a ser cubierta.

## **Sensibilidad**

El siguiente análisis de sensibilidad para las tasas de interés ha sido preparado por la Administración para todos los instrumentos financieros derivados, lo cual representa una evaluación realizada como parte de su proceso de administración de riesgos financieros. Basados en la posición de swaps vigentes al 31 de diciembre de 2018, un cambio hipotético de un incremento del 5% en la variable preponderante (TIIE) debido a que, en datos históricos de la paridad peso-dólar se han alcanzado valores similares al utilizado (20.63 pesos) de las tasas en México (TIIE) resultaría en un aumento de \$34,597 en el rubro de otros resultados integrales. Este análisis de sensibilidad es determinado con base en el valor razonable reconocido en el balance general y suponiendo el cambio mencionado en el valor la TIIE como variable preponderante y dejando el resto de las variables constantes.

En 2018 la Compañía no celebró operaciones con derivados financieros denominados "Intercambio de Tasas de Interés" (Swaps Single Currency), en 2017 la compañía celebró operaciones por \$500,000.

## **Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio**

La Compañía está expuesta en sus flujos de operación a la fluctuación de la paridad peso (MXN) - dólares estadounidenses (USD), y peso (MXN) - euros (EUR), principalmente como consecuencia de la compra de inventario. Aunado a esto, ha sido aprobada por el Consejo de Tesorería su estrategia de cobertura con opciones tipo collar costo cero, con la finalidad de acotar el riesgo cambiario de estas posiciones. Dichos collares se componen de una opción de venta ("put") y una opción de compra ("call"), contratados con la misma institución por un costo neto de cero. Al no recibir una prima neta, no se consideran estos IFD como opciones netas emitidas por la Compañía.

El objetivo de administración de riesgos por exposición al riesgo cambiario es cubrir, como máximo: 70% de los flujos de efectivo en divisa foránea proyectados para los siguientes tres meses a partir del próximo mes; 40% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en tres meses y terminando en seis meses, a partir del próximo mes; y 20% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en seis meses y terminando en nueve meses, a partir del próximo mes. Los flujos de efectivo proyectados en cada una de las monedas principales cubren los requisitos para ser tratados como "operaciones pronosticadas altamente probables" para efectos de la contabilidad de las coberturas. El pronóstico de dichos flujos se realiza anualmente en base a datos históricos, y contemplan variables de estacionalidad y transacciones extraordinarias.

56.

### **Efectividad de coberturas con collares por tipo de cambio**

De manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura con opciones tipo collar es probada mediante el método de derivado hipotético, bajo el cual se compara el cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura, con el cambio en el valor razonable de un derivado modelado hipotéticamente para representar el riesgo cubierto. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada posición de cobertura (collar conformado por un put y un call), y la posición cubierta representada por dos derivados hipotéticos; un forward con el tipo de cambio pactado en el put, y otro forward por el tipo de cambio pactado en el call.

Las posiciones cubiertas muestran una efectividad de 80%- 125% por lo que se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a tipo de cambio son altamente efectivas.

### **Sensibilidad**

Al 31 de diciembre de 2018 no se tienen contratadas opciones tipo collar denominadas en dólares ni en euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los montos de los pasivos que fueron cubiertos durante el año ascendieron a USD23,500 y EUR61 miles en 2018 y USD14,000 miles y EUR3,000 miles en 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tiene registrado un saldo neto (favorable), por valuación de instrumentos financieros por (\$241,194) y (\$264,885), respectivamente el cual se presenta en el estado de situación financiera, con efecto al capital contable neto de impuestos por (\$168,836) y (\$185,419) respectivamente. El impuesto de los instrumentos financieros asciende a (\$72,358) y (\$79,466), respectivamente.

La Compañía tiene la política general de contratar instrumentos financieros (IF) con fines de cobertura, con la intención de reducir riesgos respecto de sus compras de inventario de materia prima en moneda extranjera. La Compañía realiza compras de divisas con la finalidad de minimizar el riesgo de mercado y de posibles efectos que pudieran generarse ante un alza significativa en el tipo de cambio peso - dólar americano y peso - euro. Los instrumentos financieros que Palacio fundamentalmente mantiene son divisas, dólar estadounidense y euros, comprados y posteriormente mantenidos en caja.

Los montos que se establecen para estas coberturas están estrechamente ligados con el monto específico del riesgo que se desea cubrir, lo que no significa que necesariamente la Compañía tenga la política de cubrir la totalidad de sus riesgos con instrumentos financieros, en específico divisas.

### **Políticas de margen, colaterales y líneas de crédito**

Cabe señalar que, por el tipo de operaciones que mantiene la Compañía, a la fecha no se han presentado situaciones o eventualidades, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia, que impliquen que los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía difieran de la situación en que originalmente fueron comprados, que modifiquen significativamente el esquema de los mismos o que impliquen la pérdida parcial o total de las coberturas.

La Compañía revalúa mensualmente sus divisas mantenidas en caja, estas divisas están designadas bajo el modelo de coberturas de flujo de efectivo, en términos de lo permitido por la normatividad contable internacional, esto dado que la divisas fueron compradas con el objetivo de mantener una cobertura natural en donde al mantener los dólares estadounidenses y los euros físicos no se genera una variabilidad en el tipo de cambio y esto le permite mitigar la variabilidad en el tipo de cambio asociada a las compras de inventario de materia prima que se materializarán en los próximos meses, al tratarse de transacciones altamente probables con base al estimado de compras del año.

La efectividad de esta cobertura se puede medir confiablemente al tratarse de una cobertura natural por tener una caja denominada en dólares estadounidenses y euros, resultando en una cobertura de la variabilidad en el tipo de cambio MXN/USDy MXN/EUR, por la revaluación en términos de IAS 21 "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera". Por la misma razón se aplican términos críticos y no habría elementos a excluir de la medición de la efectividad.

La Compañía no requiere ni ha requerido la utilización de fuentes externas de recursos para atender este tipo de requerimientos, dado que cuenta con los recursos líquidos necesarios para garantizar el pago de sus obligaciones, sin embargo, cuenta con estrechas relaciones con instituciones financieras y bancarias (nacionales y extranjeras) con quienes mantiene una relación sana y suficiente de negocios que permite garantizar que en caso de ser necesario podría obtener sin mayor dificultad las líneas de crédito necesarias para su operación normal y para otros propósitos.

Pese a que México mantiene una situación económica y financiera estimativamente sólida, la volatilidad del tipo de cambio ha sido una de las mayores amenazas para la economía mexicana desde los últimos dos años. En la medida en que el tipo de cambio del peso se deprecie frente al dólar americano, puede afectar algunos sectores de la economía que tengan un alto componente de importaciones.

En los últimos tres meses previos el tipo de cambio FIX publicado por el Banco de México llegó hasta niveles de \$20.5672 pesos por dólar, a la fecha de este reporte las autoridades financieras del país se muestran con una posición optimista debido a la recuperación que ha tenido el peso respecto del dólar, actualmente llegando a niveles de \$19.6512. Por otro lado, el tipo de cambio publicado por el Banco de México para el euro llegó a niveles de \$23.3707 pesos por euro y actualmente llegando a niveles de \$22.4643.

58.

La estrategia de cobertura implementada por la Compañía es utilizar la caja en dólares estadounidenses y/o euros para cubrir las compras de inventario de materia prima que se tienen programadas para el ciclo otoño - invierno 2018 y primera - verano 2019. Durante 2018, la Compañía ha realizado en el mercado físico compras de dólares y euros que serán utilizados para cubrir las compras de inventario que se van a materializar durante los próximos meses, al tratarse de transacciones altamente probables con base al estimado de compras del año. Se estima que las transacciones pronosticadas se materializarán durante los meses de octubre a diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen porciones inefectivas que deban ser reconocidas en resultados del periodo.

### Riesgo de mercado

Debido a que se trata de una cobertura de carácter natural, la razón de efectividad resultará siempre al 100% hasta agotar los \$56 millones de dólares y los \$20 millones de euros que se tienen en caja. Por lo que independientemente del escenario de sensibilidad o estrés que se utilice, la cobertura siempre resultará efectiva, dado que los cambios en el valor razonable de las divisas serán compensados con el cambio en el flujo de efectivo que presenta la posición primaria sujeta a cobertura.

El siguiente cuadro muestra las características de la operación de instrumentos financieros derivados celebrada por la Compañía:

<b>Monto USD</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>MXN/USD</b>
\$56 millones	30 Sep 2018	31 Dic 2019	\$ 18.81

<b>Monto EUR</b>	<b>Fecha de inicio</b>	<b>Fecha vencimiento</b>	<b>MXN/EUR</b>
\$21 millones	30 Sep 2018	31 Dic 2019	\$ 21.72

### Riesgo de liquidez

La responsabilidad última de la gestión del riesgo de liquidez recae en el consejo de administración, que ha establecido un marco adecuado de gestión del riesgo de liquidez para la gestión de los requisitos de financiación y gestión de liquidez a corto, medio y largo plazo de la Entidad. La Entidad gestiona el riesgo de liquidez mediante el mantenimiento de reservas adecuadas, servicios bancarios y servicios de préstamos de reserva, mediante el seguimiento continuo de los flujos de efectivo previstos y reales, y al conciliar los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. Los detalles de las instalaciones no utilizadas adicionales que la Entidad tiene a su disposición para reducir aún más el riesgo de liquidez se detallan a continuación. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no presenta riesgo de liquidez.

## Riesgo de crédito

El análisis de riesgo de crédito CVA/DVA se realiza cuando la Compañía tiene contratados instrumentos financieros derivados como instrumentos de cobertura. Dado que el instrumento de cobertura utilizado es la caja en dólares y en euros, se puede concluir que el efecto de riesgo de crédito no es aplicable, por lo que, al 31 de diciembre de 2018 no existe riesgo de crédito.

## 24. Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Importe en libros 2018		Valor razonable
	Valor razonable instrumentos de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 2
<b>Activos financieros medidos al valor razonable:</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 891,450	\$ -	\$ 891,450
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	-
	<u>\$ 891,450</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 891,450</u>
<b>Pasivos financieros medidos al valor razonable</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 650,256)	\$ -	\$ ( 650,256)
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	-	-	\$ -
Préstamos bancarios	-	( 5,074,466)	( 5,074,466)
	<u>\$ ( 650,256)</u>	<u>\$ ( 5,074,466)</u>	<u>\$ ( 5,724,722)</u>
	Importe en libros 2017		Valor razonable
	Valor razonable instrumentos de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 2
<b>Activos financieros medidos al valor razonable:</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 1,232,482	\$ -	\$ 1,232,482
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	8,527	-	8,527
	<u>\$ 1,241,009</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,241,009</u>
<b>Pasivos financieros medidos al valor razonable:</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 976,124)	\$ -	\$ ( 976,124)
Préstamos bancarios	-	( 5,583,663)	( 5,583,663)
	<u>\$ ( 976,124)</u>	<u>\$ ( 5,583,663)</u>	<u>\$ ( 6,559,787)</u>

La técnica de valuación usada para medir el valor razonable es la comparación de mercado. Los valores razonables se basan en cotizaciones. Se negocian contratos similares en un mercado activo y las cotizaciones reflejan transacciones reales en instrumentos similares.

60.

La Administración considera que los valores razonables de dinero en efectivo e inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye en el importe por el que el instrumento puede ser intercambiado en una transacción corriente entre partes interesadas, que no sea en una venta forzada o liquidación.

## 25. Beneficios a los empleados a largo plazo

Los beneficios al retiro de los empleados se integran por reservas para plan de pensiones, prima de antigüedad y terminación laboral.

Se tiene establecido un fondo en fideicomiso irrevocable para cubrir estas obligaciones.

Los montos por concepto de costos de beneficios definidos a los empleados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se analizan como sigue:

	2018			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
<b>Integración del costo neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 1,695	\$ ( 2,545)	\$ ( 1,130)	\$ ( 1,980)
Costo financiero	87,246	4,501	989	92,736
Rendimiento esperado de los activos del plan	( 42,620)	( 964)	-	( 43,584)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 46,321</b>	<b>\$ 992</b>	<b>\$ ( 141)</b>	<b>\$ 47,172</b>

En el ejercicio 2018 se realizó un ajuste en el cálculo del plan de pensiones por un importe de \$372,414 con un efecto directo en resultados (gastos de operación) debido al cambio de beneficios definidos a contribución definida.

	2017			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
<b>Integración del costo neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 14,289	\$ ( 2,834)	\$ 331	\$ 11,786
Costo financiero	117,766	3,879	1,515	123,160
Rendimiento esperado de los activos del plan	( 34,869)	( 872)	-	( 35,741)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 97,186</b>	<b>\$ 173</b>	<b>\$ 1,846</b>	<b>\$ 99,205</b>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) se muestran a continuación:

	2018			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
<b>Obligación por beneficios definidos:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	\$ 1,486,480	\$ 60,484	\$ 13,010	\$ 1,559,974
Ajuste plan de pensiones	( 372,414)	-	-	( 372,414)
Costo laboral del servicio actual	36,310	6,662	1,016	43,988
Costo financiero	87,246	4,501	989	92,736
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en resultado integral	( 47,843)	1,103	1,036	( 45,704)
Beneficios pagados	( 74,791)	-	-	( 74,791)
Costo del servicio pasado por reducción	( 34,614)	( 9,207)	( 2,146)	( 45,967)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	\$ 1,080,374	\$ 63,543	\$ 13,905	\$ 1,157,822

	2017			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación relación laboral	Total
<b>Obligación por beneficios definidos:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	\$ 1,598,116	\$ 50,987	\$ 19,556	\$ 1,668,659
Costo laboral del servicio actual	103,219	6,510	1,995	111,684
Costo financiero	117,766	3,879	1,515	123,160
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en resultado integral	( 178,609)	8,452	( 8,392)	( 178,549)
Beneficios pagados	( 65,082)	-	-	( 65,082)
Costo del servicio pasado por reducción	( 88,930)	( 1,624)	( 9,324)	( 99,898)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,486,480	\$ 68,204	\$ 5,290	\$ 1,559,974

Los activos del plan se reconocen a su valor razonable y los cambios a éstos son los siguientes:

	2018		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
<b>Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):</b>			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2018	\$ 554,987	\$ 12,458	\$ 567,445
Rendimiento esperado de los AP	42,620	965	43,585
Ganancia actuarial sobre los AP	( 10,241)	( 239)	( 10,480)
Valor razonable de los AP	\$ 587,366	\$ 13,184	\$ 600,550

	2017		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
<b>Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):</b>			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2017	\$ 527,232	\$ 12,125	\$ 539,357
Rendimiento esperado de los AP	34,869	872	35,741
Ganancia actuarial sobre los AP	7,507	128	7,635
Contribuciones de la Compañía	-	( 667)	( 667)
Beneficios pagados	( 14,621)	-	( 14,621)
Valor razonable de los AP	\$ 554,987	\$ 12,458	\$ 567,445

Las variaciones durante 2018 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados				Revaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales								
	31 de diciembre de 2017	Ajuste plan de pensiones	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2018
Obligación por prestación definida	\$ 1,559,974	\$( 372,414)	\$( 1,979)	\$ 92,736	\$ 90,757	\$( 74,791)	\$ -	\$ -	\$( 177,424)	\$ 131,720	\$( 45,704)	\$ -	\$ 1,157,822
Valor razonable de los activos del plan	567,445			43,585	43,585	-	( 10,480)	-	-	-	( 10,480)	-	600,550
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 992,529</u>				<u>\$ 47,172</u>	<u>\$( 74,791)</u>	<u>\$ 10,480</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$( 177,424)</u>	<u>\$ 131,720</u>	<u>\$( 35,224)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 557,272</u>

Las variaciones durante 2016 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados				Revaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales							
	31 de diciembre de 2017	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2018
Obligación por prestación definida	\$ 1,668,659	\$ 11,786	\$ 123,160	\$ 134,946	\$( 65,082)	\$ -	\$( 166,851)	\$( 17,248)	\$ 5,550	\$( 178,549)	\$ -	\$ 1,559,974
Valor razonable de los activos del plan	539,357		35,741	35,741	( 14,621)	7,635	-	-	-	7,635	( 667)	567,445
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 1,129,302</u>			<u>\$ 99,205</u>	<u>\$( 50,461)</u>	<u>\$ 7,635</u>	<u>\$( 166,851)</u>	<u>\$( 17,248)</u>	<u>\$ 5,550</u>	<u>\$( 186,184)</u>	<u>\$( 667)</u>	<u>\$ 992,529</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la composición de los activos del plan está comprendida por instrumentos de capital. Aproximadamente el 63.67% de los activos del plan está invertido en instrumentos de deuda y fondos de inversión de deuda, a tasas de interés de mercado y el 36.33% restante en inversiones en el mercado de capitales, a través de fondos de inversión que tienen un portafolio diversificado de acciones de empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Las principales categorías de activos afectos al plan y su valor razonable son la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Inversiones con cotización en mercados activos:</b>		
Inversiones en acciones cotizadas		
Sector servicios financieros	\$ 147,524	\$ 191,688
Sector de productos de consumo	67,358	25,687
<b>Inversiones no cotizadas:</b>		
Pagares Gubernamentales	53,034	25,180
UDIBONOS y Cetes	323,602	330,541
<b>Total</b>	<u>\$ 591,518</u>	<u>\$ 573,096</u>

A continuación, se presenta una conciliación entre las OBD y los AP al 31 de diciembre de 2018 y 2017, con los pasivos reconocidos en los estados de situación financiera a dichas fechas:

	<u>2018</u>		
	<u>Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Total</u>
<b>Provisiones para:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,080,374	\$ 77,448	\$ 1,157,822
Valor razonable de los activos del plan	( 587,366)	( 13,184)	( 600,550)
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<u>\$ 493,008</u>	<u>\$ 64,264</u>	<u>\$ 557,272</u>
	<u>2017</u>		
	<u>Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>	<u>Total</u>
<b>Provisiones para:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,486,480	\$ 73,494	\$ 1,559,974
Valor razonable de los activos del plan	( 554,987)	( 12,458)	( 567,445)
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<u>\$ 931,493</u>	<u>\$ 61,036</u>	<u>\$ 992,529</u>

64.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del período, son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	8.45%	7.73%
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	4.7%	4.5%
Tasa de inflación a largo plazo	4.2%	3.6%
Vida laboral promedio (número de años)	4.97	4.83

El plan de pensiones cuenta con un Comité Técnico el cual es el encargado de verificar el buen funcionamiento del plan en lo relacionado con los pagos de beneficios, valuaciones actuariales, seguimiento y supervisión del fiduciario. Se encarga también de decidir el portafolio de inversión, así como el tipo de instrumentos en los que se invierte.

a) Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha de estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían modificado la obligación por beneficios definidos para reflejar en los importes incluidos en la siguiente tabla:

	<u>Pensiones</u>	<u>Prima de antigüedad</u>
Tasa de descuento + 50 puntos base	\$ 1,050,069	\$ 61,052
Tasa de descuento - 50 puntos base	1,141,847	66,222

Las hipótesis actuariales relevantes a utilizar en el análisis de sensibilidad se eligieron de acuerdo a la importancia que pudieran tener en el valor presente de las obligaciones de acuerdo a las condiciones del plan de beneficio que se está considerando. En este caso, las hipótesis más relevantes son la tasa de descuento y la longevidad como se describe a continuación:

- Tasa de descuento: es la tasa que determina el valor de las obligaciones a través del tiempo.
- Longevidad: al suponer mayor sobrevivencia, el tiempo por el cual se harán los pagos de pensiones y la probabilidad de que lleguen vivos y activos a la edad de jubilación se incrementa.

La duración de la obligación para el plan de pensiones es de 17.07 años.

## b) Riesgos

Los riesgos del plan están asociados principalmente con la manera en que estén invertidos los activos del plan con el fin de poder tomar plazos adecuados de vencimiento con los que se asegure un buen rendimiento considerando el tiempo en que se van a realizar los pagos de los beneficios y a la generación del flujo suficiente para fondear las necesidades futuras del plan.

**26. Beneficios a los empleados de corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han reconocido provisiones acumulativas relativas a los beneficios directos a corto plazo, las cuales son como sigue:

	2018	2017
Vacaciones y prima de vacaciones	\$ 82,243	\$ 82,646
PTU por pagar	15,661	26,993
	<u>\$ 97,904</u>	<u>\$ 109,639</u>

La participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) se determina sobre el resultado fiscal que sirve de base para determinar el impuesto sobre la renta del ejercicio, sin disminuir la propia PTU pagada en el ejercicio ni las pérdidas fiscales pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, excluyendo además las cantidades que no hubiesen sido deducibles por concepto de pagos exentos para los trabajadores.

En 2018 y 2017, se determinó PTU por \$12,936 y \$23,952 respectivamente, la cual se encuentra registrada dentro del concepto de gastos generales.

**27. Capital contable y otras reservas de capital****a) Capital social**

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Compañía está representado por acciones nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase 1 representativas del capital mínimo fijo como sigue:

	Acciones	
	2018	2017
Capital social nominal al inicio del periodo	<u>377,832,983</u>	<u>377,832,983</u>

La Compañía tiene identificado el control por un solo accionista no considerado como gran público inversionista.

66.

#### **b) Reserva legal**

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la disposición legal que estipula que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sea aplicado a incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social de la Compañía. En 2018 la reserva legal no tuvo modificación ya que se llegó al límite legal.

#### **c) Reserva para recompra de acciones propias**

De acuerdo con los estatutos sociales, la Compañía puede volver a comprar las acciones de la propia Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en cualquier momento, al precio de cotización de mercado. Toda recompra se realiza conforme a las pautas establecidas en el Consejo de Administración y la cantidad disponible para la recompra de acciones es aprobada por una Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

#### **d) Dividendos**

Como parte del plan de expansión 2010-2020, la Compañía no distribuyó dividendos por los ejercicios 2018 y 2017.

Las utilidades que se distribuyan provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) no estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta (ISR) corporativo. Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la CUFIN, estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

A partir del ejercicio fiscal de 2014, los dividendos o utilidades distribuidos estarán sujetos a un ISR adicional a la tasa del 10%, a cargo de los accionistas de la sociedad, excepto cuando correspondan a otras sociedades residentes en México. Dicho impuesto se paga mediante retención que efectuará la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades.

Este impuesto adicional únicamente será aplicable a utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014. Para dichos efectos, la sociedad que realiza la distribución estará obligada a mantener una cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013 e iniciar una nueva cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014.

Cuando no se lleven las dos cuentas señaladas por separado o cuando en dichas cuentas no se identifiquen las utilidades mencionadas, se entenderá que la totalidad de utilidades fueron generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014.

Como parte de la reforma fiscal para el ejercicio fiscal de 2016, se otorgó un estímulo fiscal a los accionistas personas físicas residentes en México que estén sujetos al pago del ISR adicional a la tasa del 10% derivado de dividendos o utilidades generados en los ejercicios 2014, 2015 y 2016 siempre que dichos dividendos o utilidades sean reinvertidos. El estímulo consiste en un crédito fiscal que se determina aplicando al importe del dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda conforme al año de distribución, de acuerdo con la tabla siguiente, y únicamente será acreditable contra el ISR adicional a la tasa del 10% antes referido.

<u>Año de distribución del dividendo o utilidad</u>	<u>Porcentaje aplicable al monto del dividendo o utilidad distribuido</u>
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

El crédito fiscal será aplicable siempre que se identifiquen en la contabilidad los registros correspondientes a las utilidades o dividendos generados en 2014, 2015 y 2016, así como las distribuciones respectivas y, en adición, en las notas de los estados financieros se presente información analítica del periodo en el cual se generaron las utilidades, se reinvirtieron y se distribuyeron como dividendos o utilidades. Adicionalmente se deberá presentar la información que establezca el Servicio de Administración Tributaria.

El estímulo no se considera ingreso acumulable para efectos fiscales. Este estímulo podrá ser aplicado tratándose de sociedades cuyas acciones no se encuentren colocadas en bolsa de valores concesionada, siempre que opten por dictaminar sus estados financieros de conformidad con lo establecido en la propia ley.

#### e) Otros componentes de capital

La reserva por valuación de coberturas incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

La pérdida o ganancia actual del plan por obligaciones laborales se reconoce en el capital contable.

El desglose de los cambios en otros resultados integrales para cada una de las reservas que figuran dentro del capital contable se muestra a continuación:

	2018		
	<u>Cobertura de flujos</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ ( 16,583)	\$ -	\$ ( 16,583)
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	24,657	24,657
	<u>\$ ( 16,583)</u>	<u>\$ 24,657</u>	<u>\$ 8,074</u>
	2017		
	<u>Cobertura de flujos</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ ( 20,535)	\$ -	\$ ( 20,535)
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	130,328	130,328
	<u>\$ ( 20,535)</u>	<u>\$ 130,328</u>	<u>\$ 109,793</u>

68.

## 28. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de la Compañía, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período. La Compañía, no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	\$ 3,003,722	\$ 1,746,161
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	377,832,983	377,832,983
Utilidad básica y diluida por acción (expresada en pesos)	7.95	4.62

## 29. Gestión de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida a manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La dirección monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

La Compañía administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener o ajustar la estructura del capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, o emitir nuevas acciones.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, la Compañía ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el estado consolidado de situación financiera.

En el contexto del plan estratégico de expansión, la Dirección intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito, las ventajas y la seguridad por una posición de capital sólida, en 2018 y 2017, el retorno fue del 13.40% y 8.94% respectivamente.

La Compañía controla el capital usando un margen de apalancamiento que es la deuda neta dividida entre el capital total más la deuda neta. La Compañía incluye dentro de la deuda neta los préstamos y créditos, los proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos y créditos	\$ 5,100,776	\$ 5,655,894
Proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,723,442	7,369,694
Efectivo y equivalentes de efectivo	( 5,385,797)	( 4,207,095)
<b>Deuda neta</b>	<u>8,438,421</u>	<u>8,818,493</u>
Capital contable neto	22,988,817	20,030,876
Capital contable y deuda neta	<u>\$ 31,427,238</u>	<u>\$ 28,849,369</u>
Margen de apalancamiento	<u>26.9%</u>	<u>30.6%</u>

La Compañía no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital, el crédito sindicado exige un capital contable mínimo de \$10,000,000.

