

Handwritten signature or initials in black ink, consisting of a stylized 'J' or 'I' above a cursive 'C'.

PROSPECTO DEFINITIVO. Los valores mencionados en el Prospecto Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales no podrán ser ofrecidos ni vendidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos, a menos que sea permitido por las leyes de otros países.



**GRUPO AXO, S.A.P.I. DE C.V.
PROGRAMA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE
LARGO PLAZO CON CARÁCTER REVOLVENTE
MONTO TOTAL AUTORIZADO DE HASTA \$1,000,000,000.00
(UN MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)
O SU EQUIVALENTE EN UDIS**

Cada Emisión de certificados bursátiles de largo plazo hecha al amparo del presente Programa con carácter de revolvente contará con sus propias características. Se podrán realizar una o varias emisiones de certificados bursátiles hasta por el monto total autorizado del Programa. El precio de colocación, el monto de emisión, el valor nominal, las fechas de emisión, registro y liquidación, la fecha de vencimiento, la forma de asignación (directa o por subasta), la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla, la periodicidad de pago de intereses, entre otras características de cada emisión de certificados bursátiles, serán acordados por el Emisor (como se define abajo) con los intermediarios colocadores en el momento de cada Emisión y se contendrán en el Suplemento y en los Títulos respectivos. Los certificados bursátiles se denominarán en Pesos o en UDIs, según se señale en el aviso de convocatoria de subasta o en el aviso de oferta pública, según sea el caso, y en el Suplemento respectivo. Las emisiones de certificados bursátiles que se realicen al amparo del Programa serán de largo plazo de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

EMISOR: Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. ("Axo" o el "Emisor").

DOMICILIO DEL EMISOR: Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21°, Lomas de Chapultepec, 11000, México D.F.

TIPO DE INSTRUMENTO: Certificados Bursátiles de largo plazo, según se describe en este Prospecto (los "Certificados Bursátiles").

TIPO DE OFERTA: Oferta pública primaria nacional.

CLAVE DE PIZARRA: AXO.

MONTO TOTAL AUTORIZADO DEL PROGRAMA CON CARÁCTER REVOLVENTE: Hasta \$1,000,000,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIs, sin que el monto conjunto de las emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder del monto total autorizado del programa.

VALOR NOMINAL DE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES: Será determinado para cada Emisión en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, en el entendido que será de \$100.00 (cien Pesos 00/100 M.N.) o 100 (cien) UDIs, o sus múltiplos, para cada Certificado Bursátil.

VIGENCIA DEL PROGRAMA: 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV, plazo durante el cual el Emisor podrá realizar emisiones de Certificados Bursátiles, hasta por una cantidad que no podrá exceder del monto total autorizado del Programa.

DENOMINACIÓN: Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o UDIs, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

PLAZO DE LAS EMISIONES: El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes. Los Certificados Bursátiles tendrán un plazo mínimo de 1 (un) año y máximo de 10 (diez) años.

FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN: La fecha de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada Emisión, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

RECURSOS NETOS QUE OBTENDRÁ EL EMISOR: Los recursos netos que obtenga el Emisor con cada Emisión se detallarán en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

AMORTIZACIÓN: La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique para cada Emisión en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

AMORTIZACIÓN ANTICIPADA: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

OBLIGACIONES DEL EMISOR: Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de dar, de hacer o de no hacer del Emisor según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

J
C

CAUSAS DE VENCIMIENTO ANTICIPADO: Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a un vencimiento anticipado, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

TASA DE INTERÉS: A partir de su fecha de colocación y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual, fijo o variable, sobre el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles, ya sean denominados en Pesos o en UDIS, y que el Representante Común determinará con base en la fórmula para determinación de intereses que en su caso se establezca en el Título y el Suplemento correspondiente a cada Emisión.

PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES: Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión y que se establecerá en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

INTERESES MORATORIOS: Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios en caso de incumplimiento en el pago de principal, según se indique para cada Emisión en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

AUMENTO EN EL NÚMERO DE CERTIFICADOS BURSÁTILES: El número de Certificados Bursátiles emitidos y ofrecidos en cada Emisión podrá incrementarse según se determine en el Título y en el Suplemento correspondientes.

LUGAR Y FORMA DE PAGO DE INTERESES Y PRINCIPAL: El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento o en la fecha de pago de intereses respectiva en el domicilio de S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ubicado en Paseo de la Reforma N° 255-3er piso, Col. Cuauhtémoc, México, D.F., mediante transferencia electrónica a los intermediarios correspondientes. En caso de mora, los pagos se realizarán en las oficinas del Emisor, ubicadas en el lugar que para cada Emisión se designe en el Título y el Suplemento correspondientes.

GARANTÍA: Los Certificados Bursátiles podrán ser quirografarios o contar con garantía específica según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

CALIFICACIONES: Cada Emisión será calificada por al menos una agencia calificadora de valores autorizada y las calificaciones se incluirán en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según sea el caso, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

DEPOSITARIO: El Título que ampare los Certificados Bursátiles de cada Emisión, se mantendrá en depósito en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., para los efectos del artículo 282 de la Ley del Mercado de Valores.

POSIBLES ADQUIRENTES: Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera; cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto y en el Suplemento correspondiente a cada Emisión, y en especial, la incluida en la sección "Factores de Riesgo".

RÉGIMEN FISCAL: La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley de 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 de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores fiscales las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa.

LEGISLACIÓN APLICABLE Y JURISDICCIÓN: Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa se registrarán e interpretarán conforme a la legislación mexicana aplicable. El Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someterán a la jurisdicción de los tribunales federales competentes con sede en la Ciudad de México, Distrito Federal, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles, cualquier asamblea de Tenedores, y/o cualquier documento relacionado con la Emisión, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de su domicilio, presente o futuro, o por cualquier otra causa.

REPRESENTANTE COMÚN: Banco INVEX S.A., Institución de Banca Múltiple, INVEX Grupo Financiero, sin perjuicio de que puedan señalarse a otras personas para cada Emisión, según se determine en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

INTERMEDIARIOS COLOCADORES



Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex



Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver



Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

El Programa de Certificados Bursátiles que se describe en este Prospecto fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y se encuentra inscrito con el número 3478-4.15-2014-001 en el Registro Nacional de Valores y los Certificados Bursátiles que a su amparo se emitan serán objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del presente Programa serán aptos para ser listados en el listado correspondiente de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

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

El presente Prospecto de Colocación se encuentra a disposición con los Intermediarios Colocadores y también podrá consultarse en Internet en las siguientes páginas: www.bmv.com.mx, www.cnbv.gob.mx y www.grupoaxo.com

Autorización de la CNBV para la publicación de este Prospecto No. 153/107673/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014.

México, D.F. a 15 de diciembre de 2014.



ÍNDICE Y TABLA DE REFERENCIAS

ÍNDICE DEL PROSPECTO	Página del Prospecto
I. INFORMACIÓN GENERAL	3
a) Glosario de términos y definiciones	3
b) Presentación de la información	13
c) Resumen Ejecutivo	15
d) Factores de Riesgo	29
i) Factores de riesgo relacionados con las actividades de la Compañía y la industria a la que pertenece	29
ii) Riesgos relacionados con la situación del país	35
iii) Riesgos relacionados con los Certificados Bursátiles	37
e) Otros Valores	41
f) Destino de los Recursos	41
g) Documentos de Carácter Público	41
II. EL PROGRAMA	42
a) Características del Programa	42
b) Destino de los Fondos	47
c) Gastos relacionados con el Programa	48
d) Plan de Distribución	49
e) Estructura de Capital considerando el Programa	50
f) Funciones del Representante Común	52
g) Asamblea de Tenedores	54
h) Nombres de personas con Participación Relevante	56
III. EL EMISOR	57
a) Historia y desarrollo del Emisor	57
b) Descripción del negocio	63
i) Actividad principal	63
ii) Canales de distribución	68
iii) Comportamiento cíclico o estacional	76
iv) Patentes, licencias, marcas y otros contratos	76
v) Principales clientes	90
vi) Legislación aplicable y situación tributaria	90
vii) Recursos humanos	90
viii) Desempeño ambiental	91
ix) Información del mercado	91
1. Competencia	96
2. Ventajas Competitivas	99
3. Estrategia	101
x) Estructura corporativa	104
xi) Descripción de los principales activos	106
xii) Seguros	108
xiii) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales	108
IV. INFORMACIÓN FINANCIERA	109
a) Información Financiera Seleccionada	109

ÍNDICE DEL PROSPECTO	Página del Prospecto
b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	112
c) Información de créditos relevantes	115
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera.....	118
i) Resultado de la Operación.....	121
ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	129
iii) Control Interno.....	133
e) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas	134
V. ADMINISTRACIÓN	137
a) Auditores Externos	137
b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés	137
c) Administradores y Accionistas	137
d) Estatutos Sociales y otros convenios.....	146
VI. PERSONAS RESPONSABLES.....	149
VII. ANEXOS.....	155
a) Opinión legal suscrita por el abogado independiente del Emisor.....	156
b) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011	157
c) Estados financieros consolidados intermedios con revisión limitada de la Compañía al 30 de junio de 2014	158
d) Estados financieros consolidados trimestrales internos al 30 de septiembre de 2014 (no auditados)	159
e) Informes del Comisario por los ejercicios 2013, 2012 y 2011	160

Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizada para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este documento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este documento deberá entenderse como no autorizada por el Emisor o por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Los anexos incluidos en este Prospecto de Colocación forman parte integral del mismo.

I. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de términos y definiciones.

Los siguientes términos y abreviaturas, tal como se utilizan en este Prospecto, tendrán los significados estipulados a continuación:

<u>Término</u>	<u>Significado</u>
“Acciones”	Significa, las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie A, las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie B y las acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal de la Serie D, así como cualquier otra serie de acciones que en cualquier momento sean emitidas por la Compañía de conformidad con los estatutos sociales de la misma.
“Accionistas a Cargo de la Operación”	Significa Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Miguel de Angoitia Gaxiola.
“Accionistas Serie A”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie A representativas del capital social de Axo.
“Accionistas Serie B”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie B representativas del capital social de Axo.
“Accionistas serie D”	Los accionistas propietarios de las acciones Serie D representativas del capital social de Axo.
“Adquirentes Permitidos”	Significa (i) respecto de aquellas Personas que no son personas físicas, sus Afiliadas incluyendo Subsidiarias presentes o futuras y socios o accionistas controladores de dichas Personas, (ii) respecto de aquellas Personas que son personas físicas, su cónyuge y cualquier ascendiente o descendiente directo o indirecto hasta el cuarto grado, incluyendo padres, abuelos, hijos y nietos de dicha persona física, así como herederos, y (iii) respecto de los Accionistas Serie A, cualquiera de Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen, Miguel de Angoitia Gaxiola, Emilio Fernando Azcárraga Jean, Bernardo Gómez Martínez, Alfonso de Angoitia Noriega y José Antonio Bastón Patiño.
“Afiliada”	Significa, cualquier sociedad en la que dos o más accionistas de la Compañía tengan una participación conjunta equivalente al 30% o más de las acciones representativas del capital




	social de dicha sociedad.
“Agencias Calificadoras”	Significa cualquier agencia calificadora de valores autorizada por la CNBV para operar en México.
“Alsea”	Significa Alsea, S.A.B. de C.V.
“ANTAD”	Significa la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C.
“Asunto de Veto”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“Aviso de Colocación”	Significa los avisos de colocación con fines informativos que se publiquen en la página de Internet de la BMV y, en su caso, en periódicos de circulación nacional; mismos en los que se detallarán los resultados y/o principales características de cada Emisión.
“Aviso de Convocatoria de Subasta”	Significa los avisos de convocatoria a subasta que se publiquen en la página de Internet de la BMV y, en su caso, en periódicos de circulación nacional; mismos en los que se detallarán las principales características y el mecanismo de subasta y asignación de órdenes de cada Emisión.
“Aviso de Oferta Pública”	Significa los avisos de oferta pública que se publiquen en la página de Internet de la BMV y, en su caso, en periódicos de circulación nacional; mismos en los que se detallarán las principales características y el mecanismo de construcción de libro y asignación de órdenes de cada Emisión.
“Banamex”	Significa Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex.
“Banorte”	Significa Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
“Baseco”	Significa Baseco, S.A. de C.V.
“BMV”	Significa Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
“CAPEX”	Significa gastos de capital para adquirir o mejorar los activos productivos de una Persona, distinta a una persona física, con el fin de aumentar la capacidad o eficiencia de dicha Persona.