### 30. Gastos de ventas, generales y administración

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, los gastos se analizan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Remuneraciones y beneficios al personal	\$ 2,577,317	\$ 3,168,633
Depreciación, amortización y deterioro	1,202,512	1,165,146
Comisiones tarjetas crédito	261,384	630,088
Arrendamientos	521,362	480,162
Comunicación e informática	566,138	562,850
Servicios contratados	559,448	596,875
Provisión de deterioro de cartera de créditos	155,184	453,095
Gastos de tienda y administrativo	355,713	298,308
Reparaciones y mantenimiento	186,999	176,795
Energía eléctrica y suministros	215,541	242,338
Vigilancia	135,393	131,700
Otros	1,996,218	1,357,192
	<u>\$ 8,733,209</u>	<u>\$ 9,263,182</u>

70.

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Remuneraciones y prestaciones	\$ 1,593,026	\$ 2,007,844
Comisiones a vendedores	465,768	455,454
Otros de personal	518,523	705,335
	<u>\$ 2,577,317</u>	<u>\$ 3,168,633</u>

El costo de ventas al 31 de diciembre del 2018 y 2017 asciende a \$21,564,019 y \$20,756,873, respectivamente y no presenta costos incurridos diferentes a los provenientes de la compra de bienes y gastos directos asociados.

### 31. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el rubro de otros gastos se integra como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bajas de activo fijo netos	\$ ( 62,905)	\$ ( 169,727)
Otros ingresos menores	151,401	21,600
	<u>\$ 88,496</u>	<u>\$ ( 148,127)</u>

En el 2018 y 2017 se realizó el cierre de Boutiques stand alone en diferentes centros comerciales, determinando bajas de activo por \$64,861 y \$142,143, respectivamente.

### 32. Impuesto Sobre la Renta (ISR)

a) Las Sociedades del Grupo enteran el ISR de forma individual. El ISR efectivamente causado en relación con la utilidad contable representa un porcentaje distinto de la tasa general de dicho impuesto debido a diferencias en la forma de determinar la utilidad para propósitos financieros y fiscales. Estas diferencias se originan principalmente por las depreciaciones, provisiones y por la utilidad por ventas en abonos efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2014, la cual se reconoce fiscalmente hasta el momento de su cobro. En 2018 y 2017, la tasa del ISR fue del 30%.

b) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los impuestos cargados a resultados se integran como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ISR causado	\$ 848,633	\$ 571,852
ISR ejercicios anteriores	61,576	-
ISR diferido	218,505	( 311,938)
Total de impuesto a la utilidad	<u>\$ 1,128,714</u>	<u>\$ 259,914</u>

c) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los impuestos diferidos que se muestran en los estados de situación financiera consolidados son los siguientes:

	2018	2017
Total activos por impuestos diferidos	\$ 321,088	\$ 466,595
Total pasivo por impuestos diferidos	990,051	877,425
Impuestos diferidos pasivo, neto	<u>\$ 668,963</u>	<u>\$ 410,830</u>

A continuación se muestra la integración de los impuestos diferidos:

	2018	2017
Pasivo por ISR diferido	\$ 618,532	\$ 363,858
ISR diferido por instrumentos financieros	72,358	79,466
ISR por pasivos laborales	( 21,927)	( 32,494)
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>\$ 668,963</u>	<u>\$ 410,830</u>

El movimiento en el pasivo de impuestos a la utilidad diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se analiza como sigue:

	2018	2017
Saldo al inicio del período	\$ 410,830	\$ 675,714
Reconocido en resultados	218,505	( 311,938)
Reconocido en resultados de ejercicios anteriores	36,168	-
Reconocido en capital (instrumentos financieros)	( 7,107)	( 8,800)
Reconocido en capital (pasivos laborales)	10,567	55,854
Saldo al final del período	<u>\$ 668,963</u>	<u>\$ 410,830</u>

El movimiento por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable corresponden al resultado por valuación de instrumentos financieros y obligaciones laborales. Ver Nota 27 e).

	2018	2017
<b>ISR diferido:</b>		
Activos por impuestos diferidos:		
Provisión de pasivos	\$ 437,892	\$ 609,452
Pérdidas fiscales por amortizar	59,547	64,868
Reservas de activo	404,303	547,090
	<u>901,742</u>	1,221,410
Pasivos por impuestos diferidos:		
Cuentas por cobrar neto de inventarios	231,422	200,650
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,322,342	1,407,745
Pagos anticipados	16,941	23,845
	<u>1,570,705</u>	1,632,240
Pasivo por ISR diferido	<u>\$ 668,963</u>	<u>\$ 410,830</u>

72.

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto sobre la renta establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Compañía:

	2018 %	2017 %
Tasa de ISR	30.0	30.0
Ajuste anual por inflación	( 1.4)	( 0.7)
Gastos no deducibles	2.6	4.3
Actualización de activos y otros conceptos	( 5.4)	( 8.4)
Cambios en políticas, plan de pensiones y otros conceptos	1.5	( 12.2)
Tasa efectiva	27.3	13.0

Como parte de las reformas fiscales aprobadas para el ejercicio 2019 y 2018, no se establecieron nuevos impuestos ni cambios en tasas impositivas.

Cada una de las compañías subsidiarias tiene derechos y obligaciones como sujetos independientes respecto a las disposiciones fiscales en relación con la CUCA y CUFIN; a continuación se indica el saldo fiscal correspondiente a la Compañía en su carácter de entidad controladora.

	Importe
Cuenta de aportación de capital actualizado	\$ 19,439,361
Cuenta de utilidad fiscal neta al 31 de diciembre de 2013	12,073,840
Cuenta de utilidad fiscal neta a partir del 1 de enero de 2014	5,191,700

A continuación, se presenta la información analítica correspondiente a la generación y reinversión de utilidades, en forma acumulada por los ejercicios fiscales de 2014, 2015 y 2016:

Ejercicio fiscal	Periodo de reinversión			
	2015	2016	2017	2018
2014	Reinvertidas	Reinvertidas	Reinvertidas	Reinvertidas
2015		Reinvertidas	Reinvertidas	Reinvertidas
2016			Reinvertidas	Reinvertidas

La Compañía no ha distribuido dividendos ni utilidades durante el periodo comprendido del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2018, por lo que las utilidades generadas en 2014, 2015 y 2016 permanecieron reinvertidas.

Algunas de las Sociedades del Grupo tienen pérdidas fiscales que de acuerdo con la Ley del impuesto sobre la renta vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos diez años. Las pérdidas fiscales se pueden actualizar siguiendo ciertos procedimientos establecidos en la propia ley. Al 31 de diciembre de 2018, las pérdidas fiscales por recuperar se integran como sigue:

Año de origen	Vencimiento	Importe actualizado	Efecto de impuesto diferido
2011	2021	\$ 52	\$ 15
2012	2022	23,282	6,984
2013	2023	64	19
2014	2024	9,345	2,804
2015	2025	25,324	7,597
2016	2026	153	46
2017	2027	333	100
2018	2028	139,939	41,982
		<u>\$ 198,492</u>	<u>\$ 59,547</u>

### 33. Arrendamientos

La Compañía como arrendatario ha celebrado contratos de arrendamiento operativo en locales comerciales para las Boutiques, Restaurantes, Casa Palacio, La Boutique Palacio, Outlets y Agencias de Viaje sin que tenga la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Adicionalmente también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y transporte.

A continuación, se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2018 y 2017.

	2018	2017
Rentas fijas	\$ 335,566	\$ 465,260
Rentas variables en función de ingresos	3,022	18,185
	<u>\$ 338,588</u>	<u>\$ 483,445</u>

Con la adopción de la IFRS 16 Arrendamientos, al 1 de enero de 2019, la Compañía realizó una evaluación inicial de los efectos que tendrá en su balance el reconocimiento de un Activo por derecho de uso y un Pasivo por arrendamientos.

74.

El impacto inicial por la adopción de la IFRS 16, al 1 de enero de 2019 se detalla a continuación:

	Importe
Activo por derecho de uso	\$ 4,558,388
Pasivo por derechos de arrendamiento	( 4,558,388)
	<u>\$ -</u>

La Compañía debe reconocer, en caso de existir un impuesto diferido por la diferencia entre el gasto correspondiente al arrendamiento financiero y la amortización del activo por derecho de uso más el componente financiero del periodo.

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

Año que terminará el 31 de diciembre	Importe
2019	\$ 364,528
2020	395,989
2021	430,165
2022	467,291
2023 en adelante	507,621
	<u>\$ 2,165,594</u>

La Compañía como arrendador realiza el arrendamiento de locales comerciales. Los períodos de arrendamiento son de 1 a 13 años. Todos los contratos de arrendamiento tienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 3 años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

Las principales condiciones contractuales de estos arrendamientos operativos son los siguientes:

- a) Vigencia de contrato
- b) Costo determinado por m<sup>2</sup>
- c) Renta fija o variable
- d) Monto de la contraprestación
- e) Fechas de pago
- f) Cuotas de mantenimiento y publicidad
- g) Cláusulas de recesión de contrato

A continuación, se muestra los ingresos por arrendamiento:

	2018	2017
Rentas fijas	\$ 324,248	\$ 307,533

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

Año que terminará el 31 de diciembre de	Importe
2019	\$ 346,142
2020	210,711
2021	222,403
2022	234,762
2023 en adelante	247,827
	<u>\$ 1,261,845</u>

### 34. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) La Compañía está sujeta a leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- b) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.
- c) Se tienen litigios derivados del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de los asesores legales de la compañía, no afectarán en forma importante la situación financiera y el resultado de sus operaciones.
- d) Se tienen revisiones de las autoridades fiscales derivadas del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración, no afectarán en forma importante la situación financiera y los resultados de sus operaciones.
- e) De acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

### 35. Compromisos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene los siguientes compromisos:

La Compañía cuenta con proyectos de inversión en nuevos negocios del segmento comercial en los próximos cinco años por \$14,795,000 como se hace referencia en la Nota 15 c).

76.

### **36. Administración de riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Compañía comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, préstamos bancarios, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. La Compañía cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo y a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

La Compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura.

La Dirección de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un Comité de Riesgos Financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuada. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

#### **a) Riesgo de Liquidez**

La Compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura: los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un Comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos.

**b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de las mercancías, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables de mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera consolidado se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

**Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés**

La exposición de la Compañía al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

La Compañía mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable. La política de gestión de riesgos de la Compañía, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swap".

78.

### Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras

La Compañía administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que la Compañía está expuesta se encuentran; el dólar y euros, monedas en la cual incurren un porcentaje importante de sus inversiones en inventarios de mercancías.

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en monedas extranjeras, es como sigue:

	Miles			
	Dólares de los E.U.A.		Moneda nacional	
	2018	2017	2018	2017
Activo	US\$ 56,461	US\$ 14,855	\$ 1,109,527	\$ 292,043
Pasivo	( 10,723)	( 6,975)	( 210,730)	( 137,123)
Posición activa	US\$ 45,738	US\$ 7,880	\$ 898,797	\$ 154,920

	Miles			
	Euros		Moneda nacional	
	2018	2017	2018	2017
Activo	€ 19,215	€ 14,905	\$ 432,538	\$ 353,476
Pasivo	( 3,749)	( 3,754)	( 84,381)	( 89,018)
Posición pasiva	€ 15,466	€ 11,151	\$ 348,157	\$ 264,458

	Miles			
	Libras		Moneda nacional	
	2018	2017	2018	2017
Activo	£ ( 2)	£ ( 2)	\$ ( 57)	\$ ( 61)
Pasivo	( 1,008)	( 538)	( 25,242)	( 14,414)
Posición pasiva	£ ( 1,010)	£ ( 540)	\$ ( 25,299)	\$ ( 14,475)

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron:

	2018	2017
Dólares E.U.A	19.6512	19.6595
Euros	22.5107	23.7153
Libras	25.0511	26.8042

Al 21 de febrero de 2019, fecha de emisión de los estados financieros, los tipos de cambios son los siguientes: USD19.1885, Euros 21.7817 y Libras 25.0686.

### c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que la Compañía no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

La Compañía tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
<b>Corto plazo:</b>		
Bancomer	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Banamex	670,000	650,000
HSBC	600,000	600,000
Santander	700,000	700,000
Scotiabank Inverlat	450,000	450,000
	<u>\$ 3,420,000</u>	<u>\$ 3,400,000</u>
<b>Largo plazo:</b>		
Banamex Sindicado	\$ -	\$ 1,000,000
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,000,000</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles la Compañía, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

### Instrumentos financieros valores razonables y gestión de riesgos

Los siguientes son vencimientos contractuales a la fecha del estado de situación financiera consolidado:

	Activos derivados		Pasivos no derivados		
	Permutas financieras (Swaps)	Préstamos Bancarios Bancomer Garantía	Préstamos Bancarios Banamex Garantía	Préstamos Bancarios Santander Garantía	Préstamos Bancarios Scotiabank Garantía
0-3 meses	\$ ( 31,617)	\$ 57,151	\$ 171,376	\$ 116,806	\$ 23,045
3-12 meses	( 87,148)	237,500	496,332	144,834	241,736
1-2 años	( 86,979)	299,276	951,973	239,993	246,345
2-5 años	( 70,047)	1,062,827	979,501	207,378	628,418

80.

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde la Compañía mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

La Compañía invierte únicamente en mesa de dinero a un día, en los principales bancos: Banamex, Bancomer, Santander y HSBC.

Estas inversiones son en papel privado como bancario únicamente "AAA".

#### **d) Riesgos de crédito**

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera la Compañía y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, y los derechos adquiridos sobre los instrumentos financieros derivados (IFD) pactados.

La Compañía opera principalmente con tarjetahabientes de un nivel medio, medio-alto calificados con solvencia. Es política de la Compañía que todos los tarjetahabientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera.

Adicionalmente, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no se incremente.

### **37. Segmentos**

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía y se presenta de acuerdo a la información que se utiliza la administración para la toma de decisiones. Las actividades que realiza la Compañía, se agrupan principalmente en comercial e inmobiliario, como sigue:

- En el segmento comercial se reconoce la operación de las tiendas departamentales, restaurantes, viajes y boutiques, así como la operación de crédito.
- El segmento inmobiliario se orienta al arrendamiento de locales comerciales ubicados en ciertos centros comerciales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara y Monterrey.

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo.

Debido a que la principal concentración de sus tiendas departamentales se encuentra en la Ciudad de México, la Compañía no considera la información geográfica para la toma de decisiones, por lo cual, son otros indicadores la base del enfoque gerencial.

La principal información financiera de estos segmentos se muestra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2018		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 33,754,622	\$ 947,662	\$ 34,702,284
Costo de ventas	21,564,019	-	21,564,019
Utilidad bruta	12,190,603	947,662	13,138,265
Gastos operativos y otros gastos netos	8,468,174	200,078	8,668,252
Utilidad de operación	3,722,429	747,584	4,470,013
Ingresos financieros	88,799	75,011	163,810
Gastos financieros	( 413,882)	( 4,004)	( 417,886)
Resultado cambiario neto	( 83,501)	-	( 83,501)
Utilidad antes de impuestos	3,313,845	818,591	4,132,436
Impuestos a la utilidad	951,829	176,885	1,128,714
Utilidad neta	\$ 2,362,016	\$ 641,706	\$ 3,003,722
Activos del segmento	\$ 37,548,780	\$ 2,340,572	\$ 39,889,352
Pasivos del segmento	16,347,835	552,700	16,900,535
Inversiones en asociadas	160,093	-	160,093
Inversiones en fideicomisos	-	1,450,193	1,450,193
	Al 31 de diciembre de 2017		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 31,902,814	\$ 609,384	\$ 32,512,198
Costo de ventas	20,756,873	-	20,756,873
Utilidad bruta	11,145,941	609,384	11,755,325
Gastos operativos y otros gastos netos	9,232,930	44,767	9,277,697
Utilidad de operación	1,913,011	564,617	2,477,628
Ingresos financieros	63,831	41,475	105,306
Gastos financieros	( 438,672)	( 5,917)	( 444,589)
Resultado cambiario neto	( 132,270)	-	( 132,270)
Utilidad antes de impuestos	1,405,900	600,175	2,006,075
Impuestos a la utilidad	91,367	168,547	259,914
Utilidad neta	\$ 1,314,533	\$ 431,628	\$ 1,746,161
Activos del segmento	\$ 34,561,905	\$ 2,181,130	\$ 36,743,035
Pasivos del segmento	16,282,988	429,171	16,712,159
Inversiones en asociadas	173,998	-	173,998
Inversiones en fideicomisos	-	1,284,025	1,284,025

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tiene clientes individuales que excedan el 10% de sus ventas netas consolidadas para estos períodos.



Av. Ejercito Nacional 843-B  
Área Polanco  
11520 Ciudad de México, México

Tel: +52 5293 1300  
Fax: +52 5293 1392  
eey@ey.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, el estado consolidado de resultado integral, el estado de cambios en el capital contable y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el "Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores" ("Código de Ética del IESBA") junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el "Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos" ("Código de Ética del IMCP") y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

#### 1. Cuentas por cobrar a clientes e ingresos por financiamiento

##### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso seguido por la Compañía para la identificación, medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de las cuentas por cobrar a clientes y de los correspondientes ingresos por financiamiento debido al uso de cálculos e hipótesis con incertidumbre para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo y el reconocimiento del costo amortizado de las cuentas por cobrar a crédito.

La Compañía realiza una parte significativa de su operación de venta de mercancía a través de su propia tarjeta de crédito, a través de la cual ofrece diversos esquemas de financiamiento.

En las Notas 6 incisos a) y d) y 10 de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la determinación de la tasa de descuento para la aplicación del método de interés efectivo en las cuentas por cobrar a crédito, así como los saldos al 31 de diciembre de 2017.

##### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce sus cuentas por cobrar a clientes y los correspondientes ingresos por financiamiento, evaluamos la determinación de la tasa de descuento utilizada por la Compañía en las cuentas por cobrar a largo plazo. Involucramos a nuestros propios especialistas para evaluar la razonabilidad de la tasa utilizada. Constatamos la evidencia documental que respalda la existencia de las cuentas por cobrar a clientes en los diversos plazos de financiamiento.

Analizamos una muestra representativa de partidas de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y evaluamos que la Compañía aplicó consistentemente su política contable la cual previamente habíamos evaluado sobre la medición, presentación y revelación de las cuentas por cobrar a clientes y de los ingresos por financiamiento realizados por parte de la Compañía.

## 2. Deterioro de la cartera de clientes

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados del deterioro de las cuentas por cobrar a clientes debido al uso de supuestos y cálculos con juicio significativo en la evaluación de deterioro conforme las consideraciones contables aplicables a las operaciones de ingresos con clientes a través de la tarjeta Palacio. La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación.

En la Nota 6 inciso l) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de la cartera de clientes al 31 de diciembre de 2017.

### Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría

Evaluamos los criterios, hipótesis y procedimientos aplicados por la administración para medir el riesgo de recuperación de las cuentas por cobrar a clientes por el uso de la tarjeta de crédito de la Compañía, considerando el mercado en el que opera y analizamos el proceso a través del cual la Compañía identifica, valúa y reconoce el deterioro de la cartera de clientes. Analizamos una muestra representativa de la cartera de clientes y evaluamos la consistencia en la aplicación de los criterios seguidos por la Compañía para medir el riesgo de recuperación de sus cuentas por cobrar en el mercado en el que opera. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo del deterioro de la cartera de clientes.

## 3. Deterioro de activos no financieros

### Descripción del asunto clave de auditoría

Hemos considerado un asunto clave de auditoría el proceso y los criterios seguidos por la Compañía para evaluar los indicios de deterioro en sus activos, principalmente en sus inmuebles y demás activos asociados, tales como gastos de instalación, debido al monto de la inversión que tiene la Compañía, los factores que afectan el mercado en el que opera y la diversidad de sitios en los que están ubicadas sus unidades de negocio, tanto tiendas departamentales o tiendas menores denominadas "boutiques". En seguimiento a lo anterior, otra cuestión clave de auditoría que se deriva es la medición, presentación y revelación en sus estados financieros consolidados de la pérdida por deterioro en dichos activos ya que para ambos casos, las NIIF establecen requisitos y cálculos específicos para su presentación y revelación. Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación.

En la Nota 6 inciso v) de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de los activos no financieros.

### **Como abordamos el asunto clave en nuestra auditoría**

Evaluamos los criterios seguidos por la Compañía para identificar sus unidades generadoras de efectivo (UGE's) considerando si, en su caso existían, indicios de deterioro y en los casos aplicables, el procedimiento seguido para determinar la pérdida por deterioro. Comparamos el análisis y otra evidencia que respalda los criterios de la Compañía para la identificación y agrupación de sus UGE's, los posibles indicios de deterioro y consideramos el monto de la pérdida por deterioro aplicable en los estados financieros consolidados al cierre de 2017. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía e involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo de la pérdida por deterioro de activos no financieros.

### **Otra información**

La Administración es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el Reporte Anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV"), pero no incluye los estados financieros consolidados ni nuestro informe de auditoría correspondiente. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría o si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos y consideremos el Reporte Anual presentado a la CNBV, si concluimos que contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y emitir la declaratoria sobre el Reporte Anual requerida por la CNBV, en la cual se describirá el asunto.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de emisión de información financiera de la Compañía.

**Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.  
Integrante de  
Ernst & Young Global Limited



C.F.C. Alejandro Cereña Magallón

Ciudad de México  
22 de febrero de 2018

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de situación financiera**

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2017	2016
<b>Activo</b>			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 4,207,095	\$ 2,781,845
Clientes, neto	10	3,965,762	3,721,624
Otras cuentas por cobrar	11	417,525	390,275
Impuestos por recuperar		664,513	477,279
Inventarios, neto	12	4,616,636	4,184,292
Pagos anticipados	13	264,542	104,389
Total del activo circulante		<u>14,136,073</u>	<u>11,659,704</u>
Activo no circulante:			
Clientes a largo plazo, neto	10	4,558,228	4,465,738
Otras cuentas por cobrar	11	41,621	26,041
Inversiones en asociadas y otras	16	173,998	195,906
Propiedades de inversión	14	640,633	655,793
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	15	13,878,635	13,820,255
Inversiones en fideicomisos	17	1,284,025	1,416,965
Software y costos diferidos, neto	18	1,298,342	1,272,372
Instrumentos financieros	23	264,885	294,220
Impuestos a la utilidad diferidos	32	466,595	423,202
Total del activo		<u>\$ 36,743,035</u>	<u>\$ 34,230,196</u>
<b>Pasivo y capital contable</b>			
Pasivo circulante:			
Préstamos bancarios a corto plazo	22	\$ 581,428	\$ 71,914
Proveedores	21	4,486,893	4,393,648
Otras cuentas por pagar	20	3,433,905	2,922,215
Impuesto por pagar		879,269	957,884
Beneficios a los empleados	26	109,639	111,536
Total del pasivo circulante		<u>9,491,134</u>	<u>8,457,197</u>
Pasivo no circulante:			
Préstamos bancarios a largo plazo	22	5,074,466	5,083,663
Otras cuentas por pagar	20	100,764	95,923
Beneficios a los empleados	25	992,529	1,129,302
Depósitos recibidos en garantía y otros		175,841	190,273
Impuestos a la utilidad diferidos	32	877,425	1,098,916
Total del pasivo		<u>16,712,159</u>	<u>16,055,274</u>
Capital contable:			
Capital social	27	1,965,624	1,965,624
Prima en suscripción de acciones		2,636,176	2,636,176
Otros componentes de capital		185,419	206,323
Utilidades acumuladas		14,634,851	12,792,887
Capital neto atribuible a propietarios		<u>19,422,070</u>	<u>17,601,010</u>
Participación no controladora		608,806	573,912
Total del capital contable		<u>20,030,876</u>	<u>18,174,922</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 36,743,035</u>	<u>\$ 34,230,196</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados**

(Cifras en miles de pesos)

	Notas	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Ventas netas		\$ 29,103,878	\$ 28,281,169
Costo de ventas	30	20,756,873	20,277,683
Utilidad en ventas		8,347,005	8,003,486
Intereses sobre ventas a crédito, neto		1,339,692	1,113,841
Otros ingresos financieros por ventas a plazos	10	1,459,244	1,178,687
Ingresos inmobiliarios y otros servicios		609,384	586,799
Gastos de venta, generales y de administración	30	( 9,263,182)	( 9,299,091)
Otros gastos netos	31	( 148,127)	( 45,928)
Utilidad operativa		2,344,016	1,537,794
Gastos financieros		( 444,589)	( 416,156)
Ingresos financieros		105,306	36,070
Fluctuaciones cambiarias, neto		( 132,270)	10,094
Participación en los resultados de asociadas y fideicomisos	16 y 17	133,612	120,694
		( 337,941)	( 249,298)
Utilidad antes de impuestos		2,006,075	1,288,496
Impuestos a la utilidad	32	259,914	362,598
Utilidad neta consolidada		\$ 1,746,161	\$ 925,898
Utilidad por acción (cifras en pesos)	28	\$ 4.62	\$ 2.45
<b>Ganancias atribuibles a:</b>			
Propietarios de la Compañía		\$ 1,711,267	\$ 897,235
Participaciones no controladora		34,894	28,663
		\$ 1,746,161	\$ 925,898

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de resultados integrales**

(Cifras en miles de pesos)

	<b>Por los años terminados el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Utilidad neta consolidada	\$ 1,746,161	\$ 925,898
Partidas que no se reclasificarán a los resultados del período:		
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital neto de impuesto	130,328	( 36,302)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:		
Resultado por valuación de instrumentos financieros de coberturas neto de impuesto	( 20,535)	246,181
Utilidad integral consolidada	\$ 1,855,954	\$ 1,135,777
<b>Resultados Integrales totales atribuibles a:</b>		
Propietarios de la Compañía	\$ 1,821,060	\$ 1,107,114
Participaciones no controladora	34,894	28,663
	\$ 1,855,954	\$ 1,135,777

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados consolidados de cambios en el capital contable

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

(Cifras en miles de pesos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Otros componentes de capital	Utilidades acumuladas			Total de utilidades acumuladas	Total	Participaciones no controlada	Total capital contable
				Reserva legal	Utilidades no distribuidas	Utilidad del año				
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ ( 39,858)	\$ 378,332	\$ 10,786,570	\$ 767,052	\$ 11,931,954	\$ 16,493,896	\$ 545,249	\$ 17,039,145
Incremento reserva legal (Nota 27)				14,792	( 14,792)		-	-		-
Efecto por valuación de instrumentos financieros			246,181					246,181		246,181
Pérdida por obligaciones laborales reconocidas en capital					( 36,302)		( 36,302)	( 36,302)		( 36,302)
Traspaso de resultado del ejercicio					767,052	( 767,052)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2016						897,235	897,235	897,235	28,663	925,898
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1,965,624	2,636,176	206,323	393,124	11,502,528	897,235	12,792,887	17,601,010	573,912	18,174,922
Efecto por valuación de instrumentos financieros			( 20,904)		369		369	( 20,535)		( 20,535)
Utilidad por obligaciones laborales reconocidas en capital					130,328		130,328	130,328		130,328
Traspaso de resultado del ejercicio					897,235	( 897,235)	-	-		-
Utilidad del ejercicio 2017						1,711,267	1,711,267	1,711,267	34,894	1,746,161
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,965,624	\$ 2,636,176	\$ 185,419	\$ 393,124	\$ 12,530,460	\$ 1,711,267	\$ 14,634,851	\$ 19,422,070	\$ 608,806	\$ 20,030,876

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Estados consolidados de flujos de efectivo**

(Cifras en miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
<b>Actividades de operación</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 2,006,075	\$ 1,288,496
Depreciación, amortización y deterioro de activos no financieros	1,165,147	1,098,369
Pérdida en bajas de mobiliario y equipo	173,561	92,303
Participación en los resultados de compañías asociadas y otras	21,908	9,141
Participación en el resultado de fideicomisos	( 155,520)	( 129,835)
Costo neto del período por beneficios a empleados	99,205	161,659
Intereses devengados a favor	( 1,444,998)	( 1,149,911)
Intereses devengados a cargo	444,590	416,156
	<b>2,309,968</b>	<b>1,786,378</b>
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Clientes	( 233,362)	( 605,792)
Otras cuentas por cobrar	( 42,829)	( 92,515)
Impuestos por recuperar	( 187,232)	70,878
Inventarios	( 432,343)	12,455
Pagos anticipados	( 160,153)	23,865
Proveedores	93,246	370,970
Depósitos recibidos en garantía y otros	( 14,435)	( 7,043)
Beneficios a los empleados	( 1,897)	3,507
Impuestos por pagar	( 650,468)	( 131,182)
Otras cuentas por pagar	233,298	( 164,146)
Intereses cobrados	1,236,426	1,038,730
Flujos netos de efectivo generados por actividades de operación	<b>2,150,219</b>	<b>2,306,105</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo	( 809,394)	( 618,696)
Gastos por amortizar y otros activos	( 365,912)	( 151,121)
Ingresos cobrados por ventas de activo	3,836	15,216
Aportaciones en asociadas	-	( 14)
Aportaciones en fideicomisos	-	( 93,700)
Cobros de remanentes en fideicomisos	285,468	79,737
Intereses cobrados	105,305	36,070
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<b>( 780,697)</b>	<b>( 732,508)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos bancarios obtenidos	500,000	5,040,000
Pagos de préstamos bancarios	( 22,190)	( 5,058,258)
Pago de préstamos partes relacionadas	-	142,572
Intereses pagados	( 422,082)	( 390,193)
Intereses pagados a partes relacionadas	-	( 13,049)
Flujos netos de efectivo generados (utilizados) por actividades de financiamiento	<b>55,728</b>	<b>( 278,928)</b>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	<b>1,425,250</b>	<b>1,294,669</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<b>2,781,845</b>	<b>1,487,176</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>\$ 4,207,095</b>	<b>\$ 2,781,845</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.  
Y SUBSIDIARIAS**

**Notas a los estados financieros consolidados**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras en miles de pesos, excepto que se indique otra denominación)

**1. Información general**

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., tiene como objetivo actuar como tenedora de acciones de otras sociedades. Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (el “Grupo” o la “Compañía”) operan principalmente en el negocio de tiendas departamentales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara, Monterrey, Villahermosa y Querétaro. Adicionalmente se tienen ingresos por actividades inmobiliarias y por otros servicios. La Compañía tiene participación en las áreas comunes y locales comerciales de varios centros comerciales.

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., es una entidad mexicana organizada de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles y la Ley del Mercado de Valores como una sociedad anónima bursátil y está listada en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. Las oficinas corporativas están localizadas en calzada Legaría 549, colonia 10 de abril, en la Ciudad de México, C.P. 11250.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las Compañías sobre las que se tiene control y de las cuales se tiene participación accionaria son como a continuación se muestra:

Nombre	% participación	Giro
El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Opera tiendas departamentales, boutiques y restaurantes
Albago, S.A. de C.V.	100	Subarrendamiento locales comerciales Centro Comercial Coyoacán
Alvaín, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Impulsora Diserta, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Boutiques
Inmobiliaria Totolapa Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% Centro Comercial Santa Fe
Prestadora de Servicios P.H., S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios de personal Centro Comercial Coyoacán y Tienda Polanco
Estacionamientos Comerciales, S.A.	100	Prestadora de servicios de personal
Altertour, S.A. de C.V.	100	Agencia de Viajes
Inmobiliaria P.H. Salamanca, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento de oficinas
Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 20% ampliación Centro Comercial Santa Fe
Clibe, S.A. de C.V.	100	Prestadora de servicios
Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Inmobiliaria P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Promotora P.H. Puebla, S.A. de C.V.	100	Copropiedad 35% Centro Comercial Angelópolis
Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento Tienda Polanco
Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V.	100	Arrendamiento terrenos
Palacio Importaciones, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora El Palacio de Hierro, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Geres, S.A. de C.V.	100	Prestación de servicios de personal
Importaciones P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Comercializadora 1888, S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Distribuidora P.H., S.A. de C.V.	100	Importación y exportación de toda clase de mercancías
Magenge, S.A. de C.V.	70.64	Administrar, adquirir, transferir, el dominio y el usufructo de bienes inmuebles y muebles, Inversiones en empresas, sociedades e inmobiliarias

La emisión de los estados financieros y las notas correspondientes fue autorizada por el Director General el 22 de febrero de 2018. Estos estados financieros deberán ser aprobados en fecha posterior por el Consejo de Administración, la Asamblea de Accionistas, y el Comité de Auditoría. Estos órganos tienen la facultad de modificar los estados financieros adjuntos.

## **2. Base de presentación**

Los estados financieros consolidados de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y todas sus subsidiarias fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "IFRS" por sus siglas en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos y los valores fueron redondeados a miles de pesos, excepto donde se indique una denominación distinta.

Los estados financieros consolidados de la Compañía que se presentan, comprenden los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera al 31 diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de resultados y estados de resultados integrales, por los años terminados el 31 diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de cambios en el capital contable y estados de flujos de efectivo, por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Los estados financieros consolidados fueron elaborados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados y cuentas por cobrar que son valuados a su valor razonable a la fecha de reporte de los estados de situación financiera.

La elaboración de los estados financieros consolidados de la Compañía de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos y criterios que afectan los importes registrados de activos y pasivos y de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los importes registrados de ingresos y gastos del período. Las estimaciones y supuestos están sujetos a una evaluación continua y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo las expectativas de eventos futuros que se considera que son razonables en las circunstancias. Sin embargo, los resultados que finalmente se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad y las áreas donde existen estimaciones significativas en los estados financieros, se describen en la Nota 5.

3.

### **3. Negocio en marcha**

El desempeño de la economía de México mejoró durante 2017 en comparación al año anterior, a pesar del entorno económico complejo. El crecimiento del Producto Interno Bruto se estima que crecerá un 2.1%. En lo particular, el sector comercial minorista logró un aumento superior al de la economía en general.

Según los reportes de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. (ANTAD), durante este ejercicio, el crecimiento real de las ventas del sector, a tiendas iguales fue del 4.5%. En el caso específico de las tiendas departamentales, el incremento real en ventas a tiendas iguales, fue del 3.6% y del 7.0% a tiendas totales. Este buen desempeño es resultado de la continua creación de empleo en el sector formal y de la mejora de los salarios reales en el país

En este contexto, y con el objetivo de evaluar la viabilidad operativa y financiera de la Compañía, la Administración efectúa pruebas de sensibilización a las principales variables macroeconómicas. Esta sensibilización asume una importante reducción en ventas asociada principalmente a una contracción en el consumo como resultado de un menor crecimiento económico, así como las acciones que estaría emprendiendo la administración para asegurar que las razones financieras pactadas con las instituciones financieras se mantienen en los niveles contratados. Dichas proyecciones cuentan con la autorización de Grupo BAL.

En lo que respecta a las demás variables macroeconómicas, como tipo de cambio y tasa de interés, como se explica en la Nota 23, Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y algunas de las subsidiarias, están expuestos a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de monedas extranjeras. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de los riesgos en tasas de interés y en el tipo de cambio de monedas extranjeras.

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene contratados instrumentos financieros derivados de tasa que permiten fijar la tasa de interés de la totalidad de los pasivos bancarios contratados. Asimismo, con respecto a la variable de tipo de cambio, la Compañía cuenta con cobertura cambiaria en USD (principalmente a través de la divisa en tesorería) por la totalidad de la mercancía de venta a clientes.

Con base en lo anterior, la Administración considera que se tiene evidencia suficiente sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha al 31 de diciembre de 2017.

#### 4. Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, preparados por el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes.

##### Subsidiarias

Las subsidiarias son aquellas entidades controladas por la Compañía. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, después de eliminar los saldos y transacciones entre compañías.

La Compañía controla a una subsidiaria sí y sólo si, la Compañía tiene:

- a) Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que la dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- b) Exposición, o derechos, a los rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.
- c) Poder de influir en dichos rendimientos variables derivados de su implicación en la subsidiaria.

Generalmente, existe la presunción de que la mayoría de derechos de voto suponen el control. Para apoyar esta presunción y cuando la Compañía dispone de la mayoría de los derechos de voto, o derechos similares, de la subsidiaria, la Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene poder sobre la misma, lo cual incluye:

- a) Acuerdos contractuales con otros propietarios sobre los derechos de voto de la subsidiaria
- b) Derechos surgidos de otros acuerdos contractuales

Los saldos y operaciones entre partes relacionadas, las utilidades y pérdidas no realizadas resultantes de operaciones entre Compañías del Grupo, así como los dividendos, han sido eliminados en su totalidad en los estados financieros consolidados.

Cuando la tenencia accionaria en una subsidiaria es menor al 100% y, por lo tanto, existe participación no controladora en los activos netos de las subsidiarias consolidadas, se identifica en un rubro por separado en el capital contable, como participación no controlada.

Asimismo, conforme a la IFRS 10 "Estados financieros consolidados" se tiene control, en virtud de que la Compañía está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

5.

## **Asociadas**

Las inversiones en asociadas son aquellas donde la Compañía ejerce influencia significativa, pero no tiene su control. Las inversiones en asociadas son reconocidas inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente son contabilizadas por el método de participación que consiste en adicionar al costo de adquisición, la proporción que le corresponde a la Compañía en los cambios en el capital contable de la asociada, como el resultado del período y otras partidas de la utilidad o pérdida integral conforme se van generando posteriores a su fecha de compra. El cargo o crédito a resultados refleja la proporción en los resultados obtenidos por la asociada y la participación en las partidas de utilidad o pérdida integral son reconocidas en el capital contable en la reserva de capital correspondiente de acuerdo a su origen.

## **Negocios Conjuntos**

De conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció el negocio conjunto en el que participa la Compañía con otras inversoras dentro del Centro Comercial Angelópolis, la inversión es reconocida inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se contabiliza la inversión utilizando el método de participación (ver Nota 17).

## **5. Juicios, estimaciones y supuestos significativos**

La determinación de varios de los montos incluidos en la información financiera requiere el uso de juicios, estimaciones y supuestos. Esos juicios, estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento de la administración sobre los hechos y circunstancias relevantes, considerando su experiencia previa, sin embargo, los resultados reales podrían diferir de los montos incluidos en la información financiera. Asimismo, los cambios en los supuestos y estimaciones, podrían tener un impacto significativo en los estados financieros de acuerdo con IFRS.

### **a) Medición de los valores razonables**

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía revisa regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, para medir los valores razonables, la Compañía evalúa la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las IFRS, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del que deberían clasificarse esas valorizaciones.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- I. Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- II. Nivel 2: Datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- III. Nivel 3: Datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

En las siguientes notas se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- I. Clientes (Nota 10)
- II. Instrumentos financieros derivados (Nota 24)

#### **b) Inmuebles, mobiliario y equipo**

La vida útil de los inmuebles, mobiliario y equipo, es utilizada para determinar la depreciación de los activos, dichas vidas útiles son definidas de acuerdo con estudios técnicos preparados por personal especialista interno y con el apoyo de especialistas externos. Las vidas útiles determinadas son revisadas periódicamente al menos una vez al año y están basadas en las condiciones actuales de los activos y la estimación del período durante el cual continuará generando beneficios económicos. Si existen cambios en la estimación de las vidas útiles se podría afectar prospectivamente el monto de la depreciación y el valor en libros de los inmuebles, mobiliario y equipo.

#### **c) Beneficios al retiro de los empleados**

Se utilizan supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dichas estimaciones, al igual que los supuestos, son establecidos en conjunto con actuarios independientes. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, las tasas de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros. Aunque se estima que los supuestos usados son los apropiados, un cambio en los mismos podría afectar el valor de los pasivos por beneficios al personal y el estado de resultados del período en que ocurra.

#### **d) Contingencias**

Por su naturaleza, las contingencias sólo podrán ser resueltas cuando ocurran o no ocurran uno o más eventos futuros o uno o más hechos inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía. La evaluación de dichas contingencias requiere significativamente el ejercicio de juicios y estimaciones sobre el posible resultado de esos eventos futuros. La Compañía evalúa la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales, dichas evaluaciones son reconsideradas periódicamente.

#### **e) Tasa de descuento imputada al reconocimiento de ingresos por ventas a meses sin intereses**

La Compañía utiliza tasas de mercado de referencia para determinar la tasa de descuento imputada. Las tasas de mercado son obtenidas del Boletín de Indicadores Básicos de Tarjetas de Crédito emitido trimestralmente por el Banco de México. La Compañía efectúa una equivalencia a las tasas de interés prevalecientes en el mercado en función a la estratificación de la cartera de clientes.

7.

## **f) Deterioro**

### **Deterioro de los activos no financieros**

El valor en libros de los activos se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Si existen indicios de deterioro, se lleva a cabo una revisión para determinar si el valor en libros excede de su valor de recuperación y se encuentra deteriorado. En la evaluación de deterioro, los activos son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de la UGE, es calculado como el valor presente de los flujos futuros que se estima producirán los activos. Existirá una pérdida por deterioro, si el valor recuperable es menor que el valor en libros. Los flujos de efectivo se obtienen de las proyecciones financieras de hasta los próximos 10 años autorizadas por la Administración, que no incluyen las actividades de remodelación a las que la Compañía aún no se ha comprometido, ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del activo de la unidad generada de efectivo la tasa de descuento utilizada es la apropiada acorde al tipo de negocio.

## **Impuestos**

### **Impuestos corrientes**

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se valoran al importe que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales. Las tasas fiscales y las leyes fiscales utilizadas para calcular el importe son aquellos en vigor a la fecha de cierre.

### **Impuestos diferidos**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las pérdidas fiscales pendientes de compensar en la medida en que sea probable que durante el plazo legal de amortización (10 años) vaya a generarse un nivel suficiente de utilidades fiscales contra las que puedan utilizarse tales pérdidas, considerando las estrategias que establezca la administración.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen también para los pasivos laborales, incluyendo los beneficios derivados de los planes de pensión por jubilación y primas de antigüedad para los empleados, con base en estudios actuariales elaborados por expertos independientes, los cuales para su elaboración dependen a su vez de datos estadísticos y hechos económicos y sociales, entre otros criterios y variables.

## **6. Políticas contables significativas**

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se resumen a continuación, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en todos los períodos que se presentan.

### **a) Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan valorar de manera confiable, esto incluye ventas de contado y a crédito. Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida.

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios significativos de la propiedad, lo que ocurre generalmente cuando el producto se transfiere al cliente y están disponibles y listos para su entrega o cuando los compradores reconocen las condiciones de entrega diferida y la cobranza de las cuentas por cobrar relacionadas, es razonablemente asegurada. En el caso de la mercancía no entregada, los ingresos se reconocen principalmente cuando es probable que se realice la entrega de la mercancía, el bien está identificado y listo para ser entregado, el comprador reconozca específicamente las condiciones de entrega, la transacción ha sido liquidada y existe certeza de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía.

La Compañía efectúa un descuento por financiamiento a los ingresos ordinarios por ventas a plazos por las que no cobra intereses, para posteriormente, reconocer el componente de interés como ingresos de actividades ordinarias por intereses a medida de que se van cobrando.

La Compañía registra una reserva de devoluciones, la cual tiene el objetivo de reconocer en los estados financieros el impacto de las posibles devoluciones que realicen sus clientes.

Se tienen programas de lealtad que otorgan puntos en función a las compras efectuadas por los tarjetahabientes. Los puntos sólo pueden canjearse por productos. La Compañía estima el valor razonable de los puntos adjudicados en el marco del programa de lealtad mediante la aplicación de técnicas estadísticas. Los datos que se utilizan en el modelo incluyen hipótesis acerca de las proporciones de canje esperados, el tipo de productos que estará disponible para el canje en el futuro y las preferencias de los clientes. La Compañía reconoce los puntos del programa de lealtad, como un pasivo diferido en el estado de situación financiera y cuando el cliente redime los puntos parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto. Al 31 de diciembre 2017 y 2016 el pasivo por los puntos no canjeados asciende a \$182,348 y \$254,066, respectivamente.

Asimismo, la Compañía cuenta con programas de cupones, que permiten a los clientes obtener un porcentaje de bonificación por generar un determinado monto de compra, estos cuentan con cierta vigencia para su redención. Las tarjetas certificado (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 tarjetas certificados y también tiene establecido la compra de certificados de regalo sin fecha de vencimiento específica. La Compañía reconoce la venta de los certificados de regalo como un pasivo diferido en el estado de situación financiera y cuando el cliente redime el certificado de regalo parcial o totalmente a través de la adquisición de mercancía, reconoce un ingreso por el mismo monto.

9.

Las contraprestaciones percibidas se integran entre los productos vendidos y los puntos emitidos, siendo la contraprestación asignada a los puntos igual a su valor razonable. El valor razonable de los puntos emitidos se difiere y se reconoce como ingreso cuando los puntos son canjeados.

Sobre las ventas a crédito se generan intereses a cargo de los clientes calculados sobre saldos insolutos. Cuando las cuentas de los clientes incluyen saldos vencidos que se estiman de difícil recuperación se suspende el registro contable de los intereses, el registro de los intereses moratorios se realiza al momento del cobro.

Los ingresos por arrendamiento y servicios en propiedades de inversión se reconocen linealmente a lo largo del periodo del arrendamiento y se incluyen como ingresos ordinarios en el estado de resultados dado su naturaleza de ingresos de operación, éstos, se reconocen mensualmente conforme se devengan.

#### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y sus equivalentes en el estado de situación financiera comprenden el efectivo disponible, efectivo en bancos e inversiones altamente líquidas con vencimientos no mayores a tres meses, las cuales son fácilmente convertibles a efectivo y tienen una insignificante exposición de riesgo por cambios en su valor por lo que se puede conocer confiabilidad el monto efectivo a recibir. Los depósitos a corto plazo generan intereses a tasas de mercado.

#### **c) Activos financieros**

Los activos financieros, se reconocen al momento en que la Compañía celebra operaciones que dan lugar a éstos y se clasifican como activos financieros designados a valor razonable por medio de la utilidad o pérdida, préstamos y cuentas por cobrar, según sea requerido. Se determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y se reevalúa esta designación al cierre de cada ejercicio. Para el reconocimiento inicial de los activos financieros, todos se reconocen a su valor razonable, más los costos de la transacción atribuibles a la adquisición, esto por los activos financieros que no estén valuados al valor razonable a través de utilidades y pérdidas.

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, dichos activos financieros se miden a su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos cualquier reserva por deterioro. El costo amortizado se calcula tomando en consideración cualquier descuento o prima sobre la adquisición y las cuotas y costos que son una parte integral de la tasa efectiva de interés. La amortización se incluye bajo el rubro ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas derivadas del deterioro se reconocen en el estado de resultados.

#### **d) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes**

La metodología empleada por la Compañía considera 6 meses de historial crediticio a nivel cuenta, por lo que se cuenta con evidencia objetiva reciente del comportamiento de cada cliente, lo cual permite evidenciar dificultades financieras de éste.

Dicha metodología incorpora evidencia de:

- I. Pagos vencidos
- II. Niveles de morosidad actual y de los últimos 6 meses
- III. Antigüedad de la cuenta en relación a sus pagos vencidos.
- IV. Monto de pago en relación al total del saldo a pagar.
- V. Porcentaje de utilización del límite de crédito.

El modelo incorpora índices de morosidad actual e histórica de cada cliente, por tanto permite evaluar los castigos reales a la fecha del estado de situación financiera.

El modelo utilizado por la Compañía no hace diferencia en el tratamiento de cuentas reestructuradas. Por lo tanto, al momento de reestructurar una cuenta, el factor de morosidad considera el comportamiento histórico de ésta, por lo que el comportamiento del cliente individual es calificado automáticamente por el modelo, más allá de alguna concesión otorgada.

La Compañía determina el monto de la estimación por deterioro proveniente de los arrendamientos por cobrar a terceros, cuando se tiene la opinión de un especialista sobre la baja probabilidad de cobro.

#### **e) Inventarios**

Los inventarios se reconocen al costo histórico de adquisición y se valúan de acuerdo con la fórmula de costos promedios o al valor neto de realización, el que resulte menor. El monto presentado en los estados financieros no excede al valor de realización de los mismos.

El valor neto de realización, es el precio de venta estimado disminuido de rebajas menos los costos de disposición.

#### **f) 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.

11.

La Compañía es propietaria de un Centro Comercial en el que mantiene una tienda propia y locales comerciales arrendados a terceros. Así como dos centros comerciales en copropiedad uno en la Ciudad de México y otro en la Ciudad de Monterrey, N.L. En este caso, sólo la porción arrendada a terceros se considera propiedades de inversión y la tienda se reconoce como inmuebles, mobiliario y equipo, en el estado de situación financiera.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%

#### **g) Inmuebles, mobiliario y equipo**

Los inmuebles, mobiliario y equipo se valúan inicialmente a su costo y con posterioridad a su medición inicial bajo el modelo de costo. El costo incluye el precio de compra y cualquier costo que se atribuya directamente al acondicionamiento y puesta en uso del activo.

La depreciación se calcula con base en el costo, menos el valor residual de los activos a lo largo de su vida útil o período esperado en que se recibirán los beneficios económicos de su utilización. La depreciación inicia cuando el activo está disponible para ser usado, bajo el método de línea recta, aplicando los factores determinados de acuerdo con las vidas útiles de los activos.

Los porcentajes de depreciación basados en las vidas útiles estimadas son como sigue:

Edificios	1.67% a 10%
Enseres e instalaciones	2.50% a 20%
Equipo de cómputo	14.28% a 33.33%
Equipo de transporte	16.66% a 25%
Mejoras a locales arrendados	10%

Las mejoras a locales arrendados se deprecian con base en el periodo de vida útil el cual es similar a los plazos de arrendamiento establecidos.

Al cierre de cada ejercicio se revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de depreciación de los activos. La Compañía revisó dicha evaluación con respecto del comportamiento del mercado de construcciones y bienes mobiliarios sin encontrar alguna condición de ajuste significativo, por lo que éstas prevalecen sin cambio.

#### **Construcciones en proceso**

Las construcciones en proceso se registran a su costo, una vez concluidas son clasificadas como inmuebles e inicia su depreciación a partir del momento en que están disponibles para su uso.

### **Ventas y bajas de activos**

Un elemento de inmuebles, mobiliario y equipo se da de baja al venderse o cuando ya no se esperan beneficios económicos futuros derivados de su uso. La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio obtenido por su venta y el valor neto en libros, reconociéndose en el resultado del período.

### **Mantenimientos y reparaciones**

Las reparaciones se capitalizan si se cumple con los criterios de reconocimiento y el valor en libros de las partes que se remplazan se cancela. Todos los demás gastos, incluidos los de reparaciones y mantenimiento ordinario, se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.

#### **h) Provisión por desmantelamiento**

Como parte de la identificación y valoración de activos y pasivos de locales arrendados la Compañía ha registrado una provisión por el desmantelamiento de las obligaciones asociadas con los mismos. Para determinar el valor razonable de la provisión, se realizaron hipótesis y estimaciones en relación al costo estimado para desmantelar y retirar donde estén ubicados los locales arrendados. El valor contable de la provisión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$56,735 y \$53,567, respectivamente.

#### **i) Costos por intereses**

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo cuya puesta en marcha requiere necesariamente un período prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El resto de costos por intereses se reconocen como gastos en el período en el que se incurren.

#### **j) Gastos por amortizar y otros activos intangibles**

Los activos intangibles que son adquiridos con una vida útil definida, son valuados al costo menos la amortización acumulada.

Los gastos por amortizar se reconocen a su valor de adquisición. La amortización se determina utilizando el método de línea recta y con base en el período que se esperan beneficios económicos. En 2017 y 2016, las tasas de amortización utilizadas fueron las siguientes:

Software	12.5% y 25%
Costos diferidos	10% y 20%

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no tiene registrados activos intangibles con vida indefinida.

13.

#### **k) Arrendamientos**

Se clasifican como arrendamientos financieros cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Los pagos realizados se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de la deuda por arrendamiento a fin de lograr una tasa de interés constante sobre el saldo restante del pasivo. Los gastos financieros se reconocen en los gastos financieros del estado de resultados.

Cuando los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado permanecen sustancialmente con el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y contratar el arrendamiento operativo se añaden al valor en libros del activo arrendado y se registran a lo largo del periodo del arrendamiento, los ingresos por las rentas se cargan a resultados conforme se devengan.

La Compañía como arrendador registra los ingresos por arrendamientos operativos en el estado de resultados conforme se devengan.

#### **l) Pagos anticipados**

Los pagos anticipados se reconocen por el monto pagado en el momento en que este se realiza, siempre y cuando se estime que el beneficio económico futuro asociado fluya hacia la Compañía. Una vez que el bien o servicio es recibido, la Compañía reconoce el importe relativo a los pagos anticipados como un activo o gasto del período, dependiendo si se tiene o no la certeza de que el bien adquirido le generará un beneficio económico futuro.

La Compañía evalúa periódicamente la posibilidad de que los pagos anticipados pierdan su capacidad para generar beneficios económicos futuros, así como la recuperabilidad de los mismos, el importe que se considera como no recuperable se reconoce como una pérdida por deterioro en el resultado del período.