Y
e

"Carso"	Significa, en conjunto, las siguientes: Bienes Raíces de Acapulco, S.A. de C.V.; Bank of América México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Bank of América en su carácter de fiduciario del fideicomiso No.F/391 y Banca Mifel, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel, División Fiduciaria en su carácter de fiduciario del fideicomiso No. 569/2005.
"CTBL" o "CTBL México"	Significa CTBL México, S.A. de C.V.
"Centro de Servicios Compartidos"	Significa los servicios prestados para la operación y desarrollo de cada una de las marcas.
"Certificados Bursátiles"	Significa los certificados bursátiles de largo plazo que se emitan por el Emisor al amparo del Programa.
"Circular Única de Emisoras" o "Disposiciones"	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de la CNBV y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, incluyendo todas sus reformas a la fecha de este Prospecto.
"CNBV"	Significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"Comité de Compensaciones"	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
"Compañías Relevantes"	Significan las siguientes Subsidiarias y/o asociadas de Axo: Baseco, Ledery México, CTBL México, Mexpress Moda y Grupo Guess.
"Convenio de Accionistas"	Significa el convenio de accionistas (<i>Shareholders Agreement</i>) de fecha 4 de julio de 2013, celebrado entre los accionistas de la Compañía y la Compañía.
"Corners"	Significan los espacios dedicados dentro de las tiendas departamentales para la comercialización de las marcas.
"Cotone Italiano"	Significa Cotone Italiano, S.A. de C.V.
"Crate&Barrel"	Significa Crate & Barrel Holdings, Inc.
"Crédito Banamex"	Significa el contrato de apertura de crédito revolvente celebrado entre Banamex, como acreditante; Axo, como acreditado; Baseco, Ledery México, Moda Rapsodia, TWF, I Nostr

	<p>Fratelli, Downtown Guru, Imperio Italiano e Intercambio Italiano, como fiadores, de fecha 28 de abril de 2014.</p>
“Crédito Banorte”	<p>Significa el contrato de apertura de crédito simple de fecha 5 de septiembre de 2012 celebrado entre Banorte como acreditante; Axo, como acreditado y Baseco, Ledery Mexico, TWF, I Nostrri Fratelli, Downtown Guru, Imperio Italiano, Intercambio Italiano, Boutique 4021 (ahora Media Partnering), Cotone Italiano, Mexpress Moda, CTBL México, Tiendas Urbanas y STC Servicios, como obligados solidarios.</p>
“Crédito Ixe”	<p>Significa el contrato de apertura de crédito en cuenta corriente de fecha 28 de noviembre de 2012 celebrado entre Ixe como acrediante; Axo como acreditado y Baseco, Ledery Mexico, TWF, I Nostrri Fratelli, Downtown Guru, Imperio Italiano, Intercambio Italiano, Boutique 4021 (ahora Media Partnering), Cotone Italiano, Mexpress Moda, CTBL México, Tiendas Urbanas y STC Servicios, como obligados solidarios.</p>
“Créditos”	<p>Significa, en conjunto, el Crédito Banamex, el Crédito Banorte y el Crédito Ixe.</p>
“DANHOS”	<p>Significa, en conjunto, las siguientes: Parque Delta, S.A. de C.V.; Parque Lindavista, S.A. de C.V.; Banco Nacional de México, S.A. Integrante del Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria en su carácter de fiduciario del fideicomiso No. 17416-3; Reforma 222, S.A. de C.V. y Constructora el Toreo S.A. de C.V.</p>
“Decisiones Importantes”	<p>Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.</p>
“Dólares” o “USD\$”	<p>La moneda de curso legal en los Estados Unidos de América.</p>
“Downtown Guru”	<p>Significa Downtown Guru, S.A. de C.V.</p>
“EMCP”	<p>Significa PROJAIBERO, S.L.U.</p>
“Emisión”	<p>Significa cualquier emisión de Certificados Bursátiles que el Emisor lleve a cabo de conformidad con el Programa.</p>
“Emisor”, “Emisora”, “Axo”, o la “Compañía”	<p>Significa Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.</p>
“EMISNET”	<p>Sistema Electrónico de Comunicación con Emisoras de Valores, mantenido por la BMV.</p>

"EPICOR"	Significa Epicor Business Solutions México, S.A. de C.V.
"ERP"	Significa por sus siglas en inglés <i>Enterprise Resource Planning</i> el cual consiste en un sistema de información gerencial para integrar y administrar un negocio.
"Estados Financieros Auditados"	Significan los estados financieros consolidados de la Compañía dictaminados por KPMG, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2013, 2012 y 2011.
"Evento de Liquidez"	Tiene el significado que se le atribuye en la sección "V. Administración; c) Administradores y accionistas; Plan de Acciones" de este Prospecto.
"Express"	Significa Express, LLC.
"Fideicomiso"	El contrato de fideicomiso irrevocable de administración número F/257354 celebrado con fecha 1 de julio de 2009 entre la Compañía y HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria.
"FIX"	Significa el tipo de cambio utilizado para solventar obligaciones denominadas en dólares liquidables en la República Mexicana que es determinado por el Banco de México con base en un promedio de cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo Día Hábil bancario siguiente y mismo que es publicado en el Diario Oficial de la Federación un Día Hábil después de su determinación.
"FOB"	(Incoterm) <i>Free on Board</i> , significa que el vendedor entrega los bienes a bordo del navío designado por el comprador en el puerto de embarque establecido o procura los bienes ya entregados. El riesgo de pérdida o daños de los bienes se transfiere cuando los bienes se encuentran a bordo del navío, y el comprador asume todos los costos de traslado a partir de ese momento.
"FOS"	Significa tiendas de descuento o <i>Factory Outlet Stores</i> .
"FSS"	Significa tiendas de línea o <i>Free Standing Stores</i> .
"GICSA"	Significa, en conjunto, las siguientes: Bank of América México, S.A., Institución de Banca

Múltiple, Grupo Financiero Bank of América, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/322; Cabi Culiacán, S.A. de C.V.; Paseo Inter, S.A.P.I. de C.V.; Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/71401; Cabi Acapulco La Isla, S.A de C.V.; Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple, División Fiduciaria como fiduciaria del fideicomiso número F/1401; Deutsche Bank México, S.A. Institución de Banca Múltiple, como fiduciaria del fideicomiso de administración del Estado de México, fideicomiso número F/396 y Forum Tlaque, S.A.P.I. de C.V.

“Guante” o “Key Money”

Significa los pagos efectuados a arrendadores o arrendatarios por derechos de arrendamiento de locales. Los Guantes pagados a un arrendador se amortizan sobre la duración del contrato de arrendamiento; los Guantes pagados a un arrendatario o tercero, también conocidos como traspasos, se reconocen como activos intangibles con vida útil indefinida los cuales están sujetos a pruebas anuales de deterioro.

“Grupo Guess”

Significa Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.

“Grupo Sordo Madaleno”

Significa, en conjunto, las siguientes: Promociones y Comercializaciones inmobiliarias, S.A. de C.V.; Grupo Integral de Desarrollo Inmobiliario, S.A. de C.V.; IXE Banco, S.A. en su calidad de fiduciario del fideicomiso número F/315; CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple en su carácter de fiduciario del fideicomiso número CIB/443 e IXE Banco, S.A. en su calidad de fiduciario del fideicomiso número F/1447.

“Guess?”

Significa Guess? Europe, B.V.

“KPMG”

Significa KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

“IASB”

Significa, por sus siglas en inglés, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*).

“IETU”

Impuesto Empresarial a Tasa Única.

“IFRS”

Significa, por sus siglas en inglés, las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*) emitidas por el IASB.

“Imperio Italiano”	Significa Imperio Italiano, S.A. de C.V.
“Indeval”	S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“I Nostri Fratelli”	Significa I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.
“INPC”	Índice Nacional de Precios al Consumidor.
“Intercambio Italiano”	Significa Intercambio Italiano, S.A. de C.V.
“Intermediarios Colocadores”	Significa Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex; Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y/o cualquier otra casa de bolsa autorizada para operar en México que el Emisor designe para cada Emisión, con el fin de ofrecer los Certificados Bursátiles entre el público inversionista.
“ISR”	Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Impuesto al Valor Agregado.
“IXE”	Significa Ixe Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
“Ledery México”	Significa Ledery México, S.A. de C.V.
“LGSM”	Ley General de Sociedades Mercantiles.
“LGTOC”	Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.
“Liverpool”	Significa, en conjunto, las siguientes: IMPCECO, S.A. de C.V. y Constructora e Inmobiliaria Perinorte, S.A. de C.V.
“LMV”	Ley del Mercado de Valores.
“Media Partnering”	Significa Media Partnering, S.A.P.I. de C.V.
“Mercado de Valores Reconocido”	Tiene el significado que se le atribuye en los estatutos sociales de la Compañía.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Mexpress Moda”	Significa Mexpress Moda, S.A. de C.V.
“Miembros del Plan”	Significan los beneficiarios del plan de acciones de la Compañía.

"Moda Rapsodia"	Significa Moda Rapsodia, S.A. de C.V.
"MOI"	Significa monto original de inversión.
"Monto Total Autorizado del Programa"	Significa la cantidad de hasta \$1,000,000,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIs.
"NIF"	Normas de Información Financiera, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
"Oferta Calificada"	Significa una oferta pública (o serie de ofertas públicas) y/o una oferta privada (incluyendo una oferta privada en los Estados Unidos de América que permita la reventa de acciones en cumplimiento de la Regla 144A (<i>Rule 144A</i>) de la Ley de Valores de Estados Unidos (<i>US Securities Act</i>), de Acciones y/o Valores Equivalentes a Acciones de la Compañía, que se lleve a cabo a través de un banco de inversión elegible seleccionado por la Compañía y los Accionistas Serie B, y en la cual (i) dichas Acciones y/o Valores Equivalentes a Acciones se listen en un Mercado de Valores Reconocido y/o sean ofrecidas a inversionistas en dichos mercados, y (ii) después de dar efecto a dicha oferta, la participación de los Accionistas Serie A en el capital social de la Compañía (asumiendo el ejercicio completo de cualquier opción, incluyendo la opción de sobreasignación) no sea menor de 66.7% del total del capital social de la Compañía.
"Oferta Inicial"	Significa una oferta pública (o serie de ofertas públicas) en un Mercado de Valores Reconocido, de Acciones nuevas y/o Valores Equivalentes a Acciones (incluyendo certificados de participación ordinarios, <i>American Depositary Shares</i> y/o <i>American Depositary Receipts</i>), y/o una oferta privada en México, y/o en cualquier otro mercado (incluyendo una oferta privada en los Estados Unidos de América que permita la reventa de acciones en cumplimiento de la regla 144A (<i>Rule 144A</i>) de la Ley de Valores de Estados Unidos (<i>US Securities Act</i>), de Acciones nuevas y/o Valores Equivalentes a Acciones de la Compañía (incluyendo certificados de participación ordinarios, <i>American Depositary Shares</i> y/o <i>American Depositary Receipts</i>).

"Oficio" o "Autorización"	Significa la autorización de la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV otorgado por la CNBV.
"Persona"	Significa, cualquier persona física, persona moral, sociedad, compañía, asociación, co-inversión, asociación en participación, fideicomiso, organización no constituida o autoridad gubernamental.
"Pesos", "M.N." o "\$"	Pesos, moneda nacional.
"PIB"	Producto Interno Bruto.
"Porcentaje de Participación"	Significa, con respecto a cualquier accionista, en cualquier momento, el porcentaje de Acciones de las cuales es propietario, con respecto a las Acciones representativas del capital social de la Compañía en circulación en ese mismo momento.
"Programa"	Significa el programa de Certificados Bursátiles a ser emitidos por Axo autorizado por la CNBV y que se describe en el presente Prospecto.
"Prospecto"	Significa el presente prospecto de colocación.
"Representante Común"	Significa la institución de crédito o casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, según se determine en el Título y Suplemento correspondientes.
"RNV"	Significa el Registro Nacional de Valores.
"ROE"	Significa la tasa de rendimiento resultante de dividir el saldo de la utilidad neta (últimos 12 meses) entre el capital contable (indicador financiero no reconocido por las IFRS).
"ROIC"	Significa la tasa de rendimiento resultante de dividir el saldo de la utilidad neta (últimos 12 meses) entre la inversión operativa neta (activo total – efectivo e inversiones temporales – pasivo sin intereses (por ejemplo servicios generales, proveedores y costos de mano de obra)) (indicador financiero no reconocido por las IFRS).
"SAP"	SAP México, S.A. de C.V.
"Sephora"	Sephora México, S. de R.L. de C.V.

"STC Servicios"	Significa STC Servicios, S.A. de C.V.
"Subsidiaria"	Significa en relación con cualquier Persona, que no sea persona física, cualesquiera sociedades o entidades de las cuales dicha persona sea titular, directa o indirectamente, de la mayoría del capital social, o en las que tenga la capacidad de designar, directa o indirectamente, a la mayoría de sus administradores, o en su caso la facultad de determinar las políticas y/o decisiones de la administración u operación de éstas.
"Subsidiarias de Servicios"	Significa, en conjunto, Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V. e Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.
"Suplemento"	Significa cada uno de los suplementos al presente Prospecto que el Emisor prepare con respecto de cada Emisión.
"Tenedores"	Significa los tenedores de los Certificados Bursátiles.
"TFW"	Significa TWF, S.A. de C.V.
"Tiendas Urbanas"	Significa Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.
"Título"	Significa el título que ampare una Emisión.
"Tommy Hilfiger"	Significa Tommy Hilfiger Licensing, INC.
"Transferencia Permitida"	Tiene el significado que se le atribuye en la sección "V. Administración; d) Estatutos Sociales y otros convenios; 1. Estatutos Sociales" de este Prospecto.
"UAIDA"	Significa utilidad antes de impuestos a la utilidad, depreciación y amortización (indicador financiero no reconocido por las IFRS).
"UAFIDA"	Significa Utilidad antes de costo financiero, impuestos a la utilidad, depreciación y amortización (indicador financiero no reconocido por las IFRS).
"UAFIRDA"	Significa Utilidad antes de costo financiero, impuestos a la utilidad, gasto por concepto de rentas, depreciación y amortización (indicador financiero no reconocido por las IFRS).
"UDI"	Unidad(es) de inversión, una unidad contable cuyo valor está indizado a la inflación diaria, medida en términos de los cambios en el INPC.