#### **m) Clasificación circulante – no circulante**

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera en base a la clasificación de circulante y no circulante. Un activo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera realizarlo, o se pretende venderlo o consumirlo, en el ciclo normal de uso.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguiente a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no circulantes.

Un pasivo se clasifica como circulante cuando:

- i. Se espera sea liquidado en el ciclo normal de operación.
- ii. Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- iii. Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- iv. No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no circulantes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no circulantes.

#### **n) 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. De lo contrario, se presentan como pasivos no circulantes.

#### **o) Depósitos recibidos en garantía y otros**

Se tiene como política fijar depósitos en garantía por los locales arrendados en centros comerciales propiedad de la Compañía. Los depósitos sirven para garantizar el cumplimiento de los términos y cláusulas de los contratos y son reembolsados al término de los mismos.

Los ingresos por derechos de arrendamiento se reconocen como un pasivo diferido, el cual se amortiza en línea recta en el estado de resultados en un período de 10 años, con base en la vigencia de los contratos y lo que se estima que el arrendatario permanecerá en el Centro Comercial propiedad de la Compañía.

#### **p) Provisiones**

Las provisiones son reconocidas al momento en que la Compañía tiene una obligación actual, ya sea legal o asumida, resultante de un evento pasado y, por lo tanto, es probable una salida de recursos para cubrir dicha obligación y su monto se puede estimar de manera confiable.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa antes de impuestos que refleja, en su caso, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se utiliza el descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

15.

## **q) Beneficios a los empleados**

### **Beneficios a los empleados a corto plazo**

Los pasivos por remuneraciones a los empleados son cargados al estado de resultados sobre los servicios devengados de acuerdo a los sueldos y salarios que la Compañía espera pagar a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo las contribuciones relacionadas a cargo de la Compañía. Las ausencias remuneradas por vacaciones y primas vacacionales, se reconocen en el estado de resultados en la medida en que los empleados prestan los servicios que les permitan disfrutarlas.

### **Plan de beneficios definidos**

El pasivo por las obligaciones derivadas del plan de beneficios definidos se determina mediante la aplicación del método de valuación actuarial de crédito unitario proyectado basado en las percepciones y en los años de servicio prestados por los empleados, dicha valuación es elaborada por una firma independiente. El pasivo se refleja a valor presente y las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en resultados conforme se generan o son incurridas.

Las revaluaciones derivadas de los planes de beneficios definidos comprenden las pérdidas y ganancias actuariales y el rendimiento de los activos. Dichas ganancias y pérdidas actuariales se reconocen directamente en el capital contable formando parte de las otras partidas del resultado integral, éstas no se reclasifican al estado de resultados en periodos subsecuentes, y todos los gastos relacionados con los planes de beneficios definidos en el resultado del período.

El costo por servicios pasados se reconoce como un gasto en línea recta durante el período promedio hasta el momento en que los beneficios sean adquiridos. Los costos de los servicios pasados se reconocen de inmediato en caso de que los beneficios se adquieran inmediatamente después de la introducción de un cambio al plan de pensiones o en el momento en que la Compañía reconozca una reestructura.

El activo o pasivo por beneficios definidos se integra por el valor presente de la obligación por beneficios definidos menos el valor razonable de los activos del plan fuera de los cuales las obligaciones serán liquidadas directamente.

### **Primas por antigüedad**

De acuerdo con la legislación laboral mexicana, la Compañía está obligada a pagar a sus empleados una prima equivalente a 12 días de salario por cada año laborado, exigible a partir de 15 años de servicios prestados. El costo de los beneficios relativos a las primas de antigüedad se determina de acuerdo con cálculos actuariales con el método de crédito unitario proyectado. Las utilidades o pérdidas actuariales se reconocen directamente en los otros resultados integrales en el período en el que ocurren. Estas variaciones no se reclasificarán a pérdidas o ganancias en ejercicios posteriores.

### **Beneficios por terminación**

Los pagos por indemnizaciones al personal por retiro involuntario y despidos se cargan a resultados del ejercicio en que dichos pagos se efectúan o cuando la Compañía se encuentre comprometida de forma demostrable a pagar los beneficios por terminación.

### **r) Transacciones en moneda extranjera**

Los estados financieros consolidados, se presentan en pesos mexicanos, que es también la moneda funcional de la Compañía. Las operaciones realizadas en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional de la Compañía se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se convierten nuevamente al tipo cambio de la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias que resultan de la conversión se registran en el estado de resultados.

### **s) Impuesto sobre la renta**

#### **Impuestos sobre la renta corriente**

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta corriente por el período actual se miden al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades fiscales.

#### **Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando el método de activos y pasivos, con base en las diferencias temporales entre los valores fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de los estados financieros.

Las tasas y la legislación fiscal utilizadas para calcular el impuesto sobre la renta diferido son aquellas que estén en vigor o aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse en la fecha de presentación de los estados financieros.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales gravables.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles y por la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas, en la medida en que sea probable la generación de utilidades fiscales contra las cuales se puedan utilizar las diferencias temporales deducibles, la amortización de los créditos fiscales no utilizados y las pérdidas fiscales no utilizadas.

El saldo de los activos de impuesto sobre la renta diferido se revisa a la fecha del estado de situación financiera y se reconoce hasta donde sea probable que se obtengan utilidades gravables suficientes para permitir que los activos de impuesto sobre la renta diferido se realicen de manera total o parcial.

17.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valoran según los tipos impositivos que se espera que se apliquen en el ejercicio en el que se realicen los activos o se liquiden los pasivos, en base a los tipos impositivos (y la legislación fiscal) que se hayan aprobado, o estén a punto de aprobarse, al cierre del ejercicio.

El impuesto sobre la renta diferido relacionado con partidas de utilidad o pérdida integral reconocidas directamente en el capital contable, se reconoce directamente en el capital contable y no en el estado de resultados.

#### **t) Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa cada año si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se deteriora. Se considera que un activo financiero está deteriorado, si, y sólo si, existe evidencia objetiva de riesgo de recuperación. La evidencia de deterioro podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores están pasando por una importante dificultad financiera, incumplimiento o morosidad en el pago de los intereses o capital, la probabilidad de que ellos se declaren en bancarrota y cuando los datos observables indiquen que hay una reducción moderada en los flujos de efectivo futuro estimados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidarlos sobre una base neta o realizar el activo y liquidar los pasivos de manera simultánea.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se determinó una provisión por deterioro sobre los saldos de las cuentas por cobrar (ver Nota 10).

#### **Activos financieros reconocidos a su costo amortizado**

Si existe evidencia objetiva de que se ha presentado una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras esperadas que todavía no se han incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor neto en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de estimación y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los préstamos junto con la estimación relacionada son cancelados cuando no existe una posibilidad real de recuperación futura y todas las garantías colaterales han sido realizadas o transferidas a la Compañía. Si, en un año posterior, aumenta o se reduce el monto de la pérdida por deterioro estimada debido a un evento que tenga lugar después de que se reconoció el deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se incrementa o reduce ajustando la cuenta de la estimación. Si se recupera posteriormente una cancelación, la recuperación se acredita en el estado de resultados.

La Compañía evalúa primeramente si existe evidencia objetiva de deterioro para activos financieros que son individualmente importantes, o colectivamente para activos financieros que no son individualmente importantes; si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un activo financiero individualmente evaluado, sea importante o no, incluye el activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares y lo evalúa colectivamente para detectar indicios de deterioro. Los activos que son individualmente evaluados para detectar indicios de deterioro y para los cuales la pérdida por deterioro es, o sigue siendo, reconocida, no se incluyen en la evaluación colectiva del deterioro.

#### **u) Instrumentos financieros derivados**

##### **Cobertura de flujo de efectivo**

Los contratos de instrumentos financieros derivados que se designan y califican como coberturas de flujo de efectivo (conocidos como “forwards”, “swaps” y/u “opciones”) y la porción efectiva de las fluctuaciones del valor razonable se reconocen como un componente separado en el capital contable y deberán reconocerse en el estado de resultados hasta la fecha de liquidación de la transacción. La porción inefectiva de las fluctuaciones de valor razonable de las coberturas de flujo de efectivo se reconoce en el estado de resultados del período.

Si el instrumento de cobertura se ha vencido o se vende, se cancela o ejerce sin remplazo o financiamiento continuo, o si su denominación como cobertura se revoca, cualquier utilidad o pérdida acumulada reconocida directamente en el capital contable a partir del período de vigencia de la cobertura, continúa separada del patrimonio hasta que se lleva a cabo la transacción pronosticada y es cuando se reconoce en el estado de resultados. Cuando ya no existe la expectativa de que se realice una operación pronosticada, la utilidad o pérdida acumulada que se reconoció en el capital contable se transfiere inmediatamente a resultados.

Los instrumentos derivados que se designan y son instrumentos de cobertura efectiva se clasifican en forma congruente con respecto de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción a corto plazo y una porción a largo plazo solamente si se puede efectuar una asignación de manera confiable.

#### **v) Deterioro de activos no financieros**

El valor en libros de los activos sujetos a depreciación y amortización, se revisa por deterioro en caso de que situaciones o cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. Cada año se lleva a cabo una evaluación para determinar si existen indicios de deterioro.

Si existen indicios de deterioro, se determina si el valor en libros excede de su valor de recuperación. Dicha determinación se lleva a cabo por cada UGE excepto cuando dichos activos no generan flujos de efectivo independientes de los flujos derivados de otros activos o conjunto de activos, por los cuales se efectúa la revisión a nivel de la unidad generadora de efectivo.

19.

Existirá una pérdida por deterioro, si el valor de recuperación es menor que el valor en libros. Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

El valor de recuperación de los activos es el mayor entre su valor de uso y el valor razonable menos el costo de venta. El valor razonable se basa en una estimación del beneficio que la Compañía puede obtener en una venta a precio de mercado. Con el fin de determinar el valor de uso, el flujo de efectivo estimado futuro se descuenta a su valor presente utilizando la tasa de descuento antes de impuestos que reflejen las evaluaciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de cada activo. Para un activo que no genere flujos de efectivo, independiente de los otros activos o grupos de activos, el monto recuperable se determina para cada unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las unidades generadoras de efectivo, son los grupos más pequeños identificables que generen ingresos en efectivo que son independientes de los ingresos en efectivo de otros activos o grupos de activos.

En los años terminados el 31 de diciembre 2017 y 2016 la Compañía reconoció cargos a resultados por deterioro de \$80,000 y \$66,598, respectivamente, provenientes del segmento de negocio comercial (Nota 15).

#### **w) Pasivos financieros**

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas, préstamos y deuda financiera, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea el caso. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y deuda financiera, más los costos de la transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros incluyen cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar, deuda financiera y préstamos e instrumentos financieros derivados.

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera si, y solamente si (i) existe actualmente un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar los pasivos en forma simultánea.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

- Pasivos financieros a su valor razonable con cambios a resultados.
- La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al momento del reconocimiento inicial a su valor razonable a través de las utilidades o pérdidas.
- Deuda financiera y préstamos que devengan intereses.

- Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La amortización se incluye bajo el rubro costos financieros en el estado de resultados.

#### **x) Bonificaciones de proveedores**

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

#### **y) Utilidad por acción**

La utilidad neta por acción resulta de dividir de la utilidad neta del año entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, ver Nota 28. La utilidad básica y diluida son iguales en virtud de que no se tiene operaciones que pudieran diluir la utilidad.

#### **z) Utilidad integral**

La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del período más los otros resultados integrales (ORI) y participación de los ORI de otras subsidiarias. Los otros resultados integrales representan ingresos, costos y gastos devengados, y que están pendientes de realización, se componen en, entre otros, por ganancia o pérdida por instrumentos de cobertura y las remediciones de pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

#### **aa) Presentación del estado de resultados**

Los costos y gastos mostrados en los estados de resultados se presentan de acuerdo a su función, ya que esta clasificación permite evaluar adecuadamente los márgenes de utilidad bruta y operativa.

La presentación de la utilidad de operación no es requerida, sin embargo ésta se presenta ya que es un indicador importante en la evaluación del desempeño de la Compañía.

#### **ab) Segmentos**

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía, el Comité Ejecutivo es el órgano responsable de la toma de decisiones estratégicas, de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmento de operación.

#### **ac) Efectos de inflación**

De acuerdo con la NIC 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.

21.

#### **ad) Concentración de riesgo**

El riesgo crediticio en cuentas por cobrar está diversificado, debido a la base de clientes y su dispersión geográfica. Se realizan evaluaciones continuas de las condiciones crediticias de los clientes y no se requiere de colateral para garantizar su recuperación. En el evento de que los ciclos de cobranza se deterioren significativamente, los resultados pudieran verse afectados de manera adversa.

### **7. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas**

La Compañía ha adoptado algunas normas y mejoras, las cuales fueron efectivas por los ejercicios que iniciaron el 1 de enero de 2017 o posteriormente. La Compañía no ha aplicado anticipadamente ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida.

Aunque estas nuevas normas y mejoras se aplicaron por primera vez en 2017, el impacto de cada nueva norma o mejora se describen a continuación:

#### **Modificaciones a la IAS 7 iniciativa sobre información a revelar**

Las mejoras a la IAS 7 Flujos de Efectivo forman parte de la iniciativa de divulgación del IASB y requiere que una empresa proporcione revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento, incluidos los cambios derivados de flujos de efectivo y cambios no monetarios.

La aplicación inicial de estas mejoras considera que las entidades no están obligadas a proporcionar información comparativa para los períodos anteriores. Las mejoras son efectivas para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2017, permitiendo la adopción anticipada. La Compañía no tiene impacto por la adopción de esta mejora.

#### **IAS 12 Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas**

Las mejoras aclaran que una entidad debe considerar si ley tributaria restringe las fuentes de ganancias fiscales contra las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las mejoras proporcionan orientación sobre cómo una entidad debe determinar los beneficios gravables futuros y explicar las circunstancias en que ganancia puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe superior de su importe en libros.

Las entidades están obligadas a aplicar las mejoras de forma retrospectiva. Sin embargo, en la aplicación inicial de las mejoras, el cambio en el capital inicial del período comparativo más reciente puede ser reconocido en resultados acumulados (o en otro componente del capital neto, según corresponda), sin asignar el cambio entre las ganancias retenidas iniciales y otros componentes del capital neto. Las entidades deberán relevar su forma de aplicación.

Las mejoras son efectivas para los períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 o posteriormente con la aplicación anticipada permitida. La Compañía no tiene impactos por estas modificaciones.

## **8. Nuevos pronunciamientos contables**

A continuación se detallan las normas e interpretaciones publicadas hasta la fecha de estos estados financieros de la Compañía pero que todavía no están en vigor. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, si le son aplicables, en cuanto entren en vigor.

### **IFRS 9, *Instrumentos Financieros***

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la IFRS 9 *Instrumentos financieros* que sustituye a la IAS 39 *Instrumentos Financieros*: valuación y clasificación y a todas las versiones previas de la IFRS 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valuación, deterioro y contabilidad de coberturas. La IFRS 9 es de aplicación para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su aplicación anticipada. Excepto para la contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no se requiere modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

La Compañía tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida. Durante el año 2017 la Compañía realizó una evaluación detallada de los impactos de los tres aspectos de la IFRS 9. Esta evaluación se basa en la información que actualmente se tiene disponible y puede estar sujeta a variaciones por la información adicional que está disponible en 2018 cuando la Compañía adopte la IFRS 9. La Compañía espera un incremento de las pérdidas por las correcciones por deterioro, lo que supondrá un impacto negativo en el patrimonio neto.

#### **a) Clasificación y valuación**

La Compañía no espera cambios en su estado de situación financiera o patrimonio por la aplicación de los requerimientos de clasificación y valuación de la IFRS 9. Espera continuar valuando a valor razonable todos los activos financieros. Los préstamos, así como las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para recibir los flujos de efectivo contractuales y se espera que supongan flujos de efectivo que representan únicamente pagos del principal e intereses. Por lo tanto, la Compañía espera que se continúen registrando al costo amortizado de acuerdo con la IFRS 9, sin embargo, la Compañía analizará en más detalle las características de flujo de efectivo contractuales de estos instrumentos.

23.

#### **b) Deterioro**

La IFRS 9 requiere que la Compañía registre las pérdidas crediticias esperadas de todos sus títulos de deuda, préstamos y deudores, ya sea sobre una base de 12 meses o de largo plazo. La Compañía aplicará el modelo simplificado y registrará las pérdidas esperadas en la vida de todos los deudores comerciales. La Compañía ha determinado que debido a la naturaleza de sus préstamos y partidas a cobrar, las pérdidas por deterioro se incrementarían en \$16,730, con la correspondiente disminución de los pasivos por impuesto diferido en \$5,019.

#### **c) Contabilidad de coberturas**

La Compañía ha determinado que todas las relaciones de coberturas existentes, que actualmente se designan como coberturas eficaces, se podrán seguir clasificando como coberturas de acuerdo con la IFRS 9, en virtud de que ésta no cambia los principios generales de cómo se deben registrar las coberturas eficaces. Como la IFRS 9 no cambia en los principios generales sobre cómo se deben registrar las coberturas eficaces, la Compañía no espera un impacto significativo como resultado de la aplicación de esta norma.

#### **d) Efectos de la adopción**

En resumen se espera que el impacto de la adopción de la IFRS 9 al 31 de diciembre de 2017 sea el siguiente:

	<b>Ajuste</b>	<b>Importe</b>
Cuentas por cobrar	(b)	\$ ( 16,730)
Total de activos		( 16,730)
Impuestos diferidos	(b)	5,019
Total de pasivo		5,019
Impacto neto en el capital		\$ ( 11,711)

#### **IFRS 15, Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

La IFRS 15 que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. De acuerdo con la IFRS 15, los ingresos se reconocen en un importe que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma de ingresos deroga todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere un enfoque de adopción retrospectivo completo o un enfoque retrospectivo modificado para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía planea adoptar la nueva norma en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado.

Durante 2016, la Compañía realizó una evaluación preliminar del impacto de la adopción de la IFRS 15 en su información financiera, que se ha completado en el ejercicio 2017.

La Compañía está en el negocio de venta de productos los cuales son ofrecidos a sus clientes en las diversas tiendas departamentales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara, Monterrey, Villahermosa y Querétaro. Adicionalmente, la Compañía obtiene ingresos por actividades inmobiliarias y por otros servicios.

### **Ingresos por venta de productos**

Para contratos con clientes en los que generalmente se espera que la venta de productos sea la única obligación de desempeño, no se espera que la adopción de la IFRS 15 tenga impactos importantes en los ingresos de la Compañía.

La Compañía espera que el reconocimiento de ingresos ocurra en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiera al cliente, lo que generalmente ocurre a la entrega de dichos productos.

En relación con la adopción de IFRS 15, la Compañía analizó los siguientes asuntos con posible impacto por la adopción de la nueva IFRS 15:

#### **i. Consideraciones variables**

Los contratos con clientes proporcionan un derecho de devolución y descuentos comerciales. Actualmente, la Compañía reconoce ingresos por la venta de bienes o productos medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netos de devoluciones o descuentos comerciales. Estas disposiciones dan lugar a una consideración variable según la IFRS 15 y se requerirá que se calculen al inicio del contrato y se actualicen posteriormente. La IFRS 15 requiere que la consideración de la variable estimada esté restringida para evitar el reconocimiento excesivo de los ingresos. La Compañía no espera impactos por la aplicación de éstas especificaciones.

#### **ii. Asignación del ingreso con base en precios independientes de venta.**

De acuerdo con IFRS 15, el precio de una transacción debe ser asignado a las diferentes obligaciones de desempeño con base en precios independientes de venta. La Compañía otorga diversos bienes o servicios a sus clientes los cuales son otorgados sin costo adicional (obsequios, servicios y garantías sin costo para clientes).

Considerando lo anterior, la Compañía concluyó que en relación con los bienes que comercializan, no se identifican diversas obligaciones de desempeño a las que se deban asignar precios independientes de venta o distribuir la contraprestación toda vez que los bienes o servicios comprometidos no son capaces de ser distintos ya que sus clientes no pueden beneficiarse del bien o servicio por separado ni el compromiso de la Compañía es identificable por separado de otros compromisos dentro de sus contratos.

25.

### **iii. Programas de lealtad**

El programa de lealtad ofrecido por la Compañía otorga derechos materiales a sus clientes para obtener otros productos o servicios a través del otorgamiento de puntos (de lealtad), los cuales no recibirían sin entrar a un contrato con la Compañía; por ésta razón, la Compañía considera éstos puntos como una obligación de desempeño separada. Los ingresos son asignados a la obligación de desempeño del programa de lealtad, basados en los precios de venta independientes.

La Compañía ha adoptado el criterio de reconocer un pasivo del contrato equivalente al valor razonable de los puntos en circulación otorgados a sus clientes; asimismo, el ingreso será reconocido cuando los clientes utilicen o rediman los puntos y la Compañía transfiera el control de los productos al cliente o cuando éstos expiren.

### **Componente significativo de financiamiento**

La Compañía frecuentemente vende los productos bajo un esquema de financiamiento llamado “Meses sin intereses”, de acuerdo con IFRS 15, en las ventas superiores a 12 meses (largo plazo), se considera que existe un interés, mismo que se debe registrar por separado del ingreso que le da origen para reflejar el paso del tiempo en el dinero. La Compañía, al respecto, concluyó que debe seguir separando el componente financiero del ingreso que le da origen.

La Compañía no espera impactos por la aplicación de éstas especificaciones toda vez que su política contable no varía significativamente de las mismas.

### **Contraprestación del principal frente a la contraprestación del agente**

La IFRS 15 requiere la evaluación de si la Compañía controla un bien o servicio específico antes de que se transfiera al cliente. La Compañía celebra contratos con sus clientes para la venta de los cuales se considera que es la principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar el producto o bien.

La Compañía concluyó que tiene una exposición a los riesgos y beneficios significativos asociados con la venta de los productos o bienes a sus clientes, y por ende su participación continuará considerándose como una contraprestación de un principal en los contratos celebrados con sus clientes.

### **Costos para la obtención de contratos**

La IFRS 15 considera los costos por la obtención de nuevos clientes, como costos incrementales los cuales deben ser capitalizados y amortizados durante la vida del contrato, así mismo, la IFRS 15 permite reconocer dichos costos incrementales como un gasto i el periodo de amortización estimado es igual o menor a un año.

La Compañía no espera impactos por la aplicación de éstas especificaciones toda vez que su política contable no varía significativamente.

### Costos para completar un contrato

La IFRS 15 requiere que los costos directamente relacionados con un el cumplimiento de un contrato se reconozcan como un activo y sean amortizados de acuerdo al periodo en que se transfiere el control de los bienes o servicios a sus clientes. El criterio utilizado por la Compañía no difiera con las especificaciones establecidas por la IFRS 15.

### Presentación y revelación

Los nuevos requerimientos de presentación y revelación de IFRS 15 son más detallados que en las normatividad actual y representan un cambio significativo a las prácticas actuales ya que aumenta significativamente el volumen de revelaciones requerido en los estados financieros de la Compañía.

Muchos de los requisitos de revelación en la IFRS 15 son nuevos y la Compañía ya ha evaluado el impacto de estos requisitos. En particular, la Compañía espera que las notas a los estados financieros se amplíen debido al requerimiento de incluir revelaciones de los juicios significativos realizados por la Compañía: al determinar el precio de las transacciones, cómo se asigna el precio de transacción a las obligaciones de desempeño, consideraciones de la contraprestación como principal o como agente y los programas de lealtad.

### Ingresos por servicios

La IFRS 15 considera que cuando está involucrado un tercero en proporcionar bienes o servicios a un cliente, la entidad determinará si la naturaleza de su compromiso es una obligación de desempeño consistente en proporcionar los bienes o servicios especificados por sí misma (la entidad actúa como un principal) o bien en organizar para el tercero el suministro de esos bienes o servicios (la entidad actúa como un agente).

La Compañía concluyó que en relación a los ingresos por servicios, tanto como entidad actúa como agente ya que no controla los bienes o servicios (activos) antes de que se transfieran al cliente final y se contabilizará en los ingresos por actividades ordinarias el importe de los pagos o comisiones a los que se tiene derecho como contraprestación al organizar los bienes o servicios para sus proveedores.

En resumen, se espera que el impacto de la adopción de la IFRS 15 al 31 de diciembre de 2017 sea el siguiente:

	<b>Ajuste</b>	<b>Importe</b>
Ventas	(a),(c)	\$ ( 1,294,281)
Costo de ventas	(c)	( 885,092)
		<u>( 409,189)</u>
Gastos generales	(a)	( 409,189)
Utilidad de operación		<u>\$ -</u>

27.

### Mejoras a la IFRS 10 y a la IAS 28: Venta o aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones abordan el conflicto existente entre la IFRS 10 y la IAS 28 en el tratamiento de la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o aporta a una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aclaran que la ganancia o pérdida derivada de la venta o la aportación de activos que constituyen un negocio, tal como se define en la IFRS 3, entre un inversor y su asociada o negocio conjunto, se debe reconocer en su totalidad. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o aportación de activos que no constituyen un negocio se reconocerá sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados con la asociada o negocio conjunto.

El IASB ha aplazado indefinidamente la fecha de entrada en vigencia de estas mejoras, sin embargo si una entidad decide adoptar e anticipadamente las mejoras debe aplicarlas prospectivamente. No se espera que estas modificaciones tengan algún impacto en la Compañía.

### **IFRS 2, *Clasificación y medición de operaciones de pagos basados en acciones***

El IASB emitió mejoras a la IFRS 2 pagos basados en acciones para aclarar la contabilización de tres temas relevantes: los efectos de otorgar las condiciones de inversión en la medición de una operación de pago basado en acciones liquidada en efectivo. La clasificación de una operación de pago basada en acciones con las características de liquidación neta de obligaciones de retención de impuestos, cuando una modificación de los términos y condiciones de una operación de pago basado en acciones cambie su clasificación, pasando de liquidarse en efectivo a liquidarse mediante instrumentos de patrimonio.

Las modificaciones son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. La Compañía no tiene efecto en virtud que no realiza pago basado en acciones.

### **IFRS 16, *Arrendamientos***

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicó en enero de 2016, la IFRS 16 Arrendamientos, la cual establece los principios que las entidades deberán presentar, revelar y contabilizar para los contratos de arrendamiento, la IFRS 16 sustituirá a la IAS 17.

La IFRS 16 establece los principios para el reconocimiento, la medición, la presentación y la divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilidad de arrendamientos financieros bajo la IAS 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ejemplo, ordenadores personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, contratos de arrendamiento con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos).

A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer los pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses sobre el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo de derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a reevaluar el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que resulten de un cambio en un índice o tasa usada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendatario bajo IFRS 16 es sustancialmente sin cambios respecto a la contabilidad actual según la IAS 17, los arrendadores seguirán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación que en la IAS 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La IFRS 16 requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las estipuladas en la IAS 17.

La IFRS 16 es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada se permite a las empresas si y solo si aplican la IFRS 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes.

En 2018, la Compañía continuará evaluando el efecto potencial de la IFRS 16 en sus estados financieros consolidados.

#### **Mejoras a la IAS 40 – Transferencia de propiedades de inversión**

Las mejoras aclaran cuando una entidad debe transferir propiedades, incluidas las propiedades en construcción o desarrollo de las propiedades de inversión. Las mejoras establecen que un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a los cambios en el uso que ocurran en o después del periodo anual sobre el que la entidad realizará las modificaciones. Una entidad debe volver a evaluar la clasificación de la propiedad mantenida en esa fecha y si corresponde, reclasificar la propiedad para reflejar las condiciones que existen en esa fecha. La aplicación de las mejoras es retrospectiva de acuerdo con la IAS 8. Las mejoras son vigentes para los periodos anuales que comiencen el 1 de enero del 2018 o posterior. La aplicación anticipada de las mejoras está permitida.

La Compañía aplicará las mejoras cuando entren en vigor. Sin embargo, dado que la práctica actual de la Compañía está en línea con las aclaraciones emitidas, la Compañía no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

### **Mejoras anuales Ciclo 2014-2016 (emitido en diciembre de 2016)**

Estas mejoras incluyen:

#### ***IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos - Aclaración de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una opción de inversión por inversión***

Las mejoras aclaran que:

- Una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad calificada, puede elegir, al reconocimiento inicial sobre una base de inversión por inversión, medir sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados.
- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, la entidad puede aplicar el método de la participación, elegir retener la medición del valor razonable aplicada por esa entidad de inversión asociada o negocio conjunto a los intereses de la entidad de inversión o del negocio conjunto en subsidiarias. Esta elección se realiza por separado para cada asociada o negocio conjunto de la entidad de inversión, al final de la fecha en que: (a) la entidad asociada o el negocio conjunto de la entidad de inversión se reconocen inicialmente; (b) la asociada o negocio conjunto se convierte en una entidad de inversión; y (c) el asociado de la entidad de inversión o negocio conjunto primero se convierte en uno de los padres.

Las mejoras deben aplicarse de forma retroactiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones para un período anterior, debe revelar ese hecho.

Estas mejoras no son aplicables a la Compañía.

#### **IFRIC 22, *Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas***

La interpretación aclara que, al determinar el tipo de cambio de contado que se tienen que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de él) que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario que se registraron por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o el pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación se puede aplicar de forma retroactiva total. Alternativamente, una entidad puede aplicar la interpretación prospectivamente a todos los activos, gastos e ingresos incluidos en su alcance que inicialmente se reconocen en o después de:

- (i) El comienzo del período sobre el que se informa en el que la entidad aplica por primera vez la interpretación

- (ii) El comienzo de un período anterior que se presente como información comparativa en los estados financieros del ejercicio en el que la entidad aplique por primera vez esta interpretación.

La Interpretación entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La aplicación anticipada de la interpretación está permitida y debe revelarse. Sin embargo, dado que la práctica actual de la Compañía está en línea con la interpretación, la Compañía no espera ningún efecto en sus estados financieros consolidados.

### **IFRIC 23, Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a la utilidad**

La interpretación aborda la contabilización del impuesto a la utilidad cuando los tratamientos tributarios implican incertidumbre que afecta la aplicación de la IAS 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la IAS 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con impuestos inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considerar las incertidumbres fiscales por separado
- Las hipótesis que hace una entidad sobre si va a ser revisado el tratamiento fiscal por las autoridades fiscales
- Cómo una entidad determina el resultado fiscal, las bases fiscales, las pérdidas pendientes de compensar, las deducciones fiscales y las tasas fiscales
- Cómo una entidad considera cambios en los hechos y circunstancias

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o junto con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor considera la resolución de la incertidumbre. La interpretación entra en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La Compañía aplicará la interpretación desde su fecha de vigencia. Dado que la Compañía opera en un entorno fiscal nacional, la Compañía realizará una evaluación de la aplicación de la interpretación a fin de determinar los posibles impactos a sus estados financieros consolidados.

## **9. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, el efectivo y sus equivalentes se describen a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo disponible en caja y bancos	\$ 565,827	\$ 359,101
Inversiones fácilmente realizables a efectivo	<b>3,641,268</b>	2,422,744
	<b>\$ 4,207,095</b>	<b>\$ 2,781,845</b>

31.

Las inversiones en instrumentos fácilmente realizables devengan intereses a tasas de mercado con vencimientos que van desde un día hasta a 90 días, dependiendo de las necesidades inmediatas de efectivo de la Compañía, y devengan intereses según la tasa establecida en cada contrato.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tenía disponibles líneas de crédito revolventes comprometidas sin utilizar por \$3,400,000 como se observa en la Notas 36 inciso c) y 22.

## 10. Clientes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de clientes a corto plazo y largo plazo se integra como sigue:

	2017	2016
Clientes a corto plazo	\$ 4,301,954	\$ 4,020,907
Deterioro	( 336,192)	( 299,283)
Saldo neto de clientes a corto plazo	<u>3,965,762</u>	<u>3,721,624</u>
Clientes a largo plazo	4,882,246	4,763,474
Deterioro	( 324,018)	( 297,736)
Saldo neto de clientes a largo plazo	<u>4,558,228</u>	<u>4,465,738</u>
Total	<u>\$ 8,523,990</u>	<u>\$ 8,187,362</u>

Los movimientos de la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como sigue:

	2017	2016
Saldo al inicio	\$ ( 597,019)	\$ ( 535,510)
Incremento del período	( 453,095)	( 363,524)
Aplicaciones del período	389,904	302,015
Saldo al final	<u>\$ ( 660,210)</u>	<u>\$ ( 597,019)</u>

La cartera de clientes tanto a corto como a largo plazo se compone por transacciones con diversos esquemas de financiamiento y plazos que van desde los 30 días hasta 36 meses tanto de créditos revolventes como créditos sin intereses.

La Compañía reconoce sus ingresos con base en el valor razonable de la contraprestación obtenida. Cuando el cobro del ingreso es diferido sin que medie una tasa de interés de mercado al valor de la contraprestación, se determina el valor presente de estas cuentas, descontadas a una tasa apropiada. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo por concepto de ajuste a valor presente es de \$854,494 y \$904,073, respectivamente, el cual se presenta como un ingreso diferido.

La diferencia entre el valor razonable y el importe nominal de la contrapartida se reconoce mensualmente como ingreso por actividades ordinarias por intereses, el cual se presenta en el estado de resultados del periodo por concepto de otros ingresos financieros por ventas a plazos por \$1,459,244 en 2017 y \$1,178,687 en 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el análisis de la antigüedad de la cartera de clientes es el siguiente:

	<b>2017</b>		<b>2016</b>
Créditos vigentes	<b>\$ 8,333,877</b>	\$	8,062,329
Créditos vencidos	<b>850,323</b>		722,052
Total	<b>\$ 9,184,200</b>	\$	<b>8,784,381</b>

### 11. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, otras cuentas por cobrar se integran como sigue:

	<b>2017</b>		<b>2016</b>
Partes relacionadas (Nota 19)	<b>\$ 16,476</b>	\$	3,268
Cuentas por cobrar a centros comerciales <sup>(1)</sup>	<b>113,859</b>		115,149
Deudores diversos	<b>69,747</b>		106,559
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	<b>217,443</b>		165,299
Total a corto plazo	<b>\$ 417,525</b>	\$	<b>390,275</b>

	<b>2017</b>		<b>2016</b>
Cuentas por cobrar a centros comerciales	<b>\$ 27,742</b>	\$	6,066
Deudores diversos	<b>4,669</b>		10,495
Cuentas por cobrar a líneas aéreas y servicios agencias viaje	<b>9,210</b>		9,480
Total a largo plazo	<b>41,621</b>		26,041
Total	<b>\$ 459,146</b>	\$	<b>416,316</b>

La antigüedad de las cuentas por cobrar se presenta como sigue:

	<b>2017</b>		<b>2016</b>
De 1 a 3 meses	<b>\$ 225,143</b>	\$	166,157
De 3 a 12 meses	<b>192,382</b>		224,118
	<b>\$ 417,525</b>	\$	<b>390,275</b>

33.

(1) Los movimientos de la provisión por deterioro que se encuentran disminuido de las cuentas por cobrar en centros comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio	\$ ( 1,035)	\$ ( 2,786)
Incremento del período	-	( 589)
Aplicaciones del período	-	2,340
Saldo final	<u>\$ ( 1,035)</u>	<u>\$ ( 1,035)</u>

## 12. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los inventarios se analizan como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Mercancías disponibles para su venta	\$ 4,583,901	\$ 4,169,031
Mercancías en tránsito	32,735	15,261
	<u>\$ 4,616,636</u>	<u>\$ 4,184,292</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el efecto del deterioro de los inventarios es de \$85,570 y \$97,887, respectivamente, el cual se incluyó dentro del costo de ventas en el estado de resultados.

## 13. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro se integra como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Anticipos a proveedores de mercancías y servicios	\$ 190,750	\$ 49,755
Seguros y rentas	19,226	18,501
Publicidad	18,525	3,722
Sistemas	36,041	32,411
	<u>\$ 264,542</u>	<u>\$ 104,389</u>

## 14. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	<b>Importe</b>
<b>Inversión:</b>	
Al 1 de enero del 2016	\$ 729,279
Traspaso	5,996
Al 31 de diciembre de 2016	<u>735,275</u>
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 735,275</u>

	<u>Importe</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>	
Al 1 de enero del 2016	\$ 64,338
Depreciación del ejercicio	15,144
Al 31 de diciembre de 2016	<u>79,482</u>
Depreciación del ejercicio	<b>15,160</b>
Al 31 de diciembre de 2017	<u><b>\$ 94,642</b></u>
 <b>Importe neto en libros:</b>	
Al 31 de diciembre de 2017	<u><b>640,633</b></u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u><b>\$ 655,793</b></u>

La depreciación del ejercicio 2017 y 2016 fue registrada en resultados.

- (1) En 2016 como parte del proyecto de remodelación de los centros comerciales de Monterrey y Santa Fe en la Ciudad de México, se realizaron traspasos de \$5,996.

Al 31 de diciembre de 2017 las propiedades de inversión incluyen un Centro Comercial en la Ciudad de México, que es destinado para el arrendamiento a terceros, así como la participación en copropiedad de dos Centros Comerciales en la Ciudad de México y uno en la Ciudad de Monterrey, Nuevo León, con participación al 20% y 25%, respectivamente.

A continuación se muestra los ingresos por arrendamiento:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Rentas fijas	<u>\$ 307,533</u>	<u>\$ 296,160</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</u>	<u>Importe</u>
2018	\$ 328,359
2019	345,462
2020	367,554
2021	388,492
2022 en adelante	411,802
	<u><b>\$ 1,841,669</b></u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Hasta un año	<u>\$ 25,007</u>	<u>\$ 28,224</u>
Mayor a un año	<u>6,285</u>	<u>6,296</u>
	<u><b>\$ 31,292</b></u>	<u><b>\$ 34,520</b></u>

35.

Los costos operativos directamente relacionados con la generación de ingresos por arrendamiento de las propiedades de inversión propias y en copropiedad se integran como se muestra a continuación:

	2017	2016
Sueldos y salarios	\$ 2,758	\$ 2,887
Seguros	2,328	2,239
Servicios contratados	4,606	4,316
Reparación y mantenimiento	62,030	48,683
Predial y agua	11,243	10,661
Energía eléctrica	6,444	5,600
Publicidad	1,049	591
Depreciación propia, en copropiedad y otros	57,029	46,050
	<b>\$ 147,487</b>	<b>\$ 121,027</b>

## 15. Inmuebles, mobiliario y equipo

a) El análisis de los inmuebles, mobiliario y equipo, se muestra a continuación:

	Terrenos y edificios	Enseres e instalaciones	Equipo de transporte	Proyectos en proceso	Total
<b>Inversión:</b>					
Al 1 de enero de 2016	\$ 11,304,176	\$ 2,805,924	\$ 29,219	\$ 2,091,509	\$ 16,230,828
Adiciones	( 207,154)	24,754	2,305	961,048	780,953 <sup>(1)</sup>
Trasposos	585,798	205,067	-	( 826,826)	( 35,961)
Reclasificaciones	2,140,731	( 19,359)	831	( 2,122,203)	-
Bajas	( 18,844)	( 98,226)	( 2,566)	( 33)	( 119,669)
Al 31 de diciembre de 2016	13,804,707	2,918,160	29,789	103,495	16,856,151
Adiciones	69,632	66,904	2,237	900,223	1,038,996
Trasposos	78,919	62,201	-	( 150,783)	( 9,663)
Bajas	( 45,410)	( 172,458)	( 14,971)	( 68)	( 232,907)
Al 31 de diciembre de 2017	<b>\$ 13,907,848</b>	<b>\$ 2,874,807</b>	<b>\$ 17,055</b>	<b>\$ 852,867</b>	<b>\$ 17,652,577</b>
<b>Depreciación acumulada y deterioro:</b>					
Al 1 de enero de 2016	\$ 1,482,928	\$ 773,450	\$ 21,704	-	\$ 2,278,082
Depreciación del ejercicio	496,765	248,102	3,877	-	748,744
Bajas	( 6,787)	( 32,784)	( 1,621)	-	( 41,192)
Deterioro	65,926	( 15,664)	-	-	50,262
Al 31 de diciembre de 2016	2,038,832	973,104	23,960	-	3,035,896
Depreciación del ejercicio	505,121	245,829	2,718	-	753,668
Deterioro	80,000	-	-	-	80,000
Bajas	( 24,268)	( 56,775)	( 14,579)	-	( 95,622)
Al 31 de diciembre de 2017	<b>\$ 2,599,685</b>	<b>\$ 1,162,158</b>	<b>\$ 12,099</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 3,773,942</b>
<b>Importe neto en libros:</b>					
Al 31 de diciembre de 2017	<b>\$ 11,308,163</b>	<b>\$ 1,712,649</b>	<b>\$ 4,956</b>	<b>\$ 852,867</b>	<b>\$ 13,878,635</b>
Al 31 de diciembre de 2016	\$ 11,765,875	\$ 1,945,056	\$ 5,829	\$ 103,495	\$ 13,820,255

- (1) Las adiciones incluyen disminución por notas de crédito originadas principalmente por la validación de ejecuciones de obra y copatrocínios como sigue:

	<b>Importe</b>
Adiciones	\$ 1,013,007
Notas de crédito	( 232,054)
	<u>\$ 780,953</u>

La depreciación del ejercicio 2017 y 2016, fue registrada en resultados.

b) En los rubros de terrenos y edificios se encuentran las tiendas departamentales, así como los edificios de oficinas, propiedades en áreas comunes de centros comerciales y terrenos sin construcción. Los derechos de propiedad sobre los bienes raíces están documentados en algunos casos con títulos de propiedad directa y en otros con escrituras notariales de participación en fideicomisos constituidos para el desarrollo de proyectos inmobiliarios.

c) En 2017 y 2016, las pérdidas por deterioro por un importe de \$80,000 y \$50,262, respectivamente, corresponden a la reducción del valor en libros hasta por su importe recuperable, de ciertos elementos de propiedad, planta y equipo del segmento comercial. Este importe se reconoció en el estado de resultados dentro de los gastos generales.

d) Los proyectos en proceso se refieren principalmente a remodelaciones de tiendas y centros comerciales. El monto aproximado al que ascenderán los proyectos en proceso en los próximos cinco años es de \$13,190,000.

e) Se capitalizaron intereses por la obtención de préstamos para la construcción de propiedades los cuales ascendieron en 2017 y 2016 a \$2,350 y \$1,515, respectivamente.

f) Durante el ejercicio 2017 y 2016, la Compañía decidió efectuar el cierre de algunas boutiques stand alone en distintas localidades del país considerando una línea de negocio relevante, las bajas se estos cierres se reconocieron en resultados por \$142,143 y \$73,469, respectivamente.

## 16. Inversiones en asociadas y otras

a) Al 31 diciembre de 2017 y 2016, las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<b>Compañía emisora</b>	<b>Inversión en el capital contable de la emisora</b>		<b>Participación en resultados de compañías asociadas</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Aerovics, S.A. de C.V.	\$ 164,319	\$ 186,997	\$ ( 22,678)	\$ ( 9,529)
Otras	9,679	8,909	770	388
	<u>\$ 173,998</u>	<u>\$ 195,906</u>	<u>\$ ( 21,908)</u>	<u>\$ ( 9,141)</u>

37.

b) Al 31 diciembre de 2017 y 2016, la Compañía reconoce su inversión del 17.48% bajo el método de participación, en Aerovics, S.A. de C.V.

La asociada Aerovics, S.A. de C.V., es una Compañía dedicada a la transportación aérea privada.

A continuación, se presenta la información financiera de Aerovics, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por considerar que ésta asociada es la de mayor relevancia.

	2017	2016
<b>Activos:</b>		
Activos circulantes	\$ 46,536	\$ 135,706
Activos no circulantes	906,607	974,073
Total de activos	953,143	1,109,779
Total de pasivos	13,105	40,001
Total de inversiones en la asociada	940,038	1,069,778
Participación de la Compañía	\$ 164,319	\$ 186,997
<b>Importes en libros de la asociada:</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 197,084	\$ 168,931
Gastos de operación y otros gastos	( 326,824)	( 223,447)
Pérdida neta	( 129,740)	( 54,516)
Participación de la Compañía en los resultados	\$ ( 22,678)	\$ ( 9,529)

c) El saldo de la participación en otras asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

Compañía emisora	Inversión en el capital contable de la emisora	
	2017	2016
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V.	\$ 2,956	\$ 2,186
Opsat, S.A. de C.V.	3,995	3,995
Administradora de Riesgos BAL, S.A. de C.V.	1,575	1,575
Otras menores	1,153	1,153
	\$ 9,679	\$ 8,909

## 17. Inversión en fideicomisos

La Compañía tiene inversiones en fideicomisos cuyos objetivos son la administración y operación de centros comerciales. La participación en dichos centros comerciales da el derecho a la construcción y operación de una tienda de El Palacio de Hierro.

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, este rubro se integra como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Centro comercial "Angelópolis" <sup>(1)</sup>	\$ 895,732	\$ 1,031,764
Centro comercial "Satélite"	388,293	385,201
	<b>\$ 1,284,025</b>	<b>\$ 1,416,965</b>

Durante el ejercicio 2017 y 2016 se cobraron remanentes en fideicomisos por la cantidad de \$285,468 y \$79,737.

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, el efecto de participación en los resultados de fideicomisos fue de \$155,519 y \$129,835, respectivamente, el cual se reconoce mediante método de participación.

#### **(1) Negocio Conjunto**

"Angelópolis" es el único acuerdo conjunto en el que la Compañía participa. Angelópolis se encuentra en la ciudad de Puebla y se dedica al arrendamiento de locales comerciales.

La Compañía tiene una participación del 35% y ha clasificado la misma como un negocio conjunto. En conformidad con el acuerdo bajo el cual se estableció Angelópolis, la Compañía y otra inversora en el negocio conjunto han acordado efectuar contribuciones adicionales en proporción a sus participaciones para compensar cualquier pérdida, si fuese necesario.

La Administración del Fideicomiso decidió utilizar el método de valor razonable para la medición posterior del valor de las propiedades e inmuebles, política que es distinta a la utilizada por la Compañía quién aplica el modelo de costo.

Durante el año 2017, la Compañía confirmó y reconoció la información correspondiente a la valuación de las propiedades dentro del fideicomiso. La Compañía consideró que contaba con evidencia suficiente y apropiada para respaldar el superávit que se origina por la aplicación del método de valor razonable reconociendo este efecto en los resultados del ejercicio.

Los importes totales de activos circulantes, activos no circulantes y pasivos al 31 diciembre de 2017 y 2016, relativos a las participaciones de la Compañía en negocio conjunto, se presentan como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activos:		
Activos circulantes	\$ 39,238	\$ 609,119
Activos no circulantes	2,630,462	2,455,501
Total de activos	<b>2,669,700</b>	3,064,620
Total de pasivos	110,465	116,723
Total de inversiones en fideicomiso	<b>\$ 2,559,235</b>	\$ 2,947,897
Participación de la Compañía en fideicomiso	<b>\$ 895,732</b>	\$ 1,031,764

	2017	2016
<b>Importes en libros del fideicomiso:</b>		
Ingresos por actividades ordinarias	\$ 478,194	\$ 425,043
Gastos de operación y otros gastos	( 63,710)	( 55,012)
Resultado integral de financiamiento	3,158	1,725
Utilidad neta	<u>417,642</u>	<u>371,756</u>
Participación de la Compañía en los resultados:	146,176	130,115
Provisiones efectuadas por la Compañía	9,344	( 280)
Participación neta de la Compañía en resultados	<u>\$ 155,520</u>	<u>\$ 129,835</u>

### 18. Software y costos diferidos

a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este rubro se integra como sigue:

	Software	Costos diferidos	Total
<b>Costo:</b>			
Al 1 de enero del 2016	\$ 1,677,784	\$ 1,036,441	\$ 2,714,225
Adiciones	69,324	81,797	151,121
Trasposos	49	29,916	29,965
Reclasificaciones	3,659	( 3,659)	-
Bajas	( 22,548)	( 29,821)	( 52,369)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>1,728,268</u>	<u>1,114,674</u>	<u>2,842,942</u>
Adiciones	( 14,157)	380,068	365,911
Trasposos	-	9,663	9,663
Bajas	( 4,740)	( 63,678)	( 68,418)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 1,709,371</u>	<u>\$ 1,440,727</u>	<u>\$ 3,150,098</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro:</b>			
Al 1 de enero del 2016	\$ 832,519	\$ 495,366	\$ 1,327,885
Amortización del ejercicio	167,604	97,288	264,892
Deterioro	-	16,336	16,336
Bajas	( 19,634)	( 18,909)	( 38,543)
Al 31 de diciembre de 2016	<u>980,489</u>	<u>590,081</u>	<u>1,570,570</u>
Amortización del ejercicio	220,198	93,130	313,328
Bajas	( 2,313)	( 29,829)	( 32,142)
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 1,198,374</u>	<u>\$ 653,382</u>	<u>\$ 1,851,756</u>
<b>Importe neto en libros:</b>			
Al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 510,997</u>	<u>\$ 787,345</u>	<u>\$ 1,298,342</u>
Al 31 de diciembre de 2016	<u>\$ 747,779</u>	<u>\$ 524,593</u>	<u>\$ 1,272,372</u>

b) La amortización del ejercicio 2017 y 2016, fue registrada en resultados.

c) En 2016 las pérdidas por deterioro ascienden a \$16,336, los cuales corresponden a la reducción del valor en libros hasta por su importe recuperable, de ciertos elementos de licencias e intangibles del segmento comercial. Este importe se reconoció en el estado de resultados dentro de los gastos generales. El valor recuperable al 31 de diciembre de 2017, se basó en el valor de uso, que se obtuvo a nivel de la UGE. Al determinar el valor de uso de la unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo se descontaron a una tasa apropiada.

Los renglones “software” y “costos diferidos” incluyen inversiones realizadas para la adquisición de derechos de uso de ciertos paquetes computacionales y costos por derechos de arrendamiento.

d) Los activos en arrendamiento financiero se capitalizan en la fecha de inicio del arrendamiento al valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento o el valor razonable del activo arrendado, el que sea menor. Las obligaciones por arrendamiento financiero, netas de los cargos financieros con respecto a periodos futuros, se reconocen como pasivos. Los arrendamientos son reconocidos posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene arrendamientos financieros para licencias de bases de datos de algunos de los sistemas actuales. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros están garantizadas por el título del arrendador a los activos arrendados, los cuales serán transferidos al término del arrendamiento al valor de un peso hasta el año cinco. Los pagos mínimos futuros del arrendamiento bajo los términos del contrato, en conjunto con su valor presente.

Al 31 de diciembre del 2017 el arrendamiento financiero se integra como sigue:

	<b>Pagos mínimos</b>	<b>Valor presente de los pagos</b>
Dentro del primer año	\$ 16,704	\$ 15,870
Posteriores al primer año pero menores a cinco años	12,137	10,517
Total de pagos mínimos por arrendamiento	<u>28,841</u>	<u>26,387</u>
Menos: Importe representado por cargos financieros	-	2,454
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2016	<u>25,385</u>	<u>25,385</u>
Amortización del periodo	( 2,638)	( 2,638)
Menos: Importe representado por cargos financieros	( 818)	( 818)
Valor presente de los pagos mínimos en arrendamiento al 31 de diciembre de 2017	<u>\$ 21,929</u>	<u>\$ 21,929</u>

41.

## 19. Partes relacionadas

- a) Las entidades mencionadas en esta Nota se consideran como afiliadas y asociadas ya que los accionistas de dichas entidades son también accionistas de la Compañía.
- b) La Compañía, celebró con entidades relacionadas no consolidadas diversas transacciones de negocios, como servicios administrativos, servicios financieros, asesoría de riesgos y seguros, entre otros. Estos servicios son facturados y cobrados conforme los servicios se devengan.
- c) Se tiene celebrado contrato por prestación de asesoría con Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V., y Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V.
- d) Se tiene celebrado contrato por prestación de servicios y asesoría profesional con Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.
- e) Se tiene celebrado contrato con Emor, S.A. de C.V. mediante el cual se adquiere mercancía de joyería, orfebrería y objetos de arte en plata para su comercialización dentro de las tiendas departamentales.
- f) Se tiene celebrado con Grupo Nacional Provincial, S.A.B. convenio mediante el cual la Compañía, obtiene ingresos por la promoción y venta de seguros de auto, gastos médicos y vida, realizados a través de la tarjeta departamental.
- g) Se tiene celebrado contrato de arrendamiento puro con GNP Arrendamiento y Administración, S.A. de C.V., y Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., por el uso y goce de flotillas de autos para el uso exclusivo de ejecutivos medios de la Compañía y equipo de transporte utilitario de reparto.
- h) Se tiene celebrado contrato con Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V. por la prestación de servicios de energía eléctrica.
- i) En 2016 se tenía celebrado contrato por concepto de préstamo a una tasa de 12% con Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V.