“Valores Equivalentes a Acciones”

Significa, en cualquier momento, una Acción y/o cualquier otro valor y/o instrumento convertible y/o ejercible en, y/o cualquier opción, interés y/o derecho para adquirir, ya sea de dicha opción, interés y/o derecho es inmediatamente ejercible o no en, una Acción, ya sea que dicho valor está representado por una opción, derecho de suscripción, valor convertible y/o intercambiable y/o cualquier otro valor, instrumento o contrato.

b) Presentación de la Información.

Estados financieros

Este Prospecto incluye los estados financieros consolidados de la Compañía por cada uno de los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, respectivamente, mismos que fueron auditados por KPMG, conforme a lo descrito en su informe al respecto incluido en este Prospecto. Además, este Prospecto incluye los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados (con revisión limitada) de la Compañía al 30 de junio de 2014 y los estados financieros consolidados internos al 30 de septiembre de 2014 (no auditados). Los inversionistas deben leer los estados financieros consolidados intermedios condensados no auditados (con revisión limitada) de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 junio de 2014 y los estados financieros consolidados internos al 30 de septiembre de 2014 (no auditados), en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía.

Estimaciones con respecto al mercado

Este Prospecto contiene información sobre la industria, la situación demográfica, la situación del mercado (incluyendo pronósticos en cuanto al mismo) y la competencia, que proviene en parte de estudios e investigaciones de mercado internos, información pública y publicaciones de la industria.

Las declaraciones de la Compañía se basan en información proveniente de fuentes independientes que la misma considera confiables y estadísticas comúnmente utilizadas en México, incluyendo, entre otras:

- American Chambers of Commerce
- Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública, S.C.
- ANTAD
- Banco de México
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía

Por lo general, las publicaciones de la industria y el gobierno indican que la información incluida en las mismas proviene de fuentes que se consideran confiables, pero que no existe garantía de que dicha información es correcta y completa. Aunque la Compañía y los Intermediarios Colocadores no tienen motivos para pensar que este tipo de información es inexacta en algún sentido significativo, no han verificado independientemente dicha información y, por tanto, no pueden garantizar que la misma es correcta y completa.

Este Prospecto también contiene información basada en estimaciones formuladas por la Compañía con base en la revisión de estudios y análisis preparados tanto a nivel interno como por fuentes independientes. A pesar de que la Compañía considera que estas fuentes son confiables,

no ha verificado independientemente dicha información y no puede garantizar que la misma es correcta y completa. Además, es posible que estas fuentes definan a los mercados relevantes en forma distinta a como los presenta la Compañía. La información sobre la industria tiene por objeto presentar un panorama general de la misma, pero por su propia naturaleza es imprecisa. Aunque la Compañía considera que sus estimaciones se formularon razonablemente, los inversionistas no deben confiar excesivamente en las mismas ya que por su propia naturaleza toda estimación es incierta. Nada de lo expresado en este Prospecto debe interpretarse como un pronóstico en cuanto al mercado.

USD / Dólares

Algunas cifras en Dólares incluidas en este Prospecto están acompañadas de su conversión a Pesos. A menos que se indique lo contrario, el tipo de cambio utilizado para dicha conversión fue aquel que corresponde al tipo de cambio FIX dado a conocer por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación un día antes de su determinación.

Redondeo

Algunas de las cifras y porcentajes incluidas en este Prospecto están redondeadas y, por tanto, es posible que algunos totales no correspondan a la suma aritmética de las distintas partidas que los integran.

Descripciones de contratos y permisos

Este Prospecto contiene descripciones resumidas de las disposiciones más importantes de diversos contratos y permisos. Dichas descripciones no pretenden ser detalladas o completas. Además, cabe mencionar que al igual que cualquier otro contrato o instrumento jurídico, los términos de dichos contratos o permisos pueden estar sujetos a interpretación.

c) Resumen Ejecutivo.

Este resumen ejecutivo incluye una descripción de las operaciones e información financiera de la Compañía. Este resumen ejecutivo podría no contener toda la información que los Posibles Adquirentes deberían considerar antes de invertir en los Certificados Bursátiles a emitirse al amparo del Programa. Por lo tanto, el público inversionista deberá leer todo el Prospecto y el Suplemento correspondiente a cada Emisión de manera cuidadosa, incluyendo específicamente, pero sin limitar, la sección titulada "Factores de Riesgo" así como el Capítulo "Información Financiera Seleccionada" y sus notas correspondientes.

A continuación se detalla un pequeño índice de los rubros que debieran desarrollarse en esta sección:

El Emisor

Antecedentes

En el año de 1994, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, a raíz de una iniciativa de comercializar marcas extranjeras en el mercado mexicano, incursionan con la comercialización de los productos de la marca "Tommy Hilfiger[®]", a través de la sociedad denominada Tommy Hilfiger Mexico, S.A. de C.V., por medio de su venta en las tiendas departamentales. En 1995 se inaugura la primer tienda *flagship* Tommy Hilfiger[®] en México.

En los años siguientes, los Accionistas a Cargo de la Operación continuaron incursionando en la representación de marcas internacionales y en la distribución de las mismas. En el año 2000, la Emisora fue constituida como Proud, S.A. de C.V., con la finalidad de que fuera a través de esta sociedad, con quien llevaría a cabo las negociaciones para la incorporación de marcas adicionales al portafolio de Axo.

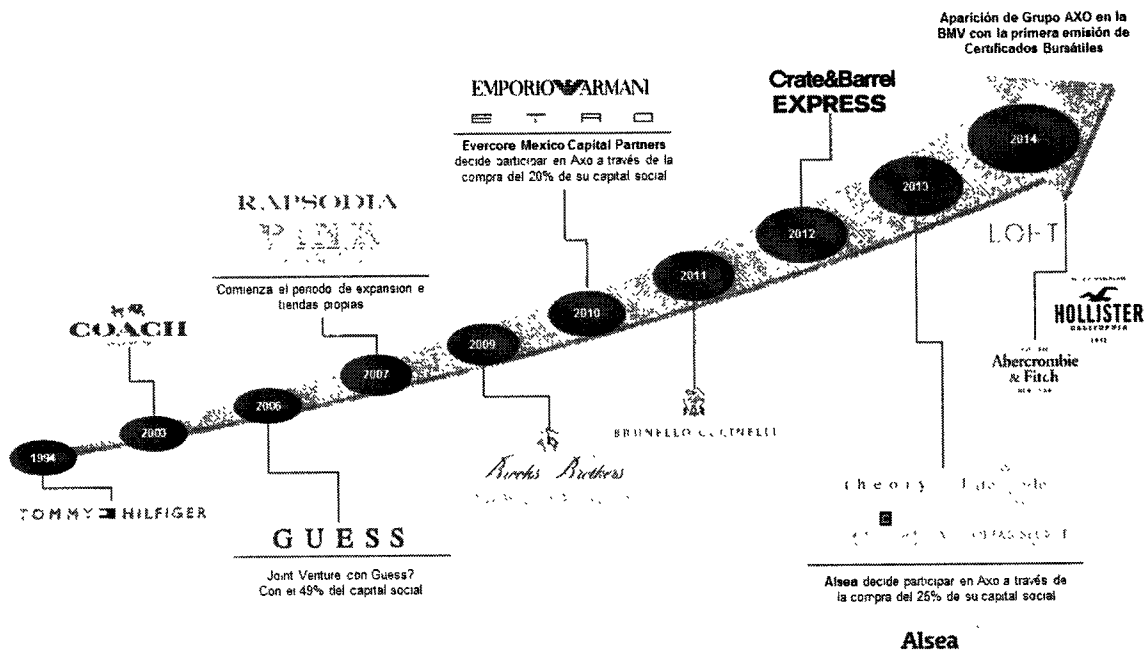
En 2001 se renuevan los derechos para la distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger[®] dentro del territorio nacional. En 2003 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Coach[®] dentro del territorio mexicano, abriendo la primera tienda en la Ciudad de México y en 2005 se comienza con la distribución de productos Coach[®] a través de tiendas departamentales "El Palacio de Hierro[®]".

En 2006 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Guess[®] dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (*joint venture*) con Guess? con la intención de dar un nuevo curso a la marca para mejorar la percepción del consumidor nacional. En este mismo año, se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Rapsodia[®] dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (*joint venture*) con el titular de la marca.

En 2009 se adquieren los derechos para la distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas, Brooks Brothers[®] y Marc Jacobs[®]. De igual forma se firma un contrato de prestación de servicios para auxiliar a la marca United Colors of Benetton[®] en el desarrollo de su negocio dentro del territorio mexicano.

En 2010 la sociedad Evercore Partners, Inc. a través de EMCP, una de sus afiliadas, lleva a cabo una inversión en la Emisora a través de la compra del 20% de su capital social. Derivado de la entrada de Evercore Partners, Inc. a la Compañía y de la necesidad de tener un mejor control en los servicios administrativos y corporativos necesarios para la operación del negocio, son constituidas dos nuevas subsidiarias (i.e. Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V. e Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.) a través de las cuales se prestan dichos servicios a todas las demás subsidiarias de la Compañía.

Después de continuar incorporando marcas a su portafolio, en 2013 la sociedad Alease lleva a cabo una inversión de capital en la Emisora a través de la compra del 25% de su capital social. Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva de las marcas Kate Spade®, Chaps®, Theory® y Victoria's Secret® Beauty and Accessories quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México y Cancún. Asimismo, con la finalidad de redirigir los esfuerzos e inversiones hacia el crecimiento orgánico de la Compañía así como al lanzamiento de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories, la Compañía llevó a cabo la desinversión de su participación que poseía en Sephora.



Axo ha logrado diversificarse de forma importante entre diferentes mercados tanto en segmentos de producto como en estratos sociales a los que sirve a través de su portafolio de marcas.

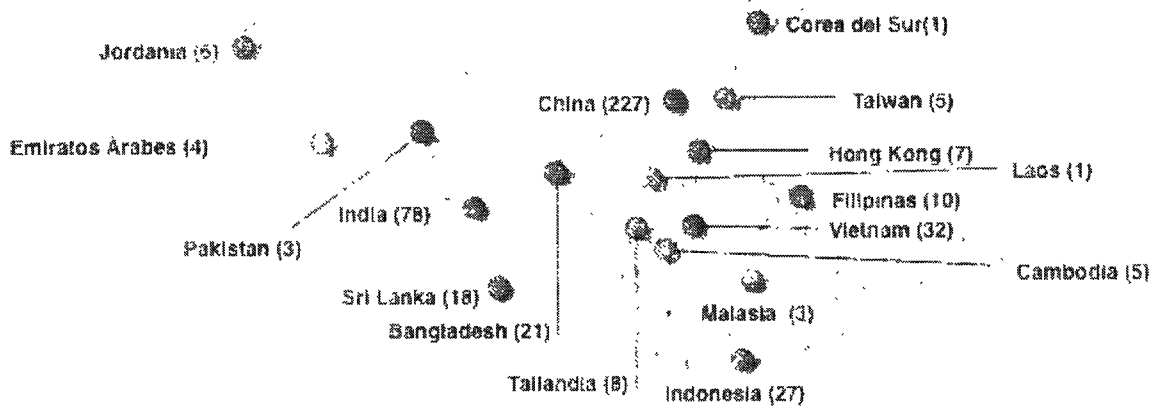
La Compañía cuenta en su portafolio con marcas con gran reconocimiento del consumidor y con presencia en México de varias décadas. Particularmente la marca insignia de la Compañía, Tommy Hilfiger, ha estado en el mercado por 20 años y al 30 de septiembre de 2014 cuenta con 31 FSS, 7 FOS y 1,467 Corners La Compañía comercializa con exclusividad un amplio portafolio de marcas que atienden a una variedad de mercados objetivos desde productos de distribución masiva hasta productos de gran lujo. Asimismo, participa en una amplia variedad de categorías: niños, jóvenes, damas, caballeros, fragancias y cosméticos.

La organización de la Compañía está orientada a lograr la máxima eficiencia operativa sin descuidar la administración especializada para cada una de las marcas. Debido al amplio portafolio de marcas comercializadas, cada marca tiene un gerente y un equipo administrativo especializado que tiene por objetivo supervisar las ventas, la imagen, la atención al cliente, etc. y que reporta de forma mensual al equipo directivo. Con lo anterior, cada uno de los gerentes está enfocado y es responsable del éxito comercial de su marca. Por otro lado, Axo a través de las Subsidiarias de Servicios centraliza una serie de actividades que apoyan a todas las marcas del portafolio. Siendo los servicios proporcionados los siguientes:

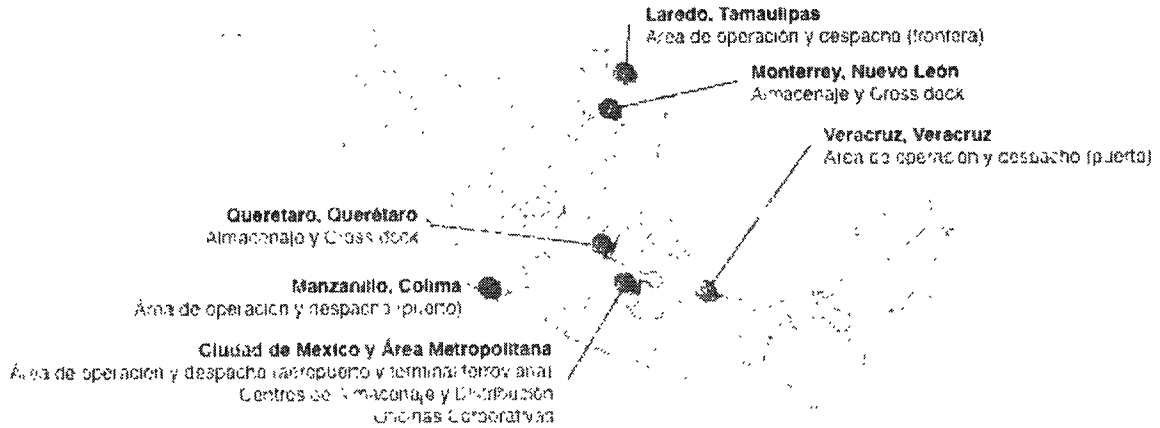
- Logística y distribución
- Publicidad, mercadotecnia y relaciones públicas

- Recursos Humanos
- Tecnología de la Información
- Finanzas
- Legal
- Operaciones y control de calidad
- Expansión y administración de tiendas y puntos de venta
- Gestión de proyectos

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía operaba con 577 proveedores de producto con la mayor concentración en Asia con 456 proveedores (como se muestra en la siguiente gráfica), seguido por Europa con 68, Norte América con 31 y Sudamérica y África con el resto. No existe ningún proveedor que concentre el 10% o más de las compras de la Compañía y, por ende, no existe una dependencia significativa con alguno de ellos.