A continuación, se muestran las principales transacciones celebradas con entidades relacionadas:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Ingresos:</b>		
Por servicios y reembolsos de gastos:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	\$ 138,830	\$ 79,931
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	5,898	5,295
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	9,896	8,801
Emor, S.A. de C.V.(Filial)	1,648	1,104
Otros	1,974	3,107
Intereses:		
Valores Mexicanos Valmex, S.A. de C.V.(Filial)	-	1,966

	2017	2016
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos punto de venta:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 42,534	\$ -
<b>Egresos:</b>		
Rentas:		
MGI Fusión, S.A. de C.V. (Filial)	5,804	-
Compra de mercancía:		
Emor, S.A. de C.V.(Filial)	106,267	100,270
Seguros y Fianzas:		
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	79,334	126,560
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	45	55
Honorarios:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.(Filial)	358,928	343,966
Administración de Riesgos BAL, S.A. de C.V.(Filial)	22,572	20,154
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V.(Filial)	52	155
Transporte Aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V.(Asociada)	14,049	9,557
Mantenimiento:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	32,649	26,232
MGI Fusión, S.A. de C.V.(Filial)	1,098	-
Otros gastos:		
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.(Filial)	2,950	6,377
Otras	3,611	3,005
Energía Eléctrica:		
Fuerza Eólica del Istmo, S.A. de C.V.(Filial)	76,768	58,767
Publicidad:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	2,744	2,400
Arrendamientos:		
GNP Arrendamientos y Administración, S.A. de C.V.(Filial)	46,027	30,482
Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V.(Filial)	3,142	8,432
Intereses:		
Servicios Corporativos BAL, S.A. de C.V.(Filial)	-	13,049

43.

j) Los saldos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran de la siguiente forma y están formados por saldos de cuenta corriente, para los cuales no existen garantías:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Por cobrar:</b>		
Servicios y reembolso de gastos:		
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	\$ 1,301	\$ 973
Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (Filial)	10,625	560
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	-	66
Técnica Administrativa BAL, S.A. de C.V.(Filial)	2,046	861
Otros (Filiales)	2,504	808
	<u>\$ 16,476</u>	<u>\$ 3,268</u>
<b>Por pagar:</b>		
Compra de mercancía:		
Emor, S.A. de C.V. (Filial)	\$ 21,907	\$ 18,841
Honorarios:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (Filial)	1,001	2,797
Seguros y fianzas:		
Grupo Nacional Provincial S.A.B. (Filial)	4,545	4,492
Crédito Afianzador, S.A. (Filial)	2	2
Préstamos e intereses:		
Servicios Corporativos Bal, S.A. de C.V. (Filial)	-	30,078
Transporte aéreo:		
Aerovics, S.A. de C.V. (Asociada)	56	-
Otros gastos		
Administradora Moliere 222, S.A. de C.V.(Filial)	368	783
Médica Móvil, S.A. de C.V. (Filial)	102	-
Administradora de Centros Comerciales Santa Bárbara, S.A. de C.V. (Asociada)	456	-
MGI Fusión, S.A. de C.V.(Filial)	1,060	-
	<u>\$ 29,497</u>	<u>\$ 56,993</u>

k) Las prestaciones otorgadas por la Compañía a los directores y otros miembros de la gerencia durante el año fueron las siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Remuneraciones y otras prestaciones a corto plazo	<b>\$ 480,874</b>	<b>\$ 477,190</b>

l) Las compensaciones a los miembros del consejo de administración y del comité de auditoría y prácticas societarias, quienes reciben remuneraciones, son como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total de compensaciones pagadas	<b>\$ 8,062</b>	<b>\$ 8,191</b>

## 20. Otras cuentas por pagar

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, este rubro se analiza a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Partes relacionadas (Nota 19)	<b>\$ 29,497</b>	<b>\$ 56,993</b>
Factoraje <sup>(i)</sup>	<b>451,936</b>	<b>396,341</b>
Anticipos de clientes	<b>337,599</b>	<b>26,338</b>
Acreedores comerciales	<b>1,148,187</b>	<b>832,564</b>
Gastos acumulados y otros	<b>1,466,686</b>	<b>1,609,979</b>
	<b>\$ 3,433,905</b>	<b>\$ 2,922,215</b>

<sup>(i)</sup> La Compañía celebró un convenio de cadenas productivas con Nacional Financiera, S.N.C., el cual tiene como finalidad fomentar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa, mediante la operación de un sistema de otorgamiento de apoyos financieros preferenciales, destinados a los proveedores y distribuidores. La Compañía no obtiene financiamiento por este contrato y solo es un beneficio a los proveedores y distribuidores.

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, la antigüedad del rubro de "acreedores comerciales" se integra como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
De 1 a 3 meses	<b>\$ 1,138,020</b>	<b>\$ 819,841</b>
De 3 a 12 meses	<b>10,167</b>	<b>12,723</b>
	<b>\$ 1,148,187</b>	<b>\$ 832,564</b>

45.

Al 31 diciembre de 2017 y 2016, el rubro de Gastos acumulados y otros se integra como sigue:

	2016	Incrementos	Pagos/ aplicaciones	2017
Cupones y puntos	\$ 768,129	\$ 137,058	\$ 246,158	\$ 659,029
Gratificación y comisiones	161,911	245,758	200,152	207,517
Provisiones	377,856	484,408	377,856	484,408
Otros	302,083	303,058	489,409	115,732
	<u>\$ 1,609,979</u>	<u>\$ 1,170,282</u>	<u>\$ 1,313,575</u>	<u>\$ 1,466,686</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de otras cuentas por pagar a largo plazo se integra como sigue:

	2017	2016
Gastos generales acumulados	\$ 40,295	\$ 33,553
Otros pasivos	60,469	62,370
	<u>\$ 100,764</u>	<u>\$ 95,923</u>

## 21. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la antigüedad de proveedores se clasifica como sigue:

	2017	2016
De 1 a 3 meses	\$ 4,031,621	\$ 3,544,669
De 3 a 6 meses	455,272	848,979
	<u>\$ 4,486,893</u>	<u>\$ 4,393,648</u>

## 22. Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los créditos bancarios a largo plazo son los siguientes:

- En 2010 se obtuvo una línea de crédito indirecto con Banco Santander (Mexico), S.A. Grupo Financiero Santander correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$80,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos, con amortizaciones mensuales a partir del 2012. Este crédito es con vencimiento al 2021.
- En noviembre de 2012 se obtuvo una ampliación a la línea de crédito indirecto con Banco Santander (México), S.A. Grupo Financiero Santander, por \$150,000 correspondiendo a la Compañía una porción del 20% equivalente a \$30,000 devengando intereses a tasa TIIE más 5 puntos. El crédito es con vencimiento a 132 meses con 37 meses de gracia con amortizaciones mensuales a partir del 2013 y con vencimiento al 2021.

- Crédito bilateral con BBVA Bancomer, S.A. Grupo Financiero BBVA Bancomer por \$1,400,000, contratado en enero 2016 pagadero en 28 amortizaciones trimestrales a partir de 2016, a una tasa TIIE más 1.40 puntos, y con vencimiento al 2023. Se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Santander (México) S.A. Grupo Financiero Santander por \$800,000, contratado en agosto 2016 pagadero en 8 amortizaciones semestrales a partir de 2018, a una tasa TIIE más 1.50 puntos, y con vencimiento en julio de 2021. En la misma fecha se dispuso del monto total.
- Crédito bilateral con Banco Scotiabank Inverlat S.A. por \$1,000,000, contratado en octubre 2016 pagadero en 11 amortizaciones semestrales a partir de 2017, a una tasa TIIE más 1.60 puntos, y con vencimiento al 2023. La Compañía ha dispuesto la totalidad de los fondos.
- Crédito simple hasta por la cantidad de \$3,000,000, celebrado en noviembre de 2016 con Banco Nacional de México, S.A. Integrante de Grupo Financiero Banamex, Banco Santander (México), S.A., Grupo Financiero Santander, BBVA Bancomer, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, pagadero en 16 amortizaciones trimestrales a una tasa TIIE más 1.85 puntos a partir del 2018, con vencimiento en agosto de 2021. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía dispuso fondos por \$2,340,000 para reestructurar sus pasivos financieros.

A la fecha todos los créditos en su porción dispuesta cuentan con swap de tasa de interés fija los cuales se muestran en la Nota 23.

Los créditos vigentes establecen restricciones y obligaciones para la Compañía, las cuales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido cumplidas. Se da un vencimiento anticipado cuando exista una causa de incumplimiento del crédito, en el caso de existir algún incumplimiento la Compañía o las garantes, no podrán decretar pagos de dividendos, garantizar créditos, realizar fusiones o escisiones entre las compañías del Grupo, cambios en la naturaleza del negocio, vender, arrendar, ceder o transferir activos fijos y constituir gravámenes sobre cualquiera de sus activos.

Los contratos de estos préstamos son celebrados por la subsidiaria El Palacio de Hierro, S.A. de C.V. y establecen como obligadas solidarias a Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V., así como a sus compañías filiales: Inmobiliaria P.H. Satélite, S.A. de C.V., Alvaín, S.A. de C.V., Polanco Inmobiliaria y Comercial, S.A. de C.V., Inmobiliaria P.H. Polanco, S.A. de C.V., Promotora PH Puebla, S.A de C.V., Albago, S.A de C.V., Magenge, S.A de C.V. e Inmobiliaria P.H. Santa Fe, S.A. de C.V.

47.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los préstamos bancarios se integran como sigue:

	2017	2016
<b>Corto plazo:</b>		
Porción a corto plazo de préstamos bancarios a largo plazo	\$ 509,197	\$ 13,789
Intereses por pagar	72,231	58,125
	<b>581,428</b>	<b>71,914</b>
<b>Largo plazo:</b>		
Porción a largo plazo de préstamos bancarios	<b>5,074,466</b>	5,083,663
Total de préstamos bancarios	<b>\$ 5,655,894</b>	<b>\$ 5,155,577</b>

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son como sigue:

	Tasa de intereses nominal	Año de vencimiento	2017		2016	
			Valor nominal	Importe en libros	Valor nominal	Importe en libros
Scotiabank Inverlat Crédito Largo Plazo	TIIE + 1.6%	Oct 2023	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000	\$ 500,000	\$ 500,000
BBVA Bancomer Crédito Largo Plazo	TIIE + 1.4%	Ene 2023	1,400,000	1,400,000	1,400,000	1,400,000
Banamex Crédito Sindicado Largo Plazo	TIIE + 1.85%	Ago 2021	2,340,000	2,340,000	2,340,000	2,340,000
Santander Crédito Largo Plazo	TIIE + 1.5%	Jul 2021	800,000	800,000	800,000	800,000
Santander Crédito Magno	TIIE + 5%	Feb 2021	43,663	43,663	57,452	57,452
			<b>\$ 5,583,663</b>	<b>\$ 5,583,663</b>	<b>\$ 5,097,452</b>	<b>\$ 5,097,452</b>

Al 31 de diciembre de 2017, los vencimientos a plazo mayor de un año son como sigue:

Año	Monto
2019	\$ 1,035,107
2020	1,410,607
2021	1,589,616
2022	706,818
2023	332,318
	<b>\$ 5,074,466</b>

La Compañía tiene disponibles líneas de crédito revolventes sin utilizar hasta por \$3,400,000, el análisis de estas líneas se observan en la Nota 36 inciso C.

## 23. Instrumentos financieros

Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. y algunas de las subsidiarias, están expuestos a riesgos de mercado asociados con tasas de interés y tipos de cambio de monedas extranjeras. El Grupo utiliza instrumentos financieros derivados para el manejo de los riesgos en tasas de interés y en el tipo de cambio de monedas extranjeras.

Es política de la Compañía que la contratación de instrumentos financieros derivados no podrá tener propósitos especulativos, por lo que los objetivos de dicha contratación serán exclusivamente de cobertura. Por lo tanto, la contratación de un instrumento financiero derivado (IFD) deberá estar asociada a una posición primaria que represente un riesgo para los resultados financieros, por lo que los montos notacionales deberán ser consistentes con las posiciones primarias que se cubrirán.

Los instrumentos financieros derivados autorizados para ser contratados por la Compañía son:

- a) Forwards de divisas
- b) Swaps de tasa de interés
- c) Opciones de compra sobre divisas (Calls)

### **Estrategia de Cobertura**

La Compañía, determina los montos y parámetros objetivos sobre posiciones primarias para las que se contratan los diversos instrumentos financieros derivados de cobertura con el objetivo de mitigar los riesgos asociados por la exposición a una cierta variable financiera.

Para cada contratación de instrumentos financieros derivados se debe cumplir con los requerimientos de designación y documentación aplicables, de acuerdo a la normatividad contable en vigor, así como que la relación de cobertura sea altamente efectiva, de acuerdo a lo siguiente:

- a) Al inicio de la cobertura, deberá existir una designación y una documentación formal de la relación de cobertura, del objetivo y de la estrategia de gestión del riesgo de la Compañía. Esa documentación incluirá la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta o transacción, de la naturaleza del riesgo que se está cubriendo y de la forma en que la entidad medirá la eficacia del instrumento de cobertura para compensar la exposición a los cambios en el valor razonable de la partida cubierta o a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto.
- b) La cobertura deberá ser altamente eficaz y debe medirse con fiabilidad (ubicarse en un rango entre el 80 al 125 por ciento), medido entre la pérdida o ganancia del instrumento de cobertura y la pérdida o ganancia de la partida/riesgo cubierto. La eficacia se evaluará, como mínimo, de forma trimestral (en la fecha de preparación de estados financieros anuales o intermedios).
- c) La transacción prevista que es objeto de la cobertura, deberá ser altamente probable y presentar además una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podrían afectar los resultados.
- d) La cobertura deberá evaluarse en un contexto de negocio en marcha para determinar que ha sido altamente eficaz a lo largo de todos los períodos para los cuales ha sido designada.

Derivado del comportamiento dinámico de las diversas variables financieras a la que la Compañía está expuesta en el curso normal de sus operaciones, la estrategia de cobertura es monitoreada y valorada formalmente a través de los mecanismos y frecuencia que se juzgan convenientes.

### **Mercados de negociación y contrapartes elegibles**

Las operaciones con instrumentos financieros derivados podrán ser contratadas a través de mercados establecidos en México (MEXDER) o en contratos bilaterales (OTC).

En el caso de contratos bilaterales (OTC), las contrapartes que se seleccionan deben tener solvencia suficiente, la cual deberá ser medida de acuerdo a su calificación de “riesgo de contraparte” que emitan las calificadoras para sus obligaciones en moneda local de corto y largo plazo, así como en moneda extranjera de corto y largo plazo y que hayan sido autorizadas previamente por el comité de riesgos.

### **Políticas de contratación**

Toda adquisición de IFD está sujeta a la aprobación del Comité Financiero el cual define las políticas corporativas de cobertura y financiamiento. Dicho Comité reporta al Comité Ejecutivo.

La Compañía sólo contrata instrumentos financieros derivados por los cuales pueda hacer frente financieramente a través de recursos propios, o en su caso, a través de una autorización del área de riesgos de la institución financiera contraparte.

La Compañía podrá deshacer (unwind) operaciones de cobertura de IFDs en función de la estrategia general definida para las variables subyacentes.

### **Políticas de designación de agentes de cálculo o valuación**

De conformidad con los contratos que amparan las operaciones financieras derivadas, los agentes de cálculo designados serán las contrapartes correspondientes.

La Compañía efectúa la medición trimestral de efectividad de cobertura de los IFD para asegurar que dichas coberturas no difieran del objetivo para el cual fueron contratadas.

## **Valuación**

### **Instrumentos financieros derivados de tasas de interés**

Con base en los diversos escenarios, la Compañía administra su riesgo de flujos de efectivo por préstamos a tasas de interés variable a través del uso de intercambios de tasas de interés (“swaps”) de tasa variable a fija. Estos intercambios de tasas de interés tienen el efecto económico de convertir los préstamos de tasas variables en tasas fijas. Por lo general, la Compañía obtiene préstamos a largo plazo a tasas variables y los “convierte” en préstamos a tasas fijas con el propósito de mitigar los efectos de volatilidad que afectan su costo financiero. Con los swaps de tasas de interés, la Compañía conviene con otras partes en entregar o recibir a intervalos específicos (principalmente trimestres) la diferencia existente entre el importe de los intereses de las tasas fijas contractuales y el importe de los intereses de las tasas variables calculada con base en los importes teóricos convenidos.

Para mitigar el riesgo de tasa de interés relacionado con los pasivos bancarios, la Compañía contrató una serie de intercambios de tasa de interés (IRS por sus siglas en inglés) a través de los cuales recibe la tasa variable estipulada en el financiamiento, y a cambio paga una tasa fija. Dichos derivados fueron designados como cobertura de flujo de efectivo. Debido a que las características críticas de los IRS y de las partidas cubiertas son iguales, se consideró que las coberturas son altamente efectivas.

### Posiciones contratadas y valuación

La Compañía valúa sus instrumentos a valor razonable. Los principales instrumentos usados son los swaps de tasa de interés, las posiciones contratadas al cierre son las siguientes:

Importes vigentes al 31 de diciembre de 2017	Fecha de contratación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés		2017	2016
			Contratada	Pactada en deuda		
\$ 700,000	06-Abr-16	28-Ene-23	5.4700%	TIIE + 1.4%	\$ 185,554	\$ 229,470
700,000	12-Abr-16	28-Ene-23	5.4600%	TIIE + 1.4%	185,517	229,418
100,000	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6325%	TIIE + 1.5%	14,359	20,694
150,000	31-Ago-16	28-Jul-21	5.6200%	TIIE + 1.5%	21,535	31,035
150,000	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6500%	TIIE + 1.5%	21,543	31,050
100,000	01-Sep-16	28-Jul-21	5.6600%	TIIE + 1.5%	14,364	20,703
300,000	07-Sep-16	28-Jul-21	5.5000%	TIIE + 1.5%	43,004	61,952
702,000	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2150%	TIIE + 1.85%	145,387	188,849
702,000	04-Nov-16	07-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	145,379	188,720
702,000	04-Nov-16	08-Nov-21	6.2000%	TIIE + 1.85%	145,410	188,788
234,000	04-Nov-16	07-Nov-21	6.0650%	TIIE + 1.85%	48,395	62,821
500,000	04-Nov-16	05-Oct-23	6.3150%	TIIE + 1.6%	129,481	161,240
500,000	24-Feb-17	05-Oct-23	7.5790%	TIIE + 1.6%	132,555	-

El valor razonable de los swaps se determinó con base en los flujos netos de efectivo futuros descontados. El monto incluido en el otro resultado integral, dentro del capital contable, será reciclado a resultados en forma simultánea cuando la partida cubierta los afecte; dicho monto está sujeto a cambios por condiciones de mercado. El aumento del valor razonable del IRS en el transcurso de los primeros cuatro trimestres de 2017 se atribuyen al aumento de la tasa de interés de referencia, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE).

### Efectividad de coberturas con intercambios de tasa de interés

Debido al alto nivel de congruencia entre los términos de la posición primaria y el instrumento de cobertura, tales como el notional, moneda, fechas de inicio y vencimiento, periodicidad, y tasa de referencia, etc., se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a intercambios de tasas de interés son altamente efectivas. Asimismo, de manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura es probada mediante la comparación de los cambios en el valor razonable de la posición primaria, y el valor razonable del instrumento de cobertura. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada instrumento de cobertura (IRS), y la porción del notional de la posición primaria asignada a ser cubierta.

## **Sensibilidad**

El siguiente análisis de sensibilidad para las tasas de interés ha sido preparado por la Administración para todos los instrumentos financieros derivados, lo cual representa una evaluación realizada como parte de su proceso de administración de riesgos financieros. Basados en la posición de swaps vigentes al 31 de diciembre de 2017, un cambio hipotético de un incremento del 5% en la variable preponderante (TIIE) debido a que, en datos históricos de la paridad peso-dólar se han alcanzado valores similares al utilizado (\$20.64 pesos) de las tasas en México (TIIE) resultaría en un aumento de \$13,718 en el rubro de otros resultados integrales. Este análisis de sensibilidad es determinado con base en el valor razonable reconocido en el balance general y suponiendo el cambio mencionado en el valor la TIIE como variable preponderante y dejando el resto de las variables constantes.

En 2017 la Compañía celebró operaciones con derivados financieros denominados “Intercambio de Tasas de Interés” (Swaps Single Currency) por \$500,000, en 2016 la Compañía celebró operaciones por \$5,040,000.

## **Instrumentos financieros derivados de tipo de cambio**

La Compañía está expuesta en sus flujos de operación a la fluctuación de la paridad peso (MXN) - dólares estadounidenses (USD), y peso (MXN) - euros (EUR), principalmente como consecuencia de la compra de inventario. Aunado a esto, ha sido aprobada por el Consejo de Tesorería su estrategia de cobertura con opciones tipo collar costo cero, con la finalidad de acotar el riesgo cambiario de estas posiciones. Dichos collares se componen de una opción de venta (“put”) y una opción de compra (“call”), contratados con la misma institución por un costo neto de cero. Al no recibir una prima neta, no se consideran estos IFD como opciones netas emitidas por la Compañía.

El objetivo de administración de riesgos por exposición al riesgo cambiario es cubrir, como máximo: 70% de los flujos de efectivo en divisa foránea proyectados para los siguientes tres meses a partir del próximo mes; 40% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en tres meses y terminando en seis meses, a partir del próximo mes; y 20% de los flujos proyectados para el periodo comenzando en seis meses y terminando en nueve meses, a partir del próximo mes. Los flujos de efectivo proyectados en cada una de las monedas principales cubren los requisitos para ser tratados como “operaciones pronosticadas altamente probables” para efectos de la contabilidad de las coberturas. El pronóstico de dichos flujos se realiza anualmente en base a datos históricos, y contemplan variables de estacionalidad y transacciones extraordinarias.

### Efectividad de coberturas con collares por tipo de cambio

De manera trimestral, la efectividad de las asignaciones de cobertura con opciones tipo collar es probada mediante el método de derivado hipotético, bajo el cual se compara el cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura, con el cambio en el valor razonable de un derivado modelado hipotéticamente para representar el riesgo cubierto. Esto se realiza considerando una relación uno-a-uno entre cada posición de cobertura (collar conformado por un put y un call), y la posición cubierta representada por dos derivados hipotéticos; un forward con el tipo de cambio pactado en el put, y otro forward por el tipo de cambio pactado en el call.

Las posiciones cubiertas muestran una efectividad de 80%– 125% por lo que se considera que las asignaciones de cobertura atribuibles a tipo de cambio son altamente efectivas.

### Sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2017, si el peso se hubiera depreciado en 5% con respecto al dólar estadounidense, manteniendo todas las demás variables constantes, el valor razonable de las opciones tipo collar para el tipo de cambio MXN/USD hubiera disminuido por \$443 llevando su valor razonable a \$8,960 lo que hubiese aunado a un decremento en el activo financiero, y un disminución al otro resultado integral.

Al 31 de diciembre de 2017 no se tienen contratadas opciones tipo collar denominadas en euros.

La siguiente tabla demuestra la sensibilidad ante una eventual variación en el tipo de cambio de los instrumentos de cobertura (opciones) si se tuviera una depreciación del 5% en EUR y en USD, con todas las demás variables constantes.

	Fecha de vencimiento cobertura	MtM Contraparte		Estimación con incremento/decremento	Valor razonable
		Nacional	Mxn		
US Dollars	Enero 18	1,000	47	172	( 125)
	Febrero 18	1,100	103	227	( 124)
	Marzo 18	9,500	1,858	3,105	( 1,246)
	Abril 18	8,002	2,469	2,874	( 404)
	Mayo 18	3,700	1,453	1,151	302
	Junio 18	4,900	2,264	1,507	757
	Julio 18	600	210	( 11)	221
	Agosto 18	300	121	( 65)	186

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los montos de los pasivos que fueron cubiertos durante el año ascendieron a USD14,000 miles y EUR3,000 miles en 2017 y USD5,000 miles en 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía tiene registrado un saldo neto (favorable), por valuación de instrumentos financieros por (\$264,885) y (\$294,220) el cual se presenta en el balance, con efecto al capital contable neto de impuestos por (\$185,419) y (\$206,323), respectivamente. El impuesto de los instrumentos financieros asciende a (\$79,466) y (\$88,266), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene contratados los siguientes instrumentos financieros derivados de cobertura: collares costo cero por USD\$29,102.

## 24. Clasificaciones contables y valores razonables

La tabla a continuación muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye información para los activos financieros y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

	Valor razonable instrumentos de cobertura	Otros pasivos financieros	Nivel 2
<b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 1,232,482	\$ -	\$ 1,232,482
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	8,527	-	8,527
	<u>\$ 1,241,009</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,241,009</u>
<b>Pasivos financieros medidos al valor razonable</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 976,124)	\$ -	\$ ( 976,124)
Préstamos bancarios	-	( 5,583,663)	( 5,583,663)
	<u>\$ ( 976,124)</u>	<u>\$ ( 5,583,663)</u>	<u>\$ ( 6,559,787)</u>
<b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ 1,414,739	\$ -	\$ 1,414,739
Contratos a término en moneda extranjera usados para cobertura	320,438	-	320,438
	<u>\$ 1,735,177</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,735,177</u>
<b>Pasivos financieros medidos al valor razonable</b>			
Swaps de tasa de interés usadas para cobertura	\$ ( 1,149,775)	\$ -	\$ ( 1,149,775)
Préstamos bancarios	( 291,182)	( 5,097,452)	( 5,097,452)
	<u>\$ ( 1,440,957)</u>	<u>\$ ( 5,097,452)</u>	<u>\$ ( 6,538,409)</u>

La técnica de valuación usada para medir el valor razonable es la comparación de mercado. Los valores razonables se basan en cotizaciones. Se negocian contratos similares en un mercado activo y las cotizaciones reflejan transacciones reales en instrumentos similares.

La Administración considera que los valores razonables de dinero en efectivo e inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros en gran parte debido a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye en el importe por el que el instrumento puede ser intercambiado en una transacción corriente entre partes interesadas, que no sea en una venta forzada o liquidación.

## 25. Beneficios a los empleados a largo plazo

Los beneficios al retiro de los empleados se integran por reservas para plan de pensiones, prima de antigüedad y terminación laboral.

Se tiene establecido un fondo en fideicomiso irrevocable para cubrir estas obligaciones.

Los montos por concepto de costos de beneficios definidos a los empleados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analizan como sigue:

	2017			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
<b>Integración del costo neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 14,289	\$ ( 2,834)	\$ 331	\$ 11,786
Costo financiero	117,766	3,879	1,515	123,160
Rendimiento de los activos del plan	( 34,869)	( 872)	-	( 35,741)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 97,186</b>	<b>\$ 173</b>	<b>\$ 1,846</b>	<b>\$ 99,205</b>

	2016			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
<b>Integración del costo neto del período:</b>				
Costo laboral del servicio actual	\$ 89,211	\$ 1,478	\$ 5,942	\$ 96,631
Costo financiero	96,702	873	3,223	100,798
Rendimiento de los activos del plan	( 35,468)	303	( 605)	( 35,770)
<b>Costo neto del período</b>	<b>\$ 150,445</b>	<b>\$ 2,654</b>	<b>\$ 8,560</b>	<b>\$ 161,659</b>

55.

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) se muestran a continuación:

	2017			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
<b>Obligación por beneficios definidos:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	\$ 1,598,116	\$ 50,987	\$ 19,556	\$ 1,668,659
Costo laboral del servicio actual	103,219	6,510	1,955	111,684
Costo financiero	117,766	3,879	1,515	123,160
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida en resultado integral	( 178,609)	8,452	( 8,392)	( 178,549)
Beneficios pagados	( 65,082)	-	-	( 65,082)
Costo del servicio pasado por reducción	( 88,930)	( 1,624)	( 9,344)	( 99,898)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,486,480	\$ 68,204	\$ 5,290	\$ 1,559,974

	2016			
	Pensiones	Prima de antigüedad	Terminación laboral	Total
<b>Obligación por beneficios definidos:</b>				
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	\$ 1,390,309	\$ 16,406	\$ 47,857	\$ 1,454,572
Costo laboral del servicio actual	89,212	1,606	5,990	96,808
Costo financiero	96,702	1,175	3,327	101,204
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida en resultado integral	72,500	383	( 6,049)	66,834
Beneficios pagados	( 50,607)	114	( 89)	( 50,582)
Costo del servicio pasado	-	( 128)	( 49)	( 177)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	\$ 1,598,116	\$ 19,556	\$ 50,987	\$ 1,668,659

Los activos del plan se reconocen a su valor razonable y los cambios a éstos son los siguientes:

	2017		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
<b>Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):</b>			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2017	\$ 527,232	\$ 12,125	\$ 539,357
Rendimiento esperado de los AP	34,869	872	35,741
Ganancia actuarial sobre los AP	7,507	128	7,635
Contribuciones de la compañía	-	( 667)	( 667)
Beneficios pagados	( 14,621)	-	( 14,621)
Valor razonable de los AP	\$ 554,987	\$ 12,458	\$ 567,445

	2016		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
Cambios en el valor razonable de los activos del plan (AP):			
Valor razonable de los AP al 1 de enero de 2016	\$ 527,869	\$ 10,963	\$ 538,832
Rendimiento esperado de los AP	35,468	708	36,176
Ganancia actuarial sobre los AP	14,502	454	14,956
Beneficios pagados	( 50,607)	-	( 50,607)
Valor razonable de los AP	<u>\$ 527,232</u>	<u>\$ 12,125</u>	<u>\$ 539,357</u>

Las variaciones durante 2017 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados					Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales						
	31 de diciembre de 2016	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2017
Obligación por prestación definida	\$ 1,668,659	\$ 11,786	\$ 123,160	\$ 134,946	\$ ( 65,082)	\$ -	\$ ( 166,851)	\$ ( 17,248)	\$ 5,550	\$ ( 178,549)	\$ -	\$ 1,559,974
Valor razonable de los activos del plan	539,357		35,741	35,741	( 14,621)	7,635	-	-	-	7,635	( 667)	567,445
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 1,129,302</u>			<u>\$ 99,205</u>	<u>\$ ( 50,461)</u>	<u>\$ 7,635</u>	<u>\$ ( 166,851)</u>	<u>\$ ( 17,248)</u>	<u>\$ 5,550</u>	<u>\$ ( 186,184)</u>	<u>\$ ( 667)</u>	<u>\$ 992,529</u>

Las variaciones durante 2016 en el plan de prestación definida y el valor razonable de los activos afectos al plan son los siguientes:

	Costo por pensiones reconocido en resultados					Reevaluación de beneficios (pérdidas) incluidos en resultados integrales						
	31 de diciembre de 2015	Costo del servicio del ejercicio	Gasto neto por intereses	Subtotal Incluido en resultados	Prestaciones pagadas	Rendimiento de los activos del plan	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales demográficas	Variaciones actuariales derivadas de cambios en hipótesis actuariales financieras	Ajustes por experiencia	Subtotal incluido en otro resultado integral	Aportaciones realizadas	31 de diciembre de 2016
Obligación por prestación definida	\$ 1,454,572	\$ 96,355	\$ 101,204	\$ 197,559	\$ ( 50,607)	\$ -	\$ 115,784	\$ ( 214,737)	\$ 166,088	\$ 67,135	\$ -	\$ 1,668,659
Valor razonable de los activos del plan	538,832		36,176	36,176	( 50,607)	14,956	-	-	-	14,956	-	539,357
Pasivo por prestación definida	<u>\$ 915,740</u>			<u>\$ 161,383</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 14,956</u>	<u>\$ 115,784</u>	<u>\$ ( 214,737)</u>	<u>\$ 166,088</u>	<u>\$ 52,179</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,129,302</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la composición de los activos del plan está comprendida por instrumentos de capital. Aproximadamente el 62.07% de los activos del plan está invertido en instrumentos de deuda y fondos de inversión de deuda, a tasas de interés de mercado y el 37.93% restante en inversiones en el mercado de capitales, a través de fondos de inversión que tienen un portafolio diversificado de acciones de empresas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Las principales categorías de activos afectos al plan y su valor razonable son la siguiente:

	2017	2016
<b>Inversiones con cotización en mercados activos:</b>		
Inversiones en acciones cotizadas		
Sector servicios financieros	\$ 191,688	\$ 106,237
Sector de productos de consumo	25,687	20,175
<b>Inversiones no cotizadas:</b>		
Certificados Bursátiles	-	5,489
Pagarés Gubernamentales	25,180	6,692
UDIBONOS y Cetes	330,541	310,854
Sociedad de Inversión Valmex, S.A. de C.V.	-	73,348
<b>Total</b>	<b>\$ 573,096</b>	<b>\$ 522,795</b>

A continuación, se presenta una conciliación entre las OBD y los AP al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con los pasivos reconocidos en los estados de situación financiera a dichas fechas:

	2017		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
<b>Provisiones para:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,486,480	\$ 73,494	\$ 1,559,974
Valor razonable de los activos del plan	( 554,987)	( 12,458)	( 567,445)
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ 931,493</b>	<b>\$ 61,036</b>	<b>\$ 992,529</b>
	2016		
	Pensiones	Prima de antigüedad	Total
<b>Provisiones para:</b>			
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,598,116	\$ 70,543	\$ 1,668,659
Valor razonable de los activos del plan	( 527,232)	( 12,125)	( 539,357)
<b>Pasivo neto proyectado</b>	<b>\$ 1,070,884</b>	<b>\$ 58,418</b>	<b>\$ 1,129,302</b>

59.

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación de las obligaciones por beneficios definidos, activos del plan y el costo neto del período, son los siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Tasa de descuento	<b>7.73%</b>	<b>7.74%</b>
Tasa de incremento proyectada para las remuneraciones	<b>4.5%</b>	<b>4.5%</b>
Tasa de inflación a largo plazo	<b>3.6%</b>	<b>3.5%</b>
Vida laboral promedio (número de años)	<b>4.83</b>	<b>6.60</b>

El plan de pensiones cuenta con un Comité Técnico el cual es el encargado de verificar el buen funcionamiento del plan en lo relacionado con los pagos de beneficios, valuaciones actuariales, seguimiento y supervisión del fiduciario. Se encarga también de decidir el portafolio de inversión, así como el tipo de instrumentos en los que se invierte.

a) Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha de estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían modificado la obligación por beneficios definidos para reflejar en los importes incluidos en la siguiente tabla:

	<b>Pensiones</b>	<b>Prima de antigüedad</b>
Tasa de descuento + 50 puntos base	<b>\$ 1,400,542</b>	<b>\$ 58,011</b>
Tasa de descuento – 50 puntos base	<b>1,620,066</b>	<b>63,134</b>

Las hipótesis actuariales relevantes a utilizar en el análisis de sensibilidad se eligieron de acuerdo a la importancia que pudieran tener en el valor presente de las obligaciones de acuerdo a las condiciones del plan de beneficio que se está considerando. En este caso, las hipótesis más relevantes son la tasa de descuento y la longevidad como se describe a continuación:

- Tasa de descuento: es la tasa que determina el valor de las obligaciones a través del tiempo.
- Longevidad: al suponer mayor sobrevivencia, el tiempo por el cual se harán los pagos de pensiones y la probabilidad de que lleguen vivos y activos a la edad de jubilación se incrementa.

La duración de la obligación para el plan de pensiones es de 25.31 años.

b) Riesgos

Los riesgos del plan están asociados principalmente con la manera en que estén invertidos los activos del plan con el fin de poder tomar plazos adecuados de vencimiento con los que se asegure un buen rendimiento considerando el tiempo en que se van a realizar los pagos de los beneficios y a la generación del flujo suficiente para fondar las necesidades futuras del plan.

## 26. Beneficios a los empleados de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se han reconocido provisiones acumulativas relativas a los beneficios directos a corto plazo, las cuales son como sigue:

	2017		2016
Vacaciones y prima de vacaciones	\$ 82,646	\$	81,584
PTU por pagar	26,993		29,952
	<b>\$ 109,639</b>	\$	<b>111,536</b>

La participación de los trabajadores en la utilidad (PTU) se determina sobre el resultado fiscal que sirve de base para determinar el impuesto sobre la renta del ejercicio, sin disminuir la propia PTU pagada en el ejercicio ni las pérdidas fiscales pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, excluyendo además las cantidades que no hubiesen sido deducibles por concepto de pagos exentos para los trabajadores.

En 2017 y 2016, se determinó PTU por \$23,952 y \$27,036, respectivamente, la cual se encuentra registrada dentro del concepto de gastos generales.

## 27. Capital contable y otras reservas de capital

### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Compañía está representado por acciones nominativas sin expresión de valor nominal e integrado por acciones de la clase 1 representativas del capital mínimo fijo como sigue:

	Acciones	
	2017	2016
Capital social nominal al inicio del periodo	<b>377,832,983</b>	377,832,983

La Compañía tiene identificado el control por un solo accionista no considerado como gran público inversionista.

### b) Reserva legal

La utilidad neta del ejercicio está sujeta a la disposición legal que estipula que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sea aplicado a incrementar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social de la Compañía.

En 2017 la reserva legal no tuvo modificación ya que se llegó al límite legal. En 2016 se llevó a cabo la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la cual se autorizó un incremento a la reserva legal por \$14,792.

61.

### **c) Reserva para recompra de acciones propias**

De acuerdo con los estatutos sociales, la Compañía puede volver a comprar las acciones de la propia Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. B. de C.V., en cualquier momento, al precio de cotización de mercado. Toda recompra se realiza conforme a las pautas establecidas en el Consejo de Administración y la cantidad disponible para la recompra de acciones es aprobada por una Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

### **d) Dividendos**

Como parte del plan de expansión 2010-2020, la Compañía no distribuyó dividendos por los ejercicios 2017 y 2016.

Las utilidades que se distribuyan provenientes de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) no estarán sujetas al pago del impuesto sobre la renta (ISR) corporativo. Las utilidades que se distribuyan en exceso al saldo de la CUFIN, estarán sujetas al pago del ISR corporativo a la tasa vigente al momento de su distribución.

A partir del ejercicio fiscal de 2014, los dividendos o utilidades distribuidos estarán sujetos a un ISR adicional a la tasa del 10%, a cargo de los accionistas de la sociedad, excepto cuando correspondan a otras sociedades residentes en México. Dicho impuesto se paga mediante retención que efectuará la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades.

Este impuesto adicional únicamente será aplicable a utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014. Para dichos efectos, la sociedad que realiza la distribución estará obligada a mantener una cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013 e iniciar una nueva cuenta de utilidad fiscal neta con las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014.

Cuando no se lleven las dos cuentas señaladas por separado o cuando en dichas cuentas no se identifiquen las utilidades mencionadas, se entenderá que la totalidad de utilidades fueron generadas a partir del ejercicio fiscal de 2014.

Como parte de la reforma fiscal para el ejercicio fiscal de 2016, se otorga un estímulo fiscal a los accionistas personas físicas residentes en México que estén sujetos al pago del ISR adicional a la tasa del 10% derivado de dividendos o utilidades generados en los ejercicios 2014, 2015 y 2016, siempre que dichos dividendos o utilidades sean reinvertidos. El estímulo consiste en un crédito fiscal que se determina aplicando al importe del dividendo o utilidad que se distribuya, el porcentaje que corresponda conforme al año de distribución, de acuerdo con la tabla siguiente, y únicamente será acreditable contra el ISR adicional a la tasa del 10% antes referido.

<b>Año de distribución del dividendo o utilidad</b>	<b>Porcentaje aplicable al monto del dividendo o utilidad distribuido</b>
2017	1%
2018	2%
2019 en adelante	5%

El crédito fiscal será aplicable siempre que se identifiquen en la contabilidad los registros correspondientes a las utilidades o dividendos generados en 2014, 2015 y 2016, así como las distribuciones respectivas y, en adición, en las notas de los estados financieros se presente información analítica del periodo en el cual se generaron las utilidades, se reinvirtieron y se distribuyeron como dividendos o utilidades. Adicionalmente se deberá presentar la información que establezca el Servicio de Administración Tributaria.

El estímulo no se considera ingreso acumulable para efectos fiscales. Este estímulo podrá ser aplicado tratándose de sociedades cuyas acciones no se encuentren colocadas en bolsa de valores concesionada, siempre que opten por dictaminar sus estados financieros de conformidad con lo establecido en la propia ley.

#### e) Otros componentes de capital

La reserva por valuación de coberturas incluye la porción efectiva de las ganancias o pérdidas por valuación de instrumentos financieros designados como coberturas de flujo de efectivo, neto de impuesto sobre la renta diferido. Cuando la transacción que se cubre ocurre, la ganancia o la pérdida es transferida de capital contable al estado de resultados.

La pérdida o ganancia actual del plan por obligaciones laborales se reconoce en el capital contable.

El desglose de los cambios en otros resultados integrales para cada una de las reservas que figuran dentro del capital contable se muestra a continuación:

2017			
	Cobertura de flujos	Utilidades acumuladas	Total
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ ( 20,535)	\$ -	\$ ( 20,535)
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	130,328	130,328
	<b>\$ ( 20,535)</b>	<b>\$ 130,328</b>	<b>\$ 109,793</b>

2016			
	Cobertura de flujos	Utilidades acumuladas	Total
Coberturas de tasa de interés swaps	\$ 246,181	\$ -	\$ 246,181
Variación del plan de las obligaciones laborales	-	( 36,302)	( 36,302)
	<b>\$ 246,181</b>	<b>\$ ( 36,302)</b>	<b>\$ 209,879</b>

63.

## 28. Utilidad por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año atribuible a tenedores de las acciones ordinarias representativas del capital de la Compañía, entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del período. La Compañía, no tiene acciones ordinarias con potenciales efectos dilutivos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la utilidad por acción se calculó como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta	\$ 1,746,161	\$ 925,898
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	377,832,983	377,832,983
Utilidad básica y diluida por acción (expresada en pesos)	4.62	2.45

## 29. Gestión de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida a manera de conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La dirección monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

La Compañía administra su estructura de capital en orden de asegurar su habilidad para continuar como negocio en marcha, mantener confianza de los inversionistas y de los mercados financieros, así como para sustentar el desarrollo futuro de proyectos a mediano y largo plazo que maximicen el retorno para los accionistas.

Para mantener o ajustar la estructura del capital, la Compañía puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas, o emitir nuevas acciones.

Para mantener una adecuada solvencia financiera y optimización del costo de capital, la Compañía ha determinado una estructura de capital con un adecuado balance de deuda y de capital, entendido éste, como el capital contable mostrado en el estado consolidado de situación financiera.

En el contexto del plan estratégico de expansión, la Dirección intenta mantener un equilibrio entre los retornos más altos que pueden obtenerse con mayores niveles de crédito y las ventajas y la seguridad por una posición de capital sólida, en 2017 y 2016, el retorno fue del 8.94% y 5.26%, respectivamente.

La Compañía controla el capital usando un margen de apalancamiento que es la deuda neta dividida entre el capital total más la deuda neta. La Compañía incluye dentro de la deuda neta los préstamos y créditos, los proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, menos el efectivo y los equivalentes al efectivo.

	2017	2016
Préstamos y créditos	\$ 5,655,894	\$ 5,155,577
Proveedores, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	7,369,694	6,917,521
Efectivo y equivalentes de efectivo	( 4,207,095)	( 2,781,845)
<b>Deuda neta</b>	<b>8,818,493</b>	<b>9,291,253</b>
Capital contable neto	20,030,876	18,174,922
Capital contable y deuda neta	\$ 28,849,369	\$ 27,466,175
Margen de apalancamiento	30.6%	33.9%

La Compañía no tiene requerimientos o restricciones de capital que pueda afectar su posición para administrar y gestionar su capital, el crédito sindicado exige un capital contable mínimo de \$10,000,000.

### 30. Gastos de ventas, generales y administración

Al 31 de diciembre 2017 y 2016, los gastos de operación se analizan como sigue:

	2017	2016
Remuneraciones y beneficios al personal	\$ 3,168,633	\$ 3,320,193
Depreciación, amortización y deterioro	1,165,146	1,098,369
Comisiones tarjetas crédito	630,088	774,278
Arrendamientos	480,162	448,495
Comunicación e informática	562,850	544,088
Servicios contratados	596,875	408,657
Provisión de deterioro de cartera de créditos	453,095	363,524
Gastos de tienda y administrativo	298,308	321,260
Reparaciones y mantenimiento	176,795	210,812
Energía eléctrica y suministros	242,338	195,200
Vigilancia	131,700	159,445
Otros	1,357,192	1,454,770
	<b>\$ 9,263,182</b>	<b>\$ 9,299,091</b>

65.

El análisis de los gastos de personal se muestra a continuación:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Remuneraciones y prestaciones	<b>\$ 2,007,844</b>	\$ 2,170,266
Comisiones a vendedores	<b>455,454</b>	473,475
Otros de personal	<b>705,335</b>	676,452
	<b>\$ 3,168,633</b>	\$ 3,320,193

El costo de ventas al 31 de diciembre del 2017 y 2016 asciende a \$20,756,873 y \$20,277,683, respectivamente, y no presenta costos incurridos diferentes a los provenientes de la compra de bienes y gastos directos asociados.

### 31. Otros gastos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el rubro de otros gastos se integra como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Bajas de activo fijo netos	<b>\$ ( 169,727)</b>	\$ ( 77,092)
Otros ingresos menores	<b>21,600</b>	31,164
	<b>\$ ( 148,127)</b>	\$ ( 45,928)

En el 2017 y 2016 se realizó el cierre de Boutiques stand alone en diferentes centros comerciales, determinando bajas de activo por \$142,143 y \$73,469, respectivamente.

### 32. Impuesto Sobre la Renta (ISR)

a) Las Sociedades del Grupo enteran el ISR de forma individual. El ISR efectivamente causado en relación con la utilidad contable representa un porcentaje distinto de la tasa general de dicho impuesto debido a diferencias en la forma de determinar la utilidad para propósitos financieros y fiscales. Estas diferencias se originan principalmente por las depreciaciones, provisiones y por la utilidad por ventas en abonos efectuadas con anterioridad al 1 de enero de 2014, la cual se reconoce fiscalmente hasta el momento de su cobro. En 2017 y 2016, la tasa del ISR fue del 30%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los impuestos cargados a resultados se integran como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ISR causado	<b>\$ 571,852</b>	\$ 651,122
ISR ejercicios anteriores	-	( 43,423)
ISR diferido	<b>( 311,938)</b>	( 245,101)
Total de impuesto a la utilidad	<b>\$ ( 259,914)</b>	\$ ( 362,598)

b) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los impuestos diferidos que se muestran en los estados de situación financiera son los siguientes:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Total activos por impuestos diferidos	\$ 466,595	\$ 423,202
Total pasivo por impuestos diferidos	877,425	1,098,916
Impuestos diferidos pasivo, neto	<u>\$ 410,830</u>	<u>\$ 675,714</u>

A continuación se muestra la integración de los impuestos diferidos:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Pasivo por ISR diferido	\$ 363,858	\$ 675,798
ISR diferido por instrumentos financieros	79,466	88,266
ISR por pasivos laborales	( 32,494)	( 88,350)
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>\$ 410,830</u>	<u>\$ 675,714</u>

El movimiento en el pasivo de impuestos a la utilidad diferidos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se analiza como sigue:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Saldo al inicio del período	\$ 675,714	\$ 830,868
Reconocido en resultados	( 311,938)	( 245,101)
Reconocido en capital (instrumentos financieros)	( 8,800)	105,505
Reconocido en capital (pasivos laborales)	55,854	( 15,558)
Saldo al final del período	<u>\$ 410,830</u>	<u>\$ 675,714</u>

El movimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 del impuesto sobre la renta diferido reconocido directamente en el capital contable corresponden al resultado por valuación de instrumentos financieros y obligaciones laborales. Ver Nota 27e).

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>ISR diferido:</b>		
Activos por impuestos diferidos:		
Provisión de pasivos	\$ 609,452	\$ 482,308
Pérdidas fiscales por amortizar	64,868	70,872
Reservas de activo	547,090	500,060
	<u>1,221,410</u>	1,053,240
Pasivos por impuestos diferidos:		
Cuentas por cobrar neto de inventarios	200,650	271,450
Inmuebles, mobiliario y equipo	1,407,745	1,437,394
Pagos anticipados	23,845	20,110
	<u>1,632,240</u>	1,728,954
Pasivo por ISR diferido	<u>\$ 410,830</u>	<u>\$ 675,714</u>

67.

A continuación se presenta una conciliación entre la tasa del impuesto sobre la renta establecida por la ley y la tasa efectiva del impuesto sobre la renta reconocida contablemente por la Compañía:

	<b>2017</b>	2016
	%	%
Tasa de ISR	<b>30.0</b>	30.0
Ajuste anual por inflación	( 0.7)	1.2
Gastos no deducibles	<b>4.3</b>	5.3
Actualización fiscal de activos fijos	( 8.4)	( 1.3)
Cambios en políticas, plan de pensiones y otros beneficios fiscales	( 12.2)	( 7.1)
Tasa efectiva	<b>13.0</b>	28.1

c) A partir del ejercicio fiscal de 2016 se estableció que las sociedades deberán proporcionar una declaración informativa local de partes relacionadas que contenga la descripción de la estructura organizacional, actividades estratégicas y de negocio, y de sus operaciones con partes relacionadas, así como información financiera de la sociedad obligada y de las operaciones o empresas utilizadas como comparables en los análisis. Lo anterior sin perjuicio del cumplimiento de otras obligaciones relacionadas con la presentación de declaraciones informativas de operaciones con partes relacionadas.

Como parte de la reforma fiscal aprobada para el ejercicio 2018, no se establecieron nuevos impuestos ni cambios en tasas impositivas.

Cada una de las compañías subsidiarias tiene derechos y obligaciones como sujetos independientes respecto a las disposiciones fiscales en relación con la CUCA y CUFIN. A continuación se indica el saldo fiscal correspondiente a la Compañía en su carácter de entidad controladora.

	<b>Importe</b>
Cuenta de aportación de capital actualizado	<b>\$ 18,543,700</b>
Cuenta de utilidad fiscal neta al 31 de diciembre de 2013	<b>11,542,063</b>
Cuenta de utilidad fiscal neta a partir del 1 de enero de 2014	<b>4,754,283</b>

A continuación, se presenta la información analítica correspondiente a la generación y reinversión de utilidades, en forma acumulada por los ejercicios fiscales de 2014, 2015 y 2016:

<b>Ejercicio fiscal</b>	<b>Periodo de reinversión</b>		
	2015	2016	2017
2014	Reinvertidas	Reinvertidas	Reinvertidas
2015	-	Reinvertidas	Reinvertidas
2016	-	-	Reinvertidas

La Compañía no ha distribuido dividendos ni utilidades durante el periodo comprendido del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2017, por lo que las utilidades generadas en 2014, 2015 y 2016 permanecen reinvertidas.

Algunas de las Sociedades del Grupo tienen pérdidas fiscales que de acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta vigente, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos diez años. Las pérdidas fiscales se pueden actualizar siguiendo ciertos procedimientos establecidos en la propia ley. Al 31 de diciembre de 2017, las pérdidas fiscales por recuperar se integran como sigue:

<b>Año de origen</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Importe actualizado</b>	<b>Efecto de impuesto diferido</b>
2009	2019	\$ 69,705	\$ 20,912
2011	2021	22,711	6,813
2012	2022	78,588	23,576
2013	2023	309	93
2014	2024	9,007	2,702
2015	2025	35,538	10,661
2016	2026	147	44
2017	2027	224	67
		<u>\$ 216,229</u>	<u>\$ 64,868</u>

### 33. Arrendamientos

La Compañía como arrendatario ha celebrado contratos de arrendamiento operativo en locales comerciales para las Boutiques, Restaurantes, Casa Palacio, La Boutique Palacio, Outlets y Agencias de Viaje sin que tenga la opción de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Adicionalmente también ha celebrado contratos de arrendamiento de equipo de cómputo y transporte.

A continuación se muestran los gastos por arrendamiento reconocidos en 2017 y 2016.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Rentas fijas	\$ 465,260	\$ 429,161
Rentas variables en función de ingresos	18,185	23,890
	<u>\$ 483,445</u>	<u>\$ 453,051</u>

69.