El almacenaje y distribución de productos está subcontratado a través de varios proveedores de servicios siendo el más relevante Onest México, S.A. de C.V. La Compañía tiene establecida una red de agencias aduanales y transportistas que operan sus embarques dependiendo del puerto de entrada al país. A continuación se muestran los principales puntos logísticos de la Compañía.



A continuación se muestra el flujo logístico de origen a tienda:



Presencia Geográfica

Consideramos que la presencia actual de la Compañía en distintos mercados y su experiencia y conocimientos sobre las preferencias y hábitos de consumo en las distintas regiones en las que opera, le proporcionan una ventaja significativa sobre otros consumidores que no han penetrado previamente estos mercados.

A continuación, se incluye un mapa que destaca las principales ubicaciones de la Compañía en México y la República de Chile:

México

Principales Centros Comerciales

- Antara
- Arcos Bosques
- Galerías Coapa
- Parque Delta
- Parque Lindavista
- Parque Tezonilla
- Plaza Coyoacán
- Centro Santa Fe
- Perisur
- Reforma 222
- Vía Vallejo

Estado	Principales Centros de Venta	Porcentaje	Puntos Comerciales	PIB per cápita (1)	Densidad de población (2)
México D.F.	54	34.4%	262.72	\$ 277,239.2	5,920.45
Estado de México	19	12.1%	214.34	\$ 85,791.7	678.98
Quintana Roo	17	10.8%	202.47	\$ 154,880.9	29.65
Jalisco	15	9.6%	195.98	\$ 123,086.0	93.53
Nuevo León	11	7.0%	214.19	\$ 220,558.7	72.53
Querétaro	9	5.7%	411.55	\$ 158,636.2	156.25
Puebla	9	5.7%	171.6	\$ 81,335.9	168.00
Guerrero	5	3.2%	167.54	\$ 62,156.9	53.29
Michoacán	4	2.5%	126.62	\$ 77,454.5	74.25
San Luis Potosí	3	1.9%	179.67	\$ 109,933.4	42.29
Sinaloa	3	1.9%	246.45	\$ 107,230.9	48.25
Aguascalientes	2	1.3%	130.24	\$ 131,146.1	211.00
Morelos	2	1.3%	327.26	\$ 95,582.7	364.26
Yucatán	2	1.3%	217.67	\$ 107,471.3	49.48
Tabasco	2	1.3%	179.93	\$ 226,463.2	90.52
Total	157	100.0%			

* Incluye puntos de venta FSS y FOS

(1) Pesos

(2) Habitantes por kilómetro cuadrados

	Brooks Brothers	Brunello Cucinelli	Chaps	Coach	Crate & Barrel	Emporio Armani	Etro	Express	Guess	Kate Spade	Marc by Marc Jacobs	Rapsodia	Theory	Thomas Pink	Tommy Hilfiger	VSB&A	TOTAL
México	13	1	2	12	4	5	2	9	35	3	6	13	2	5	38	7	157
DF	4	1	1	3	2	2	2	3	8	2	3	5	2	3	10	3	54
Aguascalientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Edo de México	3	-	-	3	1	-	-	1	4	-	1	2	-	1	3	-	19
Guerrero	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	2	-	5
Jalisco	1	-	-	2	-	-	-	1	4	-	-	1	-	1	4	1	15
Michoacán	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	4
Morelos	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Nuevo León	1	-	-	-	-	1	-	1	2	-	-	1	-	-	4	1	11
Puebla	1	-	-	1	-	1	-	-	2	-	1	1	-	-	2	-	9
Querétaro	1	-	1	1	1	-	-	1	1	-	-	1	-	-	1	1	9
Quintana Roo	1	-	-	1	-	1	-	1	5	1	1	1	-	-	4	1	17
San Luis Potosí	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	3
Sinaloa	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	1	-	3
Tabasco	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Yucatán	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2
TOTAL	13	1	2	12	4	5	2	9	35	3	6	13	2	5	38	7	157

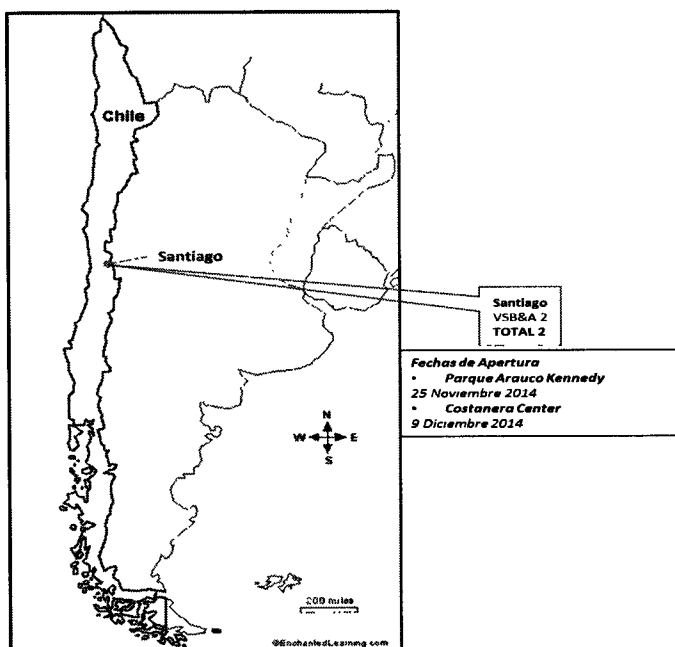
La siguiente tabla muestra la diversificación geográfica de la Compañía por presencia de marca al 30 de septiembre de 2014 (FSS y FOS).

Ventas Netas por Zona Geográfica
Al 31 de Diciembre de 2013, 2012 y 2011

	<i>Participación</i> 2013 %	<i>Participación</i> 2012 %	<i>Participación</i> 2011 %
Norte	3.1%	2.4%	1.7%
Occidente	5.5%	5.9%	6.2%
Centro	84.7%	84.8%	85.8%
Sureste	6.8%	6.9%	6.3%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

*Nota: Por la mecánica de operación, la venta mayorista se consideró generada al 100% en la Región Centro.

República de Chile



Información Financiera Seleccionada

La información financiera de la Compañía incluida en esta sección debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Auditados de la Compañía y sus notas, los cuales se incluyen como anexos en este Prospecto. Los estados financieros consolidados han sido auditados por KPMG, auditores externos del Emisor. La información correspondiente a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, fue obtenida de los Estados Financieros de la Compañía y de los estados financieros consolidados intermedios con revisión limitada de la Compañía al 30 de junio de 2014, que forman parte del presente Prospecto.

(cifras en miles de pesos)	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre		Periodo de seis meses terminado el 30 de junio		Años concluidos al 31 de diciembre		
	2014	2013	2014	2013	2013	2012	2011
Estado de Resultados							
Ventas Netas	1,734,052	1,468,251	1,109,334	969,652	2,234,071	1,789,860	1,327,482
Costo de ventas	777,335	645,923	508,212	395,195	979,399	775,856	587,425
Utilidad bruta	956,717	822,328	601,122	574,458	1,254,671	1,014,005	740,057
Gastos de operación	836,626	699,587	532,505	497,740	934,551	763,652	518,158
Utilidad de operación	120,091	122,741	68,617	76,718	320,121	250,353	221,899
Resultado integral del Financiamiento	(47,244)	(42,534)	(33,453)	(26,482)	(58,206)	(65,490)	(29,127)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	72,847	80,207	35,164	50,236	261,915	184,862	192,772
Total de impuestos a la utilidad	25,180	25,263	12,853	16,125	61,155	62,936	45,066
Utilidad neta consolidada	47,668	54,943	22,311	34,111	200,760	121,926	147,706
Otros resultados integrales		(34)		(34)	(68)		
Participación no controladora	(110)	(1,371)	(61)	(326)	(655)	2,857	636
Resultado integral consolidado de participación controladora	47,778	56,280	22,372	34,403	201,347	119,069	147,070
UAFIDA	226,252	198,090	129,810	135,573	475,997	345,065	273,047

(cifras en miles de pesos)	Periodo 9 meses terminados el		Periodo 6 meses terminados el		Años concluidos al 31 de diciembre		
	30 de septiembre 2014		30 de junio 2014		2013	2012	2011
Balance General:							
Efectivo y equivalentes		140,502		282,327	491,944	187,065	151,563
Cuentas por cobrar, neto		116,249		75,666	112,975	85,035	84,022
Inventarios, neto		687,689		545,945	513,388	413,830	329,785
Otros activos circulantes		363,582		271,950	282,451	376,361	270,178
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto		615,189		585,359	552,806	362,601	247,003
Crédito mercantil, neto		15,919		15,919	15,919	18,198	18,198
Otros activos		513,990		450,576	348,245	256,499	206,495
Total activo		2,453,119		2,227,741	2,317,728	1,699,590	1,307,245
Documentos por pagar a bancos a corto plazo ¹		549,683 ²		510,729 ³	490,436 ⁴	561,709 ⁵	381,056
Cuentas por pagar		501,445		333,443	414,650	322,057	286,284
Provisiones		42,602		49,668	53,616	22,908	24,101
Pasivos a largo plazo		358,809		358,678	406,113	170,707	115,520
Total Pasivo		1,452,540		1,252,518	1,364,816	1,077,380	806,961
Total Capital Contable		1,000,580		975,223	952,912	622,210	500,284
Total Pasivo y Capital Contable		2,453,119		2,227,741	2,317,728	1,699,590	1,307,245

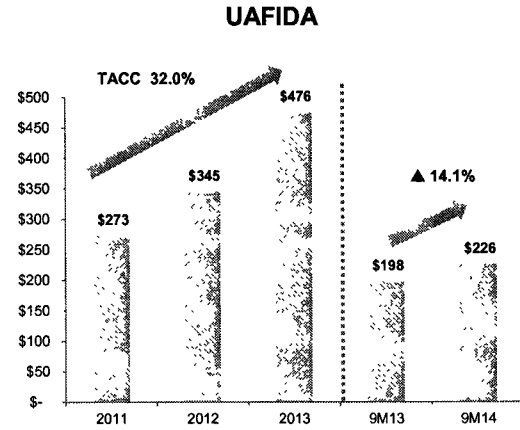
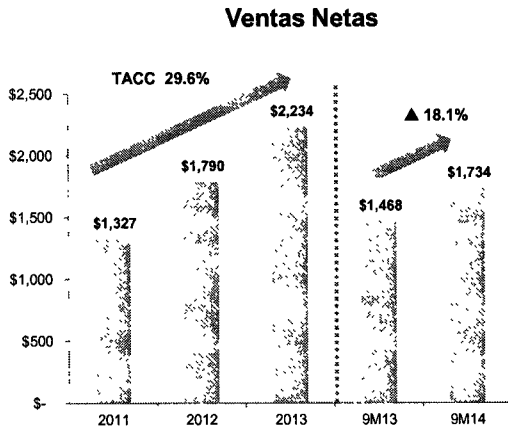
1. La Compañía tiene contratados una línea de crédito a largo plazo con Banorte cuyas disposiciones son documentadas con pagarés a corto plazo. Esta deuda de largo plazo no es exigible en el corto plazo salvo que ocurra una causa de vencimiento anticipado; sin embargo la Compañía presenta éstos como parte del pasivo circulante. Para una descripción detallada de dicha línea de crédito a largo plazo ver la Nota 18 "Documentos por pagar a bancos" de los Estados Financieros Auditados de Axo.

2. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 30 de septiembre de 2014, asciende a 360 millones de Pesos.

3. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 30 de junio de 2014, asciende a 330 millones de Pesos.

4. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 31 de diciembre de 2013 asciende a 312 millones de Pesos.

5. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 31 de diciembre de 2012 asciende a 381 millones de Pesos respectivamente.



Estrategia de la Compañía

La Compañía tiene un modelo probado de operación de tiendas que le permite incrementar sus operaciones de forma muy dinámica. Su sistema logístico y la estructura corporativa le proveen gran flexibilidad para lograr crecimientos acelerados durante períodos prolongados. Axo busca continuar su tendencia de crecimiento durante los próximos años. El crecimiento futuro de la Compañía se sustenta en los siguientes rubros:

Crecimiento Orgánico

- Continuar con la apertura de tiendas para ampliar la cobertura geográfica de acuerdo con el potencial de cada marca. Hoy existe gran concentración en un número reducido de grandes centros urbanos y existe potencial de expansión a ciudades con menor densidad de población, pero con más de un millón de habitantes. Tommy Hilfiger y Guess, por el segmento de mercado al que están dirigidas, son las marcas que han alcanzado una mayor cobertura geográfica con presencia en ciudades secundarias como Aguascalientes, Cuernavaca, Culiacán, Mérida, Morelia, San Luis Potosí y Villahermosa. Con Express, LOFT y VSBA se pretende seguir una estrategia similar.
- Introducir nuevas líneas o categorías de producto a marcas ya existentes o fortalecer la presencia de líneas actuales. Hoy la Compañía tiene proyectos en proceso para ampliar la presencia de Guess en el mercado de niños y bebés, Tommy Home en productos para el hogar, crecimiento de calzado en Coach, etc. La intención de implementar esta estrategia está basada principalmente en el crecimiento de estas líneas en otros mercados. La probabilidad de éxito está relacionada con el buen posicionamiento que ya tienen estas marcas en México. Las características de cada una de estas nuevas líneas las hacen atractivas para el consumidor y competitivas en el mercado (moda, nivel de precio, etc.).
- Establecimiento de un programa de lealtad que estimule una mayor frecuencia de compra, mayor ticket promedio y derrama de clientes entre marcas. Actualmente la empresa cuenta para cada una de las marcas con bases de datos e historial de compra de cada uno de los clientes con quienes tenemos una comunicación unidireccional constante de manera digital. Con el programa de lealtad se busca fortalecer la relación con el consumidor. Las principales características del programa son:
 - Multimarca y monomarca
 - Aspiracional
 - A través de los puntos de venta

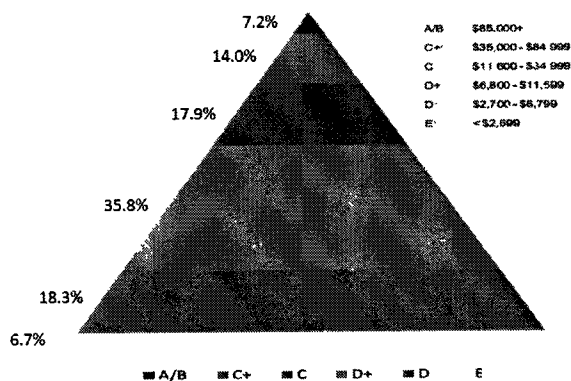
Crecimiento Inorgánico

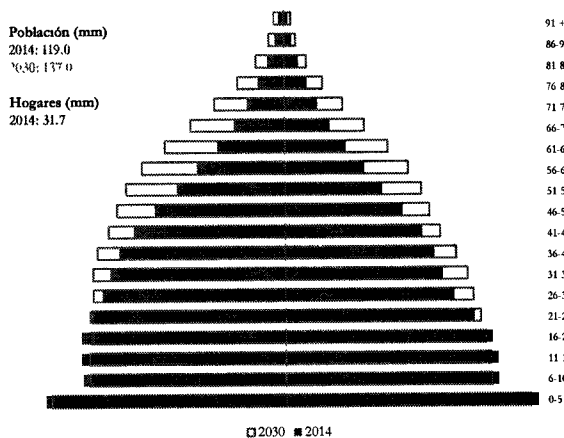
Nuevas Marcas

La Compañía considera que existe un gran potencial de desarrollo a través de la firma con nuevas marcas que complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. La Compañía analiza periódicamente su espectro de marcas y determina las necesidades para complementar su oferta. Entre las oportunidades más relevantes se encuentran: ropa deportiva, ropa y accesorios para niños.

El periodo de maduración de una marca en los segmentos en los que hoy se tiene una participación relevante es de aproximadamente cinco años. Se tiene planeado agregar seis marcas de acuerdo a las proyecciones actuales durante los años 2015 y 2016.

La Emisora buscará enfocar sus esfuerzos a desarrollar, principalmente, marcas de precio medio bajo para atender al segmento poblacional más grande. Las nuevas marcas que se licencien deberán de tener un potencial de venta de al menos 400 millones de pesos anuales a partir del quinto año de operación para lograr las economías de escala deseables. Con esta estrategia se busca satisfacer las necesidades una clase media que va en crecimiento. El potencial de esta estrategia en cuestión de volumen es mucho mayor a las marcas de lujo que están dirigidas a un segmento de mercado de menor tamaño. Independientemente de estar actualmente en pláticas con 3 marcas que atienden este mercado, el día de hoy parte de esta estrategia ya se está implementando con el lanzamiento de la marcas LOFT y VSBA. De acuerdo al INEGI existen más de 30 millones de personas distribuidas en los estratos sociales C- a C+ y entre las edades de 20 a 55 años. De acuerdo a la pirámide poblacional publicada por el INEGI, la pirámide se está adelgazando en su base por lo que la población está envejeciendo. En los próximos cinco años se sumarán millones de jóvenes a la población económicamente activa. La Compañía busca crecer en marcas que atiendan estos estratos socioeconómicos.





Fuente: INEGI

Nuevos Negocios

- E-Commerce - Se estima que el tamaño total del mercado *de e-commerce* en México en 2013 fue de USD\$9.2 billones creciendo 42% contra el valor de 2012¹. Comparado con las otras grandes economías de Latinoamérica, México es el que menos se ha desarrollado el negocio de comercio electrónico y por lo mismo el potencial es muy grande. Los hábitos de consumo en línea están evolucionando rápidamente liderados por consumidores jóvenes de entre 12 y 34 años². En promedio estos usuarios utilizan internet 5 horas diarias. 63% de los consumidores por internet son adultos jóvenes menores de 34 años y se estima que su frecuencia de recompra es muy alta al rededor del 97%³. Más aún, se estima que el 53% de los compradores tienen alto poder de compra. En el portafolio de marcas de AXO se encuentran marcas como Crate&Barrel, VSBA, Tommy Hilfiger, Guess y Brooks Brothers, entre otras, que en su país de origen han tenido un desempeño importante en las ventas por internet.
- Latinoamérica – La Compañía tiene planeado operar sus marcas actuales y/o nuevas marcas en países sudamericanos. Al cierre de 2014, la Compañía planea operar sus primeras tiendas en Chile bajo la marca de Victoria's Secret Beauty and Accessories. Se planea en los siguientes meses ampliar la presencia de marcas en Chile e incursionar en Colombia. La Compañía busca capitalizar la infraestructura con la que cuenta su socio Alsea en la región, específicamente en cuestión de *back office* y algunas áreas estratégicas como bienes raíces. Del portafolio actual se tienen consideradas 7 marcas que cuentan con un potencial de crecimiento importante en la región. Adicional a estas, existen marcas que la Compañía no opera en México y con las que se está negociando para llevarlas a estos países.

Los contratos de licencia que celebra la Compañía se firman con vigencias de 5 a 7 años y en su mayoría contienen cláusulas de renovación automática. Las licencias se firman con exclusividad dentro del país establecido en las categorías en las que competimos. En la historia del Emisor nunca le han rescindido un contrato de licencia. En las categorías de producto que no son objeto de dichas licencias la Compañía tiene celebrados contratos de proveeduría (de acuerdo con los términos y condiciones previstos para cada marca) con licenciatarios locales con objeto de complementar y ampliar la oferta en puntos de venta de la Compañía con artículos como relojes, calzado, perfumes, entre otros.

¹ Fuente: Top 500 Retail y Top 400 LAM Retail.

² Fuente: 1st e-commerce assessment Mexico by Deloitte.

³ Fuente: Ampici 2013.

Existen marcas cuya estrategia de origen en los mercados locales es tener tiendas retail (Express, C&B) sin presencia en tiendas departamentales. El nivel de crecimiento de retail aunque pudiera estar limitado al desarrollo de centros comerciales sigue estando controlado por la Compañía en cambio, el crecimiento de marcas consolidadas como Tommy Hilfiger y Guess en el canal wholesale siempre estará limitado al crecimiento de las tiendas departamentales.

La estrategia de la Compañía es seguir creciendo en ambos canales sin embargo por la limitación de crecimiento a través de wholesale mencionada anteriormente, el ritmo natural de crecimiento será mayor en retail.

Se buscan marcas que sean reconocidas a nivel internacional, que complementen el portafolio de la Compañía y que estén dirigidos a un segmento de mercado que no esté saturado por la competencia. El proceso, de forma muy general, consta de los siguientes pasos:

- Se analiza el posicionamiento de la marca en el mercado mexicano con respecto a la competencia.
- Se evalúa el proyecto financieramente.
- Se realizan simulaciones de compra venta y estudios de mercado para conocer el posicionamiento de la marca en México.
- Se hacen comparativos y definiciones de precios contra la competencia.
- Se negocia un contrato de exclusividad.

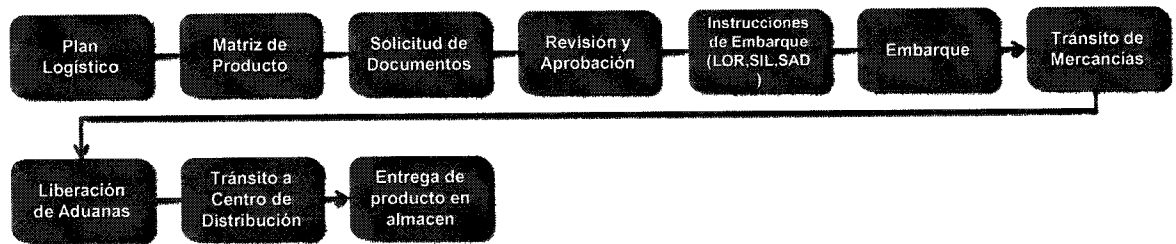
Ventajas Competitivas de la Compañía

Axo considera que su posición competitiva dentro de la industria en el mercado Mexicano consiste en contar con un portafolio de 18 marcas de renombre internacional (considerando las nuevas marcas aún no en operación) la cual representa una ventaja competitiva principalmente en las siguientes áreas:

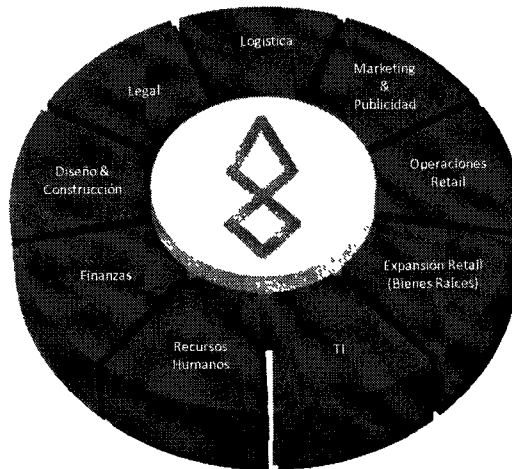
- Bienes Raíces: poder de negociación con los desarrolladores que se traduce en condiciones comerciales preferenciales y la oportunidad de estar entre los primeros grupos en seleccionar locales dentro de los nuevos desarrollos. La Compañía es uno de los más grandes arrendatarios de locales en centros comerciales y la diversidad de marcas que opera constituyen un atractivo importante para los desarrolladores. El Emisor cuenta en todas sus tiendas con instrumentos electrónicos que le permiten medir el tráfico de consumidores. De esta forma el Emisor conoce que el tráfico de consumidores en las tiendas que opera superó los 10 millones de personas en el año 2013 y al cierre de junio de 2014 el tráfico de consumidores ha crecido más de 30% con respecto al mismo período del año anterior. El potencial de atracción de consumidores constituye un importante factor de éxito de los centros comerciales. Por esta razón Axo es invitado a participar en la definición del sembrado marcas de los locales de los centros comerciales desde su inepción.
- Economías de Escala:
 - Logística y Distribución: consolidación de embarques desde origen y consolidación de entrega de mercancía desde el centro de distribución a las tiendas. Dicha consolidación genera eficiencias y rapidez, lo cual se traduce en menores costos y ayuda que los márgenes de operación sean mayores. Más aún, gracias al sistema logístico y anticipación de órdenes de compra, las fechas de arribo (ETAS) tienen un nivel superior al 95% respecto a la fecha compromiso de entrega. La subcontratación de las operaciones, con estándares de servicio y disponibilidad de

espacio e infraestructura garantizados, proporciona gran flexibilidad para hacer frente a la expansión de Axo. Asimismo, en la industria a la que pertenece Axo, y por la naturaleza de los productos que comercializa, la mercancía es susceptible de robo.

En el año 2013, la merma promedio en la industria, según el XVIII Censo de mermas ANTAD, fue de 2.0%. En los últimos tres años, Axo ha implementado un programa de prevención de pérdidas y control de inventarios que ha logrado obtener un 0.58% de merma durante 2013.



- **Mercadotecnia y Publicidad:** condiciones preferenciales en la selección y contratación de espacios publicitarios. En la industria de la moda en México es muy importante la presencia de las marcas en las revistas de mayor circulación, al negociar la publicidad de todas sus marcas con las editoriales se generan condiciones preferenciales y se obtienen economías de escala.
- **Servicios Compartidos:** Axo ha desarrollado una eficiente plataforma para dar servicio a cada una de las marcas en las siguientes áreas:



El “know-how” que ha desarrollado la Compañía a lo largo de estos 20 años sobre en la comercialización de marcas y operación de tiendas se ha convertido en un factor fundamental para las marcas al momento de seleccionar a un socio comercial en el mercado Mexicano. Aunado a esto, la Compañía ha generado excelentes relaciones con desarrolladores de centros comerciales que tiene como resultado el poder seleccionar los mejores locales en los nuevos desarrollos y además excelentes relaciones con las mismas tiendas departamentales que siempre están interesadas en contar con estas marcas. De esta manera la Compañía tiene la capacidad de ofrecer un desarrollo y crecimiento para las marcas en ambos canales de distribución soportados por una estrategia comercial completa.

Sólido desempeño financiero

El Emisor tiene un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. La tasa de crecimiento de ventas compuesto de 2011 a 2013 fue de 29.6% mismo que se ha logrado a través de la diversificación de marcas y expansión en puntos de venta alrededor del territorio nacional. Este enfoque en crecimiento se evidencia mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestra UAFIDA para 2013 fue \$476 millones, lo cual representa un incremento de 37.9% sobre nuestra UAFIDA en 2012. El retorno sobre capital se ha mantenido en niveles de doble dígito alto siendo en 2013 21.1% y 2012 19.1%.

Adicionalmente, el 62.1% de sus ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito, por lo que el riesgo de crédito de sus clientes es bajo. Las ventas mayoristas son a cadenas comerciales con un gran desempeño de pagos.

A efecto de mantener un retorno sobre la inversión atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo directivo experimentado y comprometido

La Compañía tiene un equipo ejecutivo con amplia experiencia en la industria minorista y mayorista que cuenta con la experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente la estrategia de crecimiento. Sus ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. La experiencia del equipo le ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, así como a entender mejor a la base de consumidores y crear relaciones sólidas con sus proveedores y marcas. La administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo

basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social.

A handwritten signature in black ink, consisting of a single, fluid, cursive stroke that loops and ends with a small flourish.A handwritten signature in black ink, consisting of a single, fluid, cursive stroke that loops and ends with a small flourish.

d) Factores de Riesgo.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión en los Certificados Bursátiles, los potenciales Tenedores de los Certificados Bursátiles deben tomar en consideración, analizar y evaluar cuidadosamente toda la información contenida en este Prospecto y, en especial, los riesgos descritos en esta sección.

A continuación se mencionan los principales, aunque no únicos, factores que, en la opinión actual de la Compañía, podrían afectar de manera adversa y significativa los negocios, las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo y/o los proyectos y perspectivas de la Compañía, así como aquellos capaces de influir en el precio de los valores colocados de la misma.

Los riesgos que la Compañía desconoce o considera de poca importancia también podrían llegar a afectar de manera adversa y significativa sus negocios, actividades, situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y/o proyectos y perspectivas, así como influir el precio de los valores colocados de la misma.

La forma en que cada uno de dichos factores de riesgo pudiera modificar la situación financiera, los resultados de operación o las operaciones de la Compañía dependerá, en todo caso, del tipo de evento, sus características, la situación en que se encuentre la industria en general o las condiciones de la Compañía en particular, por lo que Axo no puede determinar anticipadamente las repercusiones, positivas o negativas.

En esta sección, las expresiones en el sentido de que un determinado riesgo o factor incierto puede o podría tener o tendrá un "efecto adverso significativo" en la Compañía, o podría afectar o afectará "en forma adversa y significativa" a la Compañía, significan que dicho riesgo o factor incierto podría tener un efecto adverso significativo en las actividades, la situación financiera, los resultados de operación, los flujos de efectivo, los proyectos y/o el precio de mercado de los Certificados Bursátiles de la Compañía.

En el caso de que los Certificados Bursátiles que sean emitidos al amparo del Programa estén sujetos a riesgos específicos adicionales a los descritos en este Prospecto, los mismos se detallarán en el Suplemento correspondiente.

(i) Factores de riesgo relacionados con las actividades de la Compañía y la industria a la que pertenece.

Proyecciones de crecimiento y expansión

Las proyecciones de crecimiento de la Compañía dependen tanto de crecimiento orgánico como inorgánico. Las expectativas de crecimiento orgánico están basadas en los resultados históricos y la tendencia de ventas de marcas existentes. Estas tendencias podrían cambiar como consecuencia de cambios en las preferencias y el ingreso disponible de los consumidores y el éxito de la Compañía depende de un buen seguimiento y anticipación de las mismas. El crecimiento inorgánico depende de que la Compañía continúe enriqueciendo su portafolio de marcas y de lograr una más amplia cobertura geográfica. No lograr estas proyecciones podría tener un efecto adverso en los resultados de la Compañía.

La disminución de la calificación crediticia de las Emisiones que realice el Emisor podría incrementar su costo de financiamiento.

La calificación crediticia de las Emisiones que realice el Emisor se basa, entre otras cosas, en la situación financiera del Emisor, así como en el nivel y volatilidad de sus ingresos, la calidad de su administración, la liquidez y solidez financiera y su capacidad para acceder a fuentes de financiamiento, así como otros aspectos considerados por la Agencia Calificadora. Cambios

adversos en la calificación crediticia de las Emisiones que realice el Emisor podrían incrementar sus costos de financiamiento, lo que podría causar un efecto negativo en la situación financiera de la Compañía.

La Compañía depende en gran parte de personal clave y fuerza laboral, su separación puede significar un retroceso en los planes de crecimiento y estrategias de la misma.

La implementación de las estrategias de la Compañía y la capacidad para lograr sus metas de crecimiento dependen, en gran medida, de su capacidad de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener ciertos funcionarios clave, así como en menor medida, en su fuerza laboral. La Compañía no puede garantizar la permanencia de dichos funcionarios en la misma, ni que, en su caso, los mismos sean reemplazados por funcionarios con las mismas características por lo que, en caso de que la Compañía no pueda conservar a dicho personal, las operaciones de la Compañía podrían verse afectadas.

Asimismo y en virtud de la necesidad de sostener su crecimiento con una fuerza laboral capacitada y motivada, así como que históricamente la Compañía ha tenido altos niveles de rotación de personal de tiendas (como sucede en la industria), y de que el costo laboral de la Compañía es uno de los rubros más importantes. En el futuro la Compañía podría tener que incurrir en costos laborales más altos con el fin de estar en posición de reclutar, seleccionar, capacitar y mantener una fuerza laboral suficiente para sostener su crecimiento.

La dependencia de la Compañía en proveedores externos puede causar un desabasto en su cadena de suministro.

La Compañía depende totalmente de proveedores externos para allegarse de los productos que comercializa. La demanda de vestido y calzado generado por las crecientes clases medias de países como China, India y Brasil podría provocar una sobredemanda de dichos productos que pudiese causar desabasto en la cadena de suministro del Emisor en caso de que en esos países no se haya incrementado la capacidad de producción oportunamente.

Cualquier incremento en el costo de los productos de la Compañía que no puedan ser trasladados a los consumidores podría afectar sus resultados de operación.

La Compañía es susceptible a incrementos en costos por factores fuera de su control tales como las condiciones macro económicas, demanda, entre otras. Asimismo, cualquier incremento en el costo de los energéticos utilizados en los establecimientos de la Compañía o en la transportación de productos podría afectar de manera adversa sus costos de ventas y, por consiguiente, sus resultados de operación.

Modificaciones a la Ley Aduanera y Reglas de Importación pueden afectar la importación o la rentabilidad de los productos comercializados por Axo.

La gran mayoría de los productos comercializados por Axo son fabricados fuera de México con una gran concentración en países asiáticos. Las iniciativas promovidas históricamente por las cámaras de industriales podrían influir en cambios de tarifas arancelarias o de controles no monetarios que pudiesen afectar la importación o la rentabilidad de los productos comercializados por Axo.

Factores relacionados con la competencia en el mercado de la industria del vestido.

La industria del vestido es cada vez más competitiva. En los últimos años y como resultado de la reducción arancelaria en México han entrado decenas de competidores con marcas de talla mundial. La mayor competencia de marcas no sólo se traduce en una mayor dificultad para lograr la preferencia de los clientes sino que también se compite por la fuerza laboral y por los locales

comerciales. La creciente demanda tanto de locales como de fuerza laboral en punto de ventas pudiera tener un impacto en los costos de operación de la Compañía.

Incumplimiento en el pago de pasivos bancarios o reestructuras de los mismos podría causar su vencimiento de manera anticipada.

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía y sus Subsidiarias han cumplido cabalmente con las obligaciones correspondientes a los Créditos. Los pasivos bancarios del Emisor se encuentran soportados con garantías cruzadas de sus Subsidiarias. Por cualquier incumplimiento en el pago de cualquier cantidad de principal o intereses los bancos acreedores podrían dar por vencidas anticipadamente las obligaciones a cargo de Axo y hacer exigible el pago del saldo insoluto del crédito correspondiente.

La Compañía podría no generar suficiente efectivo para pagar los Certificados Bursátiles, y se vería forzada a tomar otras acciones para cubrir las obligaciones, mismas que podrían no ser exitosas.

La capacidad de pago del Emisor en los tiempos estipulados de los Certificados Bursátiles, depende de la condición financiera y desempeño operativo del mismo, los cuales están sujetos a las condiciones económicas y competitivas prevaecientes y a ciertos factores financieros, de negocio, legislativos y regulatorios fuera del control de la Compañía. Axo podría no ser capaz de mantener los niveles de flujo de efectivo de las actividades de operación necesarios para pagar principal e intereses de los Certificados Bursátiles.

Si los flujos de efectivo y recursos de capital son insuficientes para financiar las obligaciones de servicio de la deuda, la Compañía podría enfrentar problemas de liquidez y se vería obligada a reducir o retrasar inversiones de activo fijo, o tener que deshacerse de activos relevantes, principalmente de operación, buscar capital social o reestructurar o refinanciar su endeudamiento. Axo podría no ser capaz de llevar a cabo lo anterior, si fuera necesario, en los términos comerciales razonables o en su totalidad.

El no generar suficiente flujo de efectivo para cubrir las obligaciones de pago en términos comerciales razonables o en su totalidad, podría en forma adversa y significativa afectar la posición financiera, resultados de operación de Axo y la capacidad de cumplir sus obligaciones respecto a los Certificados Bursátiles.

La Compañía es una empresa controladora y, por lo tanto, sus principales activos consisten en acciones representativas del capital social de sus Subsidiarias

Axo es una compañía controladora que lleva a cabo sus actividades a través de Subsidiarias, mismas que tienen por objeto operar las marcas que actualmente desarrolla y distribuye. La Compañía proporciona apoyo a sus Subsidiarias mediante la prestación de servicios técnicos y administrativos a cargo de otras Subsidiarias. Todos los activos utilizados en la operación de los puntos de venta de la Compañía son propiedad o se encuentran licenciadas a favor de sus Subsidiarias. Por lo tanto, los principales activos de la Compañía son acciones representativas del capital social de dichas Subsidiarias. El pago de dividendos u otras distribuciones estará sujeto a que la Compañía cuente con efectivo suministrado por sus Subsidiarias.

La Compañía depende de marcas que son propiedad de terceros.

Las marcas de los productos que comercializa la Compañía operan bajo contratos de licencia o distribución exclusiva. De conformidad con dichos contratos, la Compañía tiene obligaciones relacionadas con la realización de inversiones de capital, obligaciones de confidencialidad respecto de algunos asuntos relacionados con los contratos, obligaciones respecto del uso de las marcas y nombres comerciales, obligaciones de mantener cierta estructura de capital, obligaciones de entregar reportes a los propietarios de las marcas, entre otras. A la fecha de elaboración de este

documento la Compañía se encuentra en cumplimiento de todas sus obligaciones al amparo de dichos contratos y que las relaciones con los propietarios de las marcas que opera han sido, y continúan siendo, buenas. No obstante lo anterior, en caso de que la Compañía incumpliere con cualquiera de dichos contratos o en caso de que los mismos terminaren y no se renovaren a su vencimiento, la Compañía no sería capaz de continuar operando las marcas respectivas, lo cual podría tener como efecto la interrupción de las operaciones de dichas marcas y por tanto un efecto significativo adverso en sus resultados de operación.

Asimismo, la Compañía no tiene injerencia sobre los derechos de uso, goce o disposición que los terceros titulares de las marcas que opera le den a las mismas, por lo que cualquier transmisión, enajenación o gravamen sobre dichas marcas por parte de los titulares de los derechos de propiedad intelectual correspondiente, podría tener un efecto en los resultados de la Compañía ya sea para usar o renovar cualesquiera contratos sobre éstas.

La Compañía depende de la reputación de las marcas propiedad de terceros.

La Compañía, como licenciataria de las marcas que opera, puede verse afectada en el supuesto que los titulares de dichas marcas genere una reputación negativa sobre las mismas a nivel internacional, pudiendo esto afectar la imagen de Axo frente a sus clientes y con ello afectar sus resultados por la posible disminución de ventas a nivel nacional. Mantener la reputación de las marcas de Axo es esencial para su capacidad para atraer y retener clientes y es determinante para su éxito futuro.

Mantener la reputación de las marcas de la Compañía es esencial para que sea capaz de atraer y mantener vendedores, consumidores y socios y es crucial para su éxito futuro. La incapacidad de mantener la reputación de sus marcas podría tener un impacto negativo en su negocio, resultados de operación y situación financiera. Si la Compañía no es capaz, o da la impresión de no ser capaz, de manejar situaciones que pudieran representar un riesgo a su reputación, su negocio podría verse afectado. Dichas situaciones incluyen, entre otras, el manejo de conflictos de interés potenciales, requisitos legales y regulatorios, condiciones de seguridad en sus operaciones, aspectos éticos, lavado de dinero, privacidad, mantenimiento de registros, prácticas de venta y comercialización y la identificación adecuada de riesgos legales, de reputación, crédito, liquidez y de mercado, inherentes a los negocios de la Compañía.

La terminación de ciertos contratos de licencia pudiere afectar los negocios de la Compañía.

La Compañía es parte de acuerdos y licencias, tanto exclusivas como no exclusivas, para uso de marca y diversos derechos ya sea para la apertura de tiendas o la comercialización de ciertos productos. A la fecha, dichos acuerdos incluyen, entre otros, las licencias celebradas con Express, Coach, Tommy y Crate & Barrel que en conjunto representaron 68% de las ventas netas de la Compañía al 30 de septiembre de 2014. Ver Sección "III. El Emisor; i) Actividad Principal" de este Prospecto.

La Compañía considera que estos acuerdos y licencias representan un beneficio importante para su negocio, aunque no puede asegurar que las mismas continuarán ofreciendo los mismos beneficios. La terminación o el incumplimiento de alguna de las partes de dichos acuerdos o licencias podrían tener un impacto negativo en las ventas, situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

No existe seguridad de que algún acuerdo o licencia no se dé por concluido conforme a sus propios términos. Asimismo, no existe seguridad respecto a la formación de futuras alianzas estratégicas con socios actuales o potenciales y/o la obtención de licencias, que permitiesen desarrollar las actividades de la Compañía.

La Compañía revisa regularmente sus activos productivos a efecto de reasignar potencialmente sus activos para optimizar sus rendimientos, así como su portafolio de marcas a efecto de lograr las expectativas de crecimiento con base a las tendencias esperadas respecto a sus consumidores. Por ejemplo, la Compañía podría dar por terminados contratos de distribución o licencias si fuera necesario para optimizar sus rendimientos o como parte de su estrategia de negocios, o celebrar nuevos contratos de distribución o licencia para incursionar en nuevos segmentos de la población en atención a las tendencias de los consumidores. No es posible asegurar que cualquier terminación o celebración de contratos de distribución o licencia no tendrán un efecto adverso sobre el negocio, liquidez o resultados de operaciones de Axo.

Terceros podrían intentar apropiarse de las marcas y nombres comerciales de la Compañía. La reputación de las marcas y otros derechos de propiedad industrial son clave para el negocio de la Compañía.

La Compañía es titular y licenciataria de diversos nombres y marcas comerciales. Axo considera que los nombres, marcas comerciales y demás derechos de propiedad intelectual de los que es titular o tiene derecho de utilización y/o explotación son importantes para continuar con su éxito. Ver sección "*Patentes, Marcas, Licencias y otros Contratos*" de este Prospecto. La Compañía pretende proteger dichos nombres y marcas comerciales ejerciendo sus derechos conforme a la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. A esta fecha, la Compañía cuenta con registros vigentes de sus más importantes marcas en México; sin embargo, no puede garantizar que sea capaz de proteger con éxito sus marcas y nombres comerciales.

Cualquier violación a los derechos de propiedad intelectual de la Compañía o la negativa para otorgarle el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras a esta, podría resultar en que tuviera que dedicar su tiempo y recursos para proteger estos derechos a través de litigios o de cualquier forma, lo que podría ser costoso, o consumir tiempo. El no lograr proteger sus derechos de propiedad intelectual por cualquier razón, podría tener un resultado adverso en sus operaciones y condición financiera. Aun cuando la Compañía pretende defender sus derechos de propiedad industrial, esta podría no ser capaz de hacerlo o su defensa podría hacerle incurrir en gastos significativos.

El negocio de la Compañía es estacional y su capacidad para ajustarse a la estacionalidad o eventos que afecten sus temporadas "altas" pudiesen causar un efecto adverso en su negocio.

Algunos de los ingresos y actividades de la Compañía muestran fluctuaciones estacionales, resultando en flujos de efectivo dispares a lo largo del año y requerimientos de capital de trabajo, también dispares.

Las operaciones de la Compañía son de carácter estacional, debido al incremento en el nivel de gasto de los consumidores durante la época navideña y durante otras épocas de compra de regalos y promociones genéricas como "El Buen Fin", que es un fin de semana a finales de noviembre en los que diversos establecimientos comerciales otorgan descuentos para fomentar el consumo en México. Las ventas de la Compañía durante el cuarto trimestre de 2012 y 2013, representaron 31.16% y 34.28%, respectivamente, de sus ventas totales para dichos años. En vista de lo anterior, los requerimientos de capital de trabajo e ingresos por ventas, varían substancialmente a lo largo del año. Cualquier cambio adverso en la economía nacional que coincida con la época de compras, podría tener un efecto adverso en las actividades, la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

Además, la estacionalidad requiere que la Compañía realice ajustes en anticipación a las variaciones en la demanda de sus productos, cambie la mezcla de los mismos y aumente descuentos y promociones de sus productos, a fin de atraer más consumidores que de otra forma comprarían productos de sus competidores. Estos factores pueden ocasionar una disminución en márgenes de operación de la Compañía a pesar del incremento en sus ventas. Si bien la

Compañía cuenta con el *know-how* y experiencia de los diferentes distribuidores o licenciantes para mitigar el impacto que la estacionalidad provoca en su negocio, no puede asegurar que pueda continuar administrando su negocio estacional exitosamente o que sus márgenes de operación aumentarán de manera proporcional al incremento de ventas, si lo hubiere.

Niveles de Inventario.

La Compañía debe mantener niveles adecuados de inventario para operar exitosamente su negocio. No obstante, la Compañía está expuesta a interrupciones o retrasos de sus proveedores o de los medios de transporte para llevarlos hasta su destino final. Además, en caso que no anticipe correctamente la demanda futura, el tiempo de obtención de nuevo inventario, o de su reaprovisionamiento, los niveles de inventario de la Compañía pudieran no ser los óptimos y su negocio podría verse afectado adversamente.

Dependencia de locales.

La Compañía arrienda los locales en los que realiza sus operaciones. La estrategia de la Compañía depende de su capacidad para encontrar locales que cuenten con ciertas características idóneas para ubicar sus establecimientos, principalmente en cuestión de superficie, ubicación y condiciones contractuales. La Compañía invierte los recursos humanos y materiales necesarios para encontrar dichos locales y lo hace de manera coordinada con las áreas correspondientes. No obstante lo anterior, en caso de que la Compañía no encontrara y rentara inmuebles idóneos para ubicar sus establecimientos, su nivel de ventas podría verse afectado, lo cual se reflejaría en sus resultados de operación. Un riesgo adicional es que al vencimiento de los contratos de arrendamientos de locales, de no renovarse, la Compañía podría tener un riesgo para mantener la adecuada ubicación de los mismos.

Riesgos relacionados con los centros comerciales.

Diversos factores afectan el desarrollo, administración y rentabilidad de los centros comerciales, algunos de los cuales están fuera del control de la Compañía. Muchas de sus tiendas están ubicadas en centros comerciales y, en consecuencia, una porción significativa de los ingresos de la Compañía es sensible a factores que afectan a los centros comerciales. Estos factores incluyen:

- La accesibilidad y popularidad del área donde se ubican;
- El flujo de gente y el nivel de ventas del centro comercial;
- El incremento en la competencia de otros centros comerciales que pudieran llevar a la Compañía a una disminución de precios y utilidades;
- La necesidad de adaptaciones y reparaciones periódicas, el incremento de costos involucrado y la capacidad del arrendador de brindar mantenimiento y seguros adecuados;
- y
- Los cambios en niveles de ocupación que pudieran resultar en la disminución de rentas e ingresos.

Procedimiento de investigación iniciado por la COFECE en relación con la adquisición por parte de Alsea del 25% del capital social de Axo.

El 4 de abril de 2014, Axo recibió una notificación de la COFECE respecto al inicio de una investigación relacionada con la adquisición por parte de Alsea de una participación del 25% en el capital social de Axo, con la finalidad de determinar si dicha concentración debió o no ser notificada a la COFECE previa a su realización. En la mencionada notificación, la COFECE requirió diversa información a la Emisora, que fue presentada en tiempo y forma. Axo considera que ha aportado los elementos suficientes para acreditar que la transacción realizada con Alsea fue en pleno cumplimiento con la normatividad aplicable. No obstante lo anterior, no es posible garantizar que

las autoridades de competencia efectivamente determinen lo anterior. En caso que la autoridad considere que Axo incumplió la normatividad correspondiente al no notificar la transacción con Alsea con anticipación a su realización, una vez agotados los recursos legales aplicables, Axo podría ser objeto de sanción por parte de la autoridad. Es importante mencionar que de conformidad con los acuerdos celebrados entre Alsea y Axo y sus accionistas, Axo asumió la obligación de indemnizar a Alsea de la multa que pudiese imponerse en un procedimiento de esta naturaleza hasta por un monto máximo de EUA\$15'000,000.00 (quince millones de Dólares 00/100).

(ii) **Riesgos relacionados con la situación del país.**

México ha experimentado un periodo de incremento en la actividad delictiva y dicha actividad podría afectar adversamente los Costos de Financiamiento de la Compañía y afectar a sus clientes y contrapartes.

Durante años recientes, México ha experimentado un periodo de incremento en la actividad delictiva y la violencia, principalmente debido al crimen organizado. Estas actividades, su aumento y la violencia asociada con las mismas podrían tener un impacto negativo en el ambiente en que se desarrollan los negocios de la Compañía, y por lo tanto en su condición financiera y resultados de operación.

Las recientes reformas fiscales en México podrán tener un efecto adverso tanto en la Compañía como en sus clientes, y consecuentemente podrán afectar adversamente el negocio de la Compañía.

En diciembre de 2012, el Gobierno Federal decretó reformas adicionales a la legislación fiscal. Como consecuencia de dichas reformas, el impuesto sobre la renta se estableció en 30% para el 2013.

En el último trimestre del año 2013, el Congreso de la Unión aprobó una nueva reforma fiscal (la "Reforma Fiscal"), la cual entró en vigor a partir del 1° de enero de 2014. En términos generales, la Reforma Fiscal tiene entre otros, los siguientes efectos sobre la legislación fiscal mexicana: la expedición de una nueva Ley del Impuesto sobre la Renta; la abrogación de la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única y de la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo; y ciertas modificaciones y cambios a la legislación fiscal en relación con el IVA y el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios ("IEPS").

Es importante destacar que los cambios más relevantes de la Reforma Fiscal aprobada por el Congreso de la Unión son: (i) la eliminación del régimen de consolidación fiscal; (ii) el incremento en la tasa de IVA en la región fronteriza, de un 11% a la tasa general del 16%; (iii) la imposición y el incremento del IEPS aplicable a ciertas actividades e industrias, como lo son la enajenación de alimentos con alta densidad calórica y la venta de bebidas azucaradas; (iv) la eliminación de varias deducciones autorizadas para efectos del ISR, tal y como lo es la no deducibilidad del 47% de las prestaciones exentas otorgadas a los trabajadores; (v) la imposición de un ISR adicional del 10% al pago de dividendos tanto a personas físicas residentes en México como a residentes en el extranjero; y (vi) el incremento al 35% de la tasa máxima de ISR a personas físicas.

Se describen a continuación aquellas reformas que anticipamos tendrán un impacto para Axo y sus subsidiarias:

Límite a la Deducción de Prestaciones Exentas a los Trabajadores

Los beneficios de los empleados que se encuentren exentos del impuesto sobre la renta son deducibles sólo hasta el 53%. Lo anterior implica un incremento en el pago del ISR para algunas subsidiarias de Axo.

Dentro del paquete económico aprobado en 2013 para el ejercicio de 2014 se aprobó la homologación del Impuesto al Valor Agregado de zona fronteriza que hasta 2013 era a la tasa del 11% al del resto del país de 16%. Como resultado del análisis que realizó AXO, se estima que este incremento de 5 % en este impuesto causaría un impacto de 0.51% en el margen bruto de las tiendas ubicadas en zona fronteriza en el año 2014, por lo que se decidió absorber este efecto y conservar la política de tener precios homogéneos en todo el territorio nacional; para mitigar este impacto se desarrollaron estrategias comerciales que hasta el momento han dado buenos resultados.

México podría sufrir altos niveles de inflación en el futuro, lo que podría afectar el negocio, resultado de operaciones y condición financiera de la Compañía.

México cuenta con un historial de altos niveles de inflación y puede continuar sufriendo altos niveles en el futuro. Históricamente, la inflación en México ha generado altas tasas de interés, la depreciación del peso mexicano y la imposición de controles importantes del gobierno sobre el intercambio de divisas y precios, lo que a veces ha afectado los ingresos de operación y márgenes de la Compañía. La tasa de inflación anual en los últimos años, medida por cambios en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, proporcionada por el Banco de México, fue de 3.8% en el 2011, 3.6% en el 2012 y 4.0% en el 2013. La Compañía no puede asegurar que México no tendrá alta inflación en un futuro, incluyendo un aumento importante de la inflación en Estados Unidos. Altos niveles de inflación podrían aumentar los costos de operación, mientras los precios de los servicios, debido al ambiente competitivo del mercado, no aumenten. Un aumento importante en la tasa de inflación mexicana puede afectar el poder de compra del consumidor e impactar negativamente la demanda de los productos de la Compañía, incrementando los costos y afectando en forma adversa la condición financiera y resultados de operaciones de Axo.

Capacidad adquisitiva y hábitos de consumo.

La Compañía esta expuesta a eventos de carácter económico, político o social en México o Chile (países en los que opera), que podrían afectar la confianza de los consumidores y sus hábitos de consumo. Entre otros factores, la Compañía esta expuesta a una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita de sus clientes y con ello, su desempeño en las ventas. El comportamiento de las ventas está estrechamente relacionado con las variaciones en el poder adquisitivo de los clientes de la Compañía, por lo que cambios importantes en la economía que afecten o beneficien el poder adquisitivo de sus clientes, se reflejarían en sus ingresos. Adicionalmente, la Compañía está expuesta a fluctuaciones en tasas de interés e inflación. La reducción en las tasas de interés puede resultar en la disminución de dichos ingresos, lo que afectaría el crecimiento de las utilidades. Por su parte, las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa las ventas de la Compañía.

El desarrollo de otros países podría afectar de forma adversa la economía mexicana, el negocio, condición financiera y resultados de operación de la Compañía.

La economía mexicana puede, en diferentes grados, verse afectada por las condiciones económicas y de mercado de otros países. Aun cuando las condiciones de otros países pueden diferir en forma importante de las condiciones económicas en México, la reacción de los inversionistas respecto de eventos de otros países puede tener efectos adversos en el mercado de valores mexicano. En años recientes, por ejemplo, los precios de la deuda y valores de capital mexicanos disminuyeron substancialmente como resultado de la prolongada disminución del mercado de valores de Estados Unidos. El tema de créditos en Estados Unidos ha resultado en importantes fluctuaciones de los mercados financieros.

Adicionalmente, en años recientes, las condiciones económicas de México se correlacionan más con las condiciones económicas de Estados Unidos como resultado del *North American Free*

Trade Agreement (“NAFTA”) y el aumento de la actividad económica entre Estados Unidos y México. Por lo tanto, condiciones económicas adversas de Estados Unidos, la terminación o re negociación del NAFTA u otros eventos relacionados podrían afectar significativamente y en forma adversa a la economía mexicana. No se puede asegurar que los eventos en otros países emergentes, en Estados Unidos u otros, no afectarán en forma adversa el negocio, condición financiera y resultados de operación.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio del Peso frente al Dólar podrían dar como resultado una reducción en el margen de operación de la Compañía y afectar de manera adversa los resultados de operación de esta.

La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio, principalmente en relación con pesos mexicanos y con las monedas distintas a la moneda funcional en que operan sus proveedores. La Compañía está expuesta a riesgo de tipo de cambio que surge de operaciones comerciales futuras en activos y pasivos en moneda extranjera e inversiones en el extranjero.

Los tipos de cambios respectivos del peso mexicano, el dólar estadounidense y el euro, son factores muy importantes para la Compañía por el efecto que tienen sobre sus resultados.

En general, una depreciación del peso resultaría en un decremento en el margen de operación y una apreciación del peso resultaría en un incremento en el margen de operación, en cada caso, cuando es medido en pesos. Sin embargo, aunque este factor de correlación ha surgido en varias ocasiones en un pasado reciente, no hay seguridad de que esto pase de nuevo si el tipo de cambio entre el peso y otras monedas vuelve a fluctuar.

Al continuar sus planes de expansión en Sudamérica podría enfrentar nuevos riesgos derivados del impacto en el movimiento de distintas divisas.

Riesgo de tasa de interés y flujo de efectivo.

El riesgo de tasas de interés de la Compañía surge por préstamos a largo plazo. Los préstamos a tasas variables exponen a la Compañía a riesgos de tasa de interés en flujos de efectivo que son parcialmente contrarrestados por efectivo sostenido a tasas variables. Los préstamos a tasas fijas exponen a la Compañía a riesgo de tasas de interés a valor razonable.

Enfermedades pandémicas podrían generar desaceleración económica, recesión e inclusive inestabilidad en México.

En años pasados México sufrió un fuerte impacto en su actividad económica, derivado del brote del virus Influenza A subtipo H1N1 conocido como “Influenza Humana”. No puede asegurarse que la actual situación sanitaria en México esté enteramente controlada, ni se puede asegurar que no existirán más brotes de este virus o de otras enfermedades pandémicas en México o en el resto del mundo en un futuro. A pesar de las medidas que puedan tomar México u otros países, no se puede asegurar que no se presentarán nuevos brotes de enfermedades pandémicas los cuales podrían tener un impacto desfavorable en la situación financiera de México o de otras economías. Dichos brotes podrían generar desaceleración económica, recesión e inclusive inestabilidad, lo cual podría resultar en una situación desfavorable y podría afectar los resultados operativos y financieros de Axo.

(iii) Riesgos relacionados con los Certificados Bursátiles.

Efectos de la prelación de los Certificados Bursátiles frente a una declaración de quiebra o concurso mercantil.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes del Emisor. Conforme a la Ley de Concursos

Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes del Emisor, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra del Emisor, de existir créditos con garantía real éstos tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía.

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones del Emisor a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, (i) si las obligaciones del Emisor se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y (ii) si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones del Emisor denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado secundario limitado.

No es posible asegurar que habrá un mercado secundario para los Certificados Bursátiles. Asimismo, no es posible asegurar que surgirá un mercado de negociación activa para los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle una vez concluida la oferta y colocación de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera del Emisor. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado en el momento y en el precio que desearan hacerlo.

Ni el Emisor, ni el Representante Común, ni los Intermediarios Colocadores están obligados a generar un mercado secundario para los Certificados Bursátiles ni garantizan que éste se desarrollará, por lo que los Tenedores asumen el riesgo que en el futuro no existan compradores para los mismos.

En el caso que los Certificados Bursátiles prevean la posibilidad de ser amortizados anticipadamente o de darse por vencidos anticipadamente, y efectivamente lo sean, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

Las Emisiones que se realicen al amparo del presente Programa podrán prever disposiciones para su amortización anticipada, así como causas de vencimiento anticipado, según se determine en el Suplemento correspondiente. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente de manera voluntaria o como resultado de la realización de Causa de Vencimiento Anticipada, según dicho término se define en el Título y Suplemento respectivos, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión que, representando un riesgo equivalente, les proporcionen el mismo rendimiento en el plazo remanente de los Certificados Bursátiles.

Cambio en el régimen fiscal de los Certificados Bursátiles

El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de cualquier Emisión, lo cual podría repercutir en los montos efectivamente cobrados por los Tenedores.

No se puede asegurar que la calificación crediticia de los Certificados Bursátiles no va a reducirse, suspenderse o retirarse por las agencias calificadoras.

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles podría cambiar después de su emisión. Dichas calificaciones se limitan en alcance y no toman en cuenta todos los riesgos significativos relacionados con la inversión en las mismas, reflejan solo la información de las Agencias Calificadoras al momento de su emisión. Una explicación del significado de dichas calificaciones puede obtenerse de las Agencias Calificadoras. La Compañía no puede asegurar que dicha calificación crediticia se mantendrá durante cierto período de tiempo o que no se reducirá, suspenderá o retirará por las agencias, si, a juicio de las mismas, las circunstancias lo justifican. Lo anterior, puede tener efectos adversos en el precio de mercado y negociabilidad de los Certificados Bursátiles.

Riesgos relacionados con las declaraciones en cuanto al futuro.

Este Prospecto contiene estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Estas estimaciones y declaraciones están relacionadas con las actividades, situación financiera, resultados de operación, flujos de efectivo y proyectos de la Compañía. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan principalmente en las expectativas y estimaciones actuales de la Compañía en cuanto a hechos y tendencias futuras. A pesar de que la Compañía considera que estas estimaciones y declaraciones con respecto al futuro se basan en presunciones razonables, dichas estimaciones y declaraciones están sujetas a diversos riesgos y factores inciertos y se basan en la información que la Compañía tiene disponible a la fecha de este Prospecto.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro realizadas por la Compañía pueden verse afectadas, entre otras cosas, por los siguientes factores:

- la situación y los acontecimientos de orden económico, político, legislativo, regulatorio y competitivo, a nivel local, nacional e internacional;
- las medidas adoptadas por las autoridades gubernamentales y reguladoras en México y otros países, así como las fechas de adopción de dichas medidas;
- los resultados de los litigios y conflictos de la Compañía;
- la pérdida de los proveedores, licenciarios o clientes más importantes de la Compañía;
- la capacidad de la Compañía para contratar, capacitar y conservar empleados y ejecutivos con una fuerte formación;
- las guerras, los atentados terroristas, la delincuencia a nivel local, las condiciones climáticas, los desastres naturales, los accidentes catastróficos y los esfuerzos en materia de preservación;
- el índice de inflación, las tasas de interés y los tipos de cambio;
- las decisiones y requisitos en materia ambiental, regulatoria, legal y de negocios;

- los riesgos relacionados con posibles ataques a los sistemas de informática de la Compañía;
- la situación de los mercados de capitales, incluyendo la disponibilidad de crédito y la liquidez de las inversiones de la Compañía;
- los riesgos relacionados con las decisiones y actos de socios en negocios conjuntos; y
- los demás riesgos y factores inciertos descritos en esta sección y en el resto de este Prospecto.

Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro pueden identificarse por el uso de palabras tales como “considera”, “espera”, “prevé”, “planea”, “estima”, “proyecta”, “contempla”, “se propone”, “depende”, “debería”, “podría”, “tendría”, “tendrá”, “podrá”, “posible”, “objetivo”, “meta” y otras de tenor similar. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro únicamente son válidas a la fecha de este Prospecto y ni la Compañía ni los Intermediarios Colocadores asumen obligación alguna de actualizarlas o modificarlas en la medida en que adquieran nueva información, ocurran determinados hechos o surjan otros factores. Las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro conllevan riesgos e incertidumbre y no constituyen garantía del desempeño futuro de la Compañía. Los resultados reales de la Compañía podrían diferir sustancialmente de los previstos en las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro. Dados los factores de riesgo e incertidumbre antes descritos, es posible que las estimaciones y declaraciones con respecto al futuro no se cumplan y que los futuros resultados y desempeño de la Compañía sean sustancialmente distintos de los previstos en las mismas. Debido a lo anterior, los inversionistas no deben confiar indebidamente en las estimaciones y declaraciones respecto al futuro.

e) **Otros Valores.**

Salvo por los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, la Compañía no tiene otros valores inscritos en el Registro Nacional de Valores que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y tampoco cuenta con valores inscritos o que estén listados en algún otro mercado fuera de México.

f) **Destino de los Recursos.**

El destino de los recursos provenientes de cada Emisión se detallarán en el Título y Suplemento que les corresponda.

g) **Documentos de Carácter Público.**

Toda la información contenida en el presente Prospecto y/o cualquiera de sus anexos podrá ser consultada por los inversionistas a través de la BMV en sus oficinas ubicadas en Paseo de la Reforma No. 255, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F. o en su página electrónica de Internet: www.bmv.com.mx o en la página del Emisor: www.grupoaxo.com.

A solicitud de cualquier inversionista que demuestre ser propietario de los valores emitidos por la Compañía, de conformidad con la legislación aplicable, se proporcionará copia de dichos documentos mediante escrito dirigido a Sr. Raul Luis del Villar Zanella, a través de su correo electrónico relacionconinversionistas@grupoaxo.com o al teléfono: +52 (55) 30005100, del área de Relaciones con Inversionistas, en las oficinas de Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V., ubicadas en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21, Lomas de Chapultepec, México, D.F. C.P. 11000.

La página del Emisor es: www.grupoaxo.com. La información sobre el Emisor contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Prospecto, ni de ningún otro documento utilizado por el Emisor en relación con cualquier oferta pública o privada de valores.

II. EL PROGRAMA

a) Características del Programa.

1. Descripción del Programa

El Programa a que se refiere el presente Prospecto, cuyo establecimiento fue acordado mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de sesión por los miembros propietarios del consejo de administración de la Compañía, con fecha 21 de octubre de 2014, permite la existencia de varias Emisiones de Certificados Bursátiles, con características de colocación independientes. El precio de colocación, el monto de emisión, el valor nominal, las fechas de emisión y amortización, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y, en su caso, la forma de calcularla, y la periodicidad de pago de intereses, o, en su caso, la tasa de descuento correspondiente, entre otras características de los Certificados Bursátiles, serán acordados por el Emisor con el(los) Intermediario(s) Colocador(es) para cada Emisión.

Los Certificados Bursátiles emitidos conforme al Programa podrán denominarse en Pesos o en UDIs. Podrán realizarse una o varias emisiones de Certificados Bursátiles al amparo del Programa siempre y cuando el saldo insoluto del principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa. Las Emisiones que se realicen al amparo del Programa serán emisiones de largo plazo de conformidad con las restricciones que se establecen en este Prospecto.

2. Tipo de Oferta

Oferta pública primaria nacional.

3. Tipo de Valor

Certificados Bursátiles.

4. Monto Total Autorizado del Programa con carácter revolvente

La CNBV mediante oficio número 153/107673/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, autorizó la inscripción de los Certificados Bursátiles a emitirse conforme al Programa hasta por la cantidad de \$1,000,000,000.00 (un mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional) o su equivalente en UDIs, sin que el monto conjunto de las Emisiones vigentes en cualquier fecha pueda exceder del Monto Total Autorizado del Programa.

5. Vigencia del Programa

5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV, plazo durante el cual el Emisor podrá realizar Emisiones hasta por una cantidad que no podrá exceder del Monto Total Autorizado del Programa.

6. Valor Nominal de los Certificados Bursátiles

El valor nominal de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes, en el entendido que el valor nominal de cada