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

<b>Año que terminará el 31 de diciembre</b>	<b>Importe</b>
2018	\$ 507,536
2019	553,652
2020	603,959
2021	658,837
2022 en adelante	718,702
	<u>\$ 3,042,686</u>

La Compañía como arrendador realiza el arrendamiento de locales comerciales. Los períodos de arrendamiento son de 1 a 13 años. Todos los contratos de arrendamiento tienen cláusulas para revisión de rentas de mercado cada 3 años. Los contratos no establecen la opción para los inquilinos de comprar los locales arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

Las principales condiciones contractuales de estos arrendamientos operativos son los siguientes:

- a) Vigencia de contrato
- b) Costo determinado por m<sup>2</sup>
- c) Renta fija o variable
- d) Monto de la contraprestación
- e) Fechas de pago
- f) Cuotas de mantenimiento y publicidad
- g) Cláusulas de recesión de contrato

A continuación se muestra los ingresos por arrendamiento:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Rentas fijas	<u>\$ 307,533</u>	<u>\$ 296,160</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:

<b>Año que terminará el 31 de diciembre de</b>	<b>Importe</b>
2018	\$ 328,359
2019	345,462
2020	367,554
2021	388,492
2022 en adelante	411,802
	<u>\$ 1,841,669</u>

### **34. Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se tienen las responsabilidades contingentes siguientes:

- a) La Compañía está sujeta a varias leyes y reglamentos que, en caso de determinarse incumplimiento de las mismas, podrían generar sanciones relacionadas con su actividad.
- b) Por las posibles diferencias que pudieran surgir como resultado de las facultades de comprobación de las autoridades fiscales.
- c) Se tienen litigios derivados del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración y de los asesores legales de la Compañía, no afectarán en forma importante la situación financiera y el resultado de sus operaciones.
- d) Se tienen revisiones de las autoridades fiscales derivadas del curso normal de sus operaciones, los cuales, en opinión de la administración, no afectarán en forma importante la situación financiera y los resultados de sus operaciones.
- e) En 2011 la autoridad fiscal determinó un crédito fiscal a cargo de Operan, S.A. de C.V. por el ejercicio de 2008, por la cantidad de \$83,711, correspondiendo a la Compañía una porción del 27.9% equivalente a \$24,276, los cuales se encuentran provisionados.
- f) De acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas, están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

### **35. Compromisos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tiene los siguientes compromisos:

La Compañía cuenta con proyectos de inversión en nuevos negocios del segmento comercial en los próximos cinco años por \$13,190,000, como se hace referencia en la Nota 15d).

### **36. Administración de riesgos financieros**

Los principales instrumentos financieros de la Compañía comprenden los activos y pasivos financieros. Los principales pasivos financieros, diferentes a los instrumentos financieros derivados, comprenden cuentas por pagar, préstamos bancarios, así como obligaciones. El principal objetivo de estos instrumentos financieros es administrar los flujos de efectivo a corto plazo y captar fondos para el programa de gastos de capital. La Compañía cuenta con diferentes activos financieros, tales como cuentas por cobrar y depósitos de efectivo y a corto plazo, los cuales provienen directamente de sus operaciones.

71.

La Compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura.

La Dirección de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un Comité de Riesgos Financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuada. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos derivados con fines especulativos.

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos debido al uso de instrumentos financieros:

**a) Riesgos de liquidez**

La compañía maneja su exposición a riesgos financieros clave de conformidad con la política de administración de riesgos financieros. El propósito de la política es respaldar el logro de los objetivos financieros protegiendo al mismo tiempo la seguridad financiera futura: Los principales riesgos que podrían afectar de manera adversa a los activos financieros, pasivos o flujos de efectivo futuros son los riesgos de mercado. La administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de los riesgos antes mencionados, los cuales se resumen a continuación.

La alta gerencia de la Compañía supervisa la administración de riesgos financieros. Esta se encuentra apoyada por un comité de riesgos financieros que asesora sobre estos riesgos y el marco de gobierno adecuado para su correcta identificación, medición y administración. Todas las actividades de derivados para fines de la administración de riesgos las llevan a cabo equipos especializados que cuentan con la capacidad, experiencia y supervisión adecuadas. De acuerdo con las políticas corporativas de la Compañía, no se pueden realizar transacciones con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El Consejo de Administración revisa y establece políticas para administrar cada uno de estos riesgos.

**b) Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es la exposición que se tiene a la variación del valor razonable de los flujos futuros de efectivo del instrumento financiero a consecuencia de cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgo: riesgo de fluctuaciones en el precio de las mercancías, riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés y riesgos de variaciones en el tipo de cambio de las monedas extranjeras. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos, depósitos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, pasivos acumulados e instrumentos financieros derivados.

Los análisis de sensibilidad se preparan bajo la premisa de que el monto de la deuda neta, la relación de tasa de interés fijas con las flotantes de la deuda, los instrumentos financieros derivados y la proporción de instrumentos financieros en las divisas extranjeras son todos constantes.

Los análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables de mercado sobre el importe en libros de las obligaciones del plan de pensiones y otras obligaciones posteriores al retiro, así como las provisiones.

Los siguientes supuestos se realizaron para calcular los análisis de sensibilidad:

- La sensibilidad sobre el estado de situación financiera se relaciona con los instrumentos derivados y las cuentas por cobrar denominadas principalmente en pesos.
- La sensibilidad de la partida relevante de utilidad antes de impuestos representa el efecto de los cambios estimados en los respectivos riesgos de mercado. Esto se basa en los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- El impacto en el capital contable es el mismo que el impacto en la utilidad antes de impuestos.

### **Riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés**

La exposición de la Compañía al riesgo de las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado se relaciona con los activos y pasivos financieros que devengan intereses a tasas variables que pueden afectar los flujos futuros.

La Compañía mantiene una combinación de deuda contratada a tasa fija y deuda a tasa variable. La política de gestión de riesgos de la Compañía, consiste en dar certeza a sus flujos futuros, fijando la tasa de interés que devenga su deuda financiera contratada a tasa variable, mediante el uso de instrumentos financieros derivados (IFD) llamados "swap".

### **Riesgo de fluctuaciones en monedas extranjeras**

La Compañía administra, mediante el uso de IFD, el riesgo de las fluctuaciones de las monedas extranjeras a las que está expuesto y que pueden afectar sus flujos futuros.

Dentro de las principales monedas extranjeras a las que la Compañía está expuesta se encuentran; el dólar y euros, monedas en la cual incurren un porcentaje importante de sus inversiones en inventarios de mercancías.

73.

La exposición de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en monedas extranjeras, es como sigue:

	<b>Miles</b>			
	<b>Dólares de los E.U.A.</b>		<b>Moneda nacional</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activo	<b>US\$ 14,855</b>	US\$ 18,259	<b>\$ 292,043</b>	\$ 376,865
Pasivo	<b>( 6,975)</b>	( 8,157)	<b>( 137,123)</b>	( 168,360)
Posición activa	<b>US\$ 7,880</b>	US\$ 10,102	<b>\$ 154,920</b>	\$ 208,505

	<b>Miles</b>			
	<b>Euros</b>		<b>Moneda nacional</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activo	<b>€ 14,905</b>	€ 6,354	<b>\$ 353,476</b>	\$ 138,700
Pasivo	<b>( 3,754)</b>	( 3,146)	<b>( 89,018)</b>	( 68,679)
Posición activa	<b>€ 11,151</b>	€ ( 3,208)	<b>\$ 264,458</b>	\$ ( 70,021)

	<b>Miles</b>			
	<b>Libras</b>		<b>Moneda nacional</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Activo	<b>£ -</b>	£ -	<b>\$ -</b>	\$ -
Pasivo	<b>( 540)</b>	( 914)	<b>( 14,475)</b>	( 23,482)
Posición pasiva	<b>£ ( 540)</b>	£ ( 914)	<b>\$ ( 14,475)</b>	\$ ( 23,482)

Los tipos de cambio utilizados para convertir los importes anteriores a moneda nacional fueron:

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Dólares E.U.A	<b>19.6595</b>	20.6399
Euros	<b>23.7153</b>	21.8269
Libras	<b>26.8042</b>	25.6914

Al 22 de febrero de 2018, fecha de emisión de los estados financieros, los tipos de cambio son los siguientes: USD 18.6518, Euros 22.9706 y Libras 26.4441.

### c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez, es la posibilidad de que la Compañía no tenga la capacidad de hacer frente al pago de sus pasivos y obligaciones financieras conforme a su fecha de vencimiento.

La Compañía tiene definida una política de tesorería para administrar su riesgo de liquidez que incluye principalmente mantener reservas adecuadas de fondos a corto, mediano y largo plazo, disposición de líneas de crédito bancarias y acceso a otras fuentes de financiamiento. Constantemente desarrolla análisis del perfil de vencimientos de sus activos y pasivos financieros y monitorea las proyecciones de los flujos de efectivo.

El siguiente análisis, muestra las líneas de crédito disponibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Corto plazo:</b>		
Bancomer	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
Banamex	650,000	700,000
HSBC	600,000	600,000
Santander variable	700,000	200,000
Scotiabank Inverlat	450,000	450,000
	<u>\$ 3,400,000</u>	<u>\$ 2,950,000</u>
<b>Largo plazo:</b>		
Banamex Sindicado	\$ 1,000,000	\$ 660,000
Scotiabank Inverlat	-	500,000
	<u>\$ 1,000,000</u>	<u>\$ 1,160,000</u>

Las líneas de crédito que tiene disponibles la Compañía, son renovadas anualmente y no se pagan comisiones para mantenerlas.

#### Instrumentos financieros valores razonables y gestión de riesgos

Los siguientes son vencimientos contractuales a la fecha del estado de situación financiera:

	<u>Pasivos derivados</u>		<u>Pasivos no derivados</u>			
	Permutas financieras (Swaps)		Préstamos bancarios Bancomer Garantía	Préstamos bancarios Banamex Garantía	Préstamos bancarios Santander Garantía	Préstamos bancarios Scotiabank Garantía
0-3 meses	\$ 23,034	\$	45,289	\$ 81,635	\$ 120,275	\$ 22,575
3-12 meses	67,265		164,049	240,944	155,798	156,582
1-2 años	77,648		281,169	645,846	256,645	255,700
2-5 años	100,953		1,187,399	1,912,156	444,040	668,591
5-7 años	1,176		150,500	-	-	190,027

#### Efectivo y equivalentes de efectivo

Un análisis de las calificaciones crediticias de las instituciones financieras donde la Compañía mantiene el efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

La Compañía invierte únicamente en mesa de dinero a un día, en los principales bancos: Banamex, Bancomer, Santander y HSBC.

Estas inversiones son en papel privado como bancario únicamente "AAA".

75.

#### **d) Riesgos de crédito**

La exposición al riesgo de crédito surge como resultado de la dinámica propia del negocio donde opera la Compañía y es aplicable a todos los activos financieros que incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar a clientes y deudores, y los derechos adquiridos sobre los instrumentos financieros derivados (IFD) pactados.

La Compañía opera principalmente con tarjetahabientes de un nivel medio, medio-alto calificados con solvencia. Es política de la Compañía que todos los tarjetahabientes que desean comprar a crédito estarán sujetos a procedimientos de verificación de solvencia, los cuales incluyen una evaluación de la calificación crediticia, liquidez a corto plazo y situación financiera.

Adicionalmente, los saldos por cobrar son monitoreados en forma continua, lo que hace que la exposición a deudas incobrables no se incremente.

### **37. Segmentos**

La información analítica por segmentos se presenta considerando las diferentes actividades que opera la Compañía y se presenta de acuerdo a la información que se utiliza la administración para la toma de decisiones. Las actividades que realiza la Compañía, se agrupan principalmente en comercial e inmobiliario, como sigue:

- En el segmento comercial se reconoce la operación de las tiendas departamentales, restaurantes, viajes y boutiques, así como la operación de crédito.
- El segmento inmobiliario se orienta al arrendamiento de locales comerciales ubicados en ciertos centros comerciales en el área metropolitana de la Ciudad de México, Puebla, Guadalajara y Monterrey.

La información revelada en cada segmento se presenta neta de las eliminaciones correspondientes a las transacciones realizadas entre las empresas del Grupo.

Debido a que la principal concentración de sus tiendas departamentales se encuentran en la Ciudad de México, la Compañía no considera la información geográfica para la toma de decisiones, por lo cual, son otros indicadores la base del enfoque gerencial.

La principal información financiera de estos segmentos se muestra como sigue:

	Al 31 de diciembre de 2017		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 31,902,814	\$ 609,384	\$ 32,512,198
Costo de ventas	20,756,873	-	20,756,873
Utilidad bruta	11,145,941	609,384	11,755,325
Gastos operativos y otros gastos netos	9,232,930	44,767	9,277,697
Utilidad de operación	1,913,011	564,617	2,477,628
Ingresos financieros	63,831	41,475	105,306
Gastos financieros	( 438,672)	( 5,917)	( 444,589)
Resultado cambiario neto	( 132,270)	-	( 132,270)
Utilidad antes de impuestos	1,405,900	600,175	2,006,075
Impuestos a la utilidad	91,368	168,547	259,915
Utilidad neta	\$ 1,314,532	\$ 431,628	\$ 1,746,160
Activos del segmento	\$ 34,560,517	\$ 2,181,130	\$ 36,741,647
Pasivos del segmento	16,281,600	429,164	16,710,771
Inversiones en asociadas	173,998	-	173,998
Inversiones en fideicomisos	-	1,284,025	1,284,025
	Al 31 de diciembre de 2016		
	Comercial	Inmobiliario	Total
Ventas netas e intereses sobre ventas crédito y otros ingresos financieros por ventas a plazos	\$ 30,573,697	\$ 586,799	\$ 31,160,496
Costo de ventas	20,277,683	-	20,277,683
Utilidad bruta	10,296,014	586,799	10,882,813
Gastos operativos y otros gastos netos	9,161,151	63,174	9,224,325
Utilidad de operación	1,134,863	523,625	1,658,488
Ingresos financieros	22,946	13,124	36,070
Gastos financieros	( 394,391)	( 21,765)	( 416,156)
Resultado cambiario neto	10,094	-	10,094
Utilidad antes de impuestos	773,512	514,984	1,288,496
Impuestos a la utilidad	177,127	185,471	362,598
Utilidad neta	\$ 596,385	\$ 329,513	\$ 925,898
Activos del segmento	\$ 32,373,614	\$ 1,856,582	\$ 34,230,196
Pasivos del segmento	15,425,245	630,029	16,055,274
Inversiones en asociadas	195,906	-	195,906
Inversiones en fideicomisos	-	1,416,965	1,416,965

77.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no tiene clientes individuales que excedan el 10% de sus ventas netas consolidadas para estos periodos.

### **38. Hechos posteriores**

La Compañía ha determinado realizar una modificación a su actual plan de pensiones, la cual consiste en modificar su plan actual de beneficios definidos a contribución definida. Actualmente la Compañía se encuentra analizando los efectos contables que esta modificación tendrá en sus estados financieros. Esta modificación será implementada durante el primer semestre de 2018.

## INFORME ANUAL

Ciudad de México, a 20 de febrero de 2020.

Al Consejo de Administración de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.  
Presente.

Estimados miembros del Consejo de Administración:

De conformidad con lo previsto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (en lo sucesivo la “Ley”), a nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad”) y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentarles el informe de las actividades más importantes realizadas en el ejercicio social 2019 por este Comité:

El Comité se reunió seis veces para analizar el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2019.

Se evaluó al despacho de auditores externos que realizó la auditoría de estados financieros básicos, al auditor externo independiente y a su equipo, para asegurar que durante el ejercicio cumplieran y mantuvieran los requisitos de independencia profesionales y personales, tal y como se establece en las Disposiciones emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a las emisoras que contraten auditores externos (en lo sucesivo las “Disposiciones”), y se revisó que el sistema de control de calidad de la firma cumpliera con las normas profesionales que regulan su actuación y con las mencionadas Disposiciones, resolviendo que cumplieron adecuadamente con el trabajo encomendado, tanto en lo que respecta a la dictaminación de los estados financieros, como en los servicios adicionales para los que fueron contratados.

Se aprobó y dio seguimiento al plan anual del Auditor Interno; al alcance, naturaleza y oportunidad de sus procedimientos de auditoría, a los procesos clave que consideraron evaluar, a los riesgos y asuntos relevantes que determinaron en su auditoría y a la estrategia que decidieron seguir para evaluarlos. Adicionalmente se revisaron sus informes sobre los aspectos significativos del sistema de control interno, de aquellos que fueron corregidos durante el año y de los que quedaron pendientes de resolver.

Fuimos informados del plan de transformación tecnológica que incluye, entre otras cosas, la renovación de infraestructura de algunos servicios; mejoras a los principales procesos de negocio; la migración de servidores a una nube privada; así como el robustecimiento de la ciberseguridad.

Se analizó el comunicado de los auditores externos a que hace referencia el artículo 35 de las Disposiciones que contempla la materialidad y error tolerable aplicados en su revisión; los procesos significativos evaluados; la naturaleza y el monto de los ajustes de auditoría, así como la conclusión de su evaluación, sin que existan asuntos importantes que reportar.

Se analizaron los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio 2019 preparados por su administración, la declaratoria a que se refiere el artículo 32 de las Disposiciones referente a las manifestaciones de las personas y funcionarios responsables de rubricarlos, así como el dictamen sin salvedades que emitieron los auditores externos sobre dichos estados financieros. De igual forma se analizaron las proyecciones financieras preparadas por la administración y distintos escenarios de estrés concluyéndose que no existen elementos que pongan en riesgo la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha.

De la evaluación del informe presentado por el Director General de la Sociedad, concluimos: (i) Que las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera, mismas que son incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) que las mencionadas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada en el Informe del Director General de la Sociedad, y (iii) que la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

Tomando como base lo mencionado en los párrafos anteriores, el Comité recomienda al Consejo de Administración aprobar los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio social 2019, así como las políticas y criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera de la Sociedad, de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio social 2019, el Comité no tuvo conocimiento de que Accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas sobre hechos irregulares en la administración.

Fuimos informados oportunamente sobre el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y sobre las denuncias recibidas mediante los mecanismos de revelación de hechos indebidos y de protección a informantes contemplados en el Código, sin observar incumplimientos a los que no se les hubiere dado atención y seguimiento.

De acuerdo con la certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se dio atención a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración y a las actividades en las que intervino dicho órgano. En la misma certificación se informó que, durante el 2019 no se otorgaron dispensas para que algún Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando aprovechara oportunidades de negocio que hubieran correspondido a la Sociedad.

Del informe del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones sobre el desempeño de los Directivos Relevantes, se desprende que los paquetes de emolumentos o remuneraciones

integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes están apegados a la política aprobada por el Consejo de Administración.

Se actualizaron las Reglas de Operación del Comité para adecuarlas a las recomendaciones del Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo.

Tomando como base la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2019, corresponden, a la prestación de servicios, compraventa de mercancías, arrendamiento de inmuebles, intereses por financiamientos y viajes con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por especialistas independientes.

En representación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



---

**C.P.C. Fernando Ruiz Sahagún**  
**Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias**  
**Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.**

## INFORME ANUAL

Ciudad de México, a 21 de febrero de 2019.

Al Consejo de Administración de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.  
Presente.

Estimados miembros del Consejo de Administración:

De conformidad con lo previsto en el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores (en lo sucesivo la Ley), a nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (la “Sociedad”) y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentarles el informe de las actividades más importantes realizadas en el ejercicio social 2018 por este Comité:

Debido a las nuevas disposiciones establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a las emisoras que contraten auditores externos, vigentes a partir del 1º de agosto de 2018 (en lo sucesivo las “Disposiciones”), actualizamos las reglas de operación de este Comité y se ampliaron algunas de las evaluaciones realizadas, entre otras la evaluación al despacho de auditores externos que realizó la auditoría de estados financieros básicos, el auditor externo independiente y su equipo, para asegurar que durante el ejercicio cumplieran y mantuvieran los requisitos de independencia profesionales y personales, así mismo, que el sistema de control de calidad de la firma cumpliera con las normas profesionales que regulan su actuación y con las mencionadas Disposiciones.

Se aprobó y dio seguimiento al plan anual del auditor interno; al alcance, naturaleza y oportunidad de sus procedimientos de auditoría, a los procesos significativos que consideraron evaluar, a los riesgos y asuntos clave que determinaron en su auditoría y a la estrategia que decidieron seguir para evaluarlos. Adicionalmente se revisaron sus informes sobre los aspectos importantes del sistema de control interno, de aquellos que fueron corregidos durante el año y de los que quedaron pendientes de resolver.

Se evaluó el desempeño de la firma de auditoría externa, del socio y del equipo asignado, resolviendo que cumplieron adecuadamente con el trabajo encomendado tanto en lo que respecta a la dictaminación de los estados financieros como en los servicios adicionales para los que fueron contratados.

Se evaluaron los cambios en el área de sistemas de Tecnología de la Información, así como los planes para fortalecerla y protegerla. De igual forma se tuvo conocimiento de las medidas que se planean implementar para cuidar la seguridad de la información en medios electrónicos.

Se analizaron los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio 2018 preparados por su administración, así como la declaratoria a que se refiere el artículo 32 de las Disposiciones referente a las manifestaciones de las personas y funcionarios responsables de rubricarlos, el

comunicado emitido por los auditores externos a que hace referencia el artículo 35 de las Disposiciones, así como el dictamen sin salvedades que emitieron sobre dichos estados financieros; de igual forma se analizaron las proyecciones financieras preparadas por la administración, así como distintos escenarios de estrés y se concluyó que no existen elementos que pongan en riesgo la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha.

De la evaluación del informe presentado por el Director General de la Sociedad, concluimos: (i) Que las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera, mismas que son incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) que las mencionadas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada en el Informe del Director General de la Sociedad, y (iii) que la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

Tomando como base lo mencionado en los párrafos anteriores, el Comité recomienda al Consejo de Administración aprobar los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio social 2018, así como las políticas y criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera de la Sociedad, de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores.

Durante el ejercicio social 2018, el Comité no tuvo conocimiento de que Accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas sobre hechos irregulares en la administración.

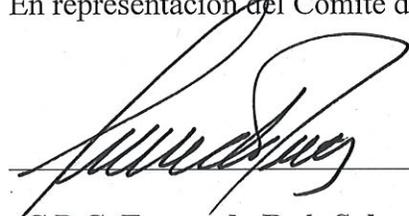
Fuimos informados oportunamente sobre el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y de las denuncias recibidas mediante los mecanismos de revelación de hechos indebidos y de protección a informantes contemplados en el Código sin observar incumplimientos a los que no se les hubiere dado atención y seguimiento.

De acuerdo con la certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se dio atención a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración y a las actividades en las que intervino dicho órgano. En la misma certificación se informó que, durante el ejercicio no se otorgaron dispensas para que algún Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando aprovechara oportunidades de negocio que hubieran correspondido a la Sociedad.

Del informe del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones sobre el desempeño de los Directivos Relevantes, se desprende que los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes están apegados a la política aprobada por el Consejo de Administración.

Tomando como base la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2018, corresponden, a la prestación de servicios, compraventa de mercancías, arrendamiento de inmuebles, intereses por financiamientos y viajes con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por especialistas independientes.

En representación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



---

**C.P.C. Fernando Ruíz Sahagún**  
**Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias**  
**Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.**

# COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.

## INFORME ANUAL

Ciudad de México, a 22 de febrero de 2018.

Al Consejo de Administración de  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.  
Presente.

Estimados miembros del Consejo de Administración:

A nombre del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias de Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V. (la "Sociedad") y como Presidente del mismo, tengo el agrado de presentarles el informe de las actividades más importantes realizadas en el ejercicio social 2017 por este Comité.

Se aprobó el plan anual del auditor interno y se revisaron sus informes sobre los aspectos importantes del sistema de control interno revisados, de aquellos que fueron corregidos durante el año y de los que quedaron pendientes de resolver. El Comité consideró que el desempeño del auditor interno fue adecuado y que cumplió con los objetivos establecidos.

Se evaluó, aprobó y dio seguimiento al plan anual del auditor externo, así como a su desempeño, resolviendo que la firma de auditores cumplió adecuadamente el trabajo encomendado tanto en lo que respecta a la dictaminación de los estados financieros como en los servicios adicionales para los que fueron contratados.

Se analizaron los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio 2017 preparados por su administración, el dictamen sin salvedades que emitieron los auditores externos sobre dichos estados financieros; de igual forma se analizaron las proyecciones financieras preparadas por la administración, así como distintos escenarios de estrés y se concluyó que no existen elementos que pongan en riesgo la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha.

De la evaluación del informe presentado por el Director General de la Sociedad, se concluye: (i) Que las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad en la formulación de la información financiera, mismas que son incluidas en las notas a los estados financieros dictaminados, son adecuadas y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma; (ii) que las mencionadas políticas y criterios contables han sido aplicados consistentemente en la información presentada en el Informe del Director General de la Sociedad, y (iii) que la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

Tomando como base lo mencionado en los párrafos anteriores, el Comité recomienda al Consejo de Administración aprobar los estados financieros consolidados e individuales correspondientes al ejercicio social 2017, así como las políticas y criterios contables seguidos en la preparación de la información financiera de la Sociedad, de conformidad con el artículo 42, fracción II, inciso e) de la Ley del Mercado de Valores.



SOY TOTALMENTE PALACIO®

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS  
GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.

**[Continuación]**

Durante el ejercicio social 2017, el Comité no tuvo conocimiento de que Accionistas, Consejeros, Directivos Relevantes, empleados y, en general, cualquier tercero, hubieren formulado observaciones respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, o de denuncias realizadas sobre hechos irregulares en la administración.

Fuimos informados oportunamente sobre el cumplimiento del Código de Ética y Conducta y de las denuncias recibidas mediante los mecanismos de revelación de hechos indebidos y de protección a informantes contemplados en el Código sin observar incumplimientos a los que no se les hubiere dado atención y seguimiento.

De acuerdo con la certificación emitida por el Secretario del Consejo de Administración, se dio atención a los acuerdos de la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración y a las actividades en las que intervino dicho órgano. En la misma certificación se informó que, durante el ejercicio no se otorgaron dispensas para que algún Consejero, Directivo Relevante o persona con Poder de Mando aprovechara oportunidades de negocio que hubieran correspondido a la Sociedad.

Del informe del Comité de Nominación, Evaluación y Compensaciones sobre el desempeño de los Directivos Relevantes, se desprende que los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del Director General, así como de los Directivos Relevantes están apegados a la política aprobada por el Consejo de Administración.

Tomando como base la información proporcionada por la administración, las operaciones más significativas realizadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2017, corresponden, a la prestación de servicios, compraventa de mercancías, arrendamiento de inmuebles, intereses por financiamientos y viajes con subsidiarias de la Sociedad, así como con empresas del consorcio del que forma parte la Sociedad, haciendo notar que las mismas se realizaron a precios de mercado y que la gran mayoría cuenta con estudios de precios de transferencia realizados por especialistas independientes.

En representación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias,



C.P.C. Fernando Ruíz Sahagún  
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias  
Grupo Palacio de Hierro, S.A.B. de C.V.

*El  
Palacio de Hierro*

SOY TOTALMENTE PALACIO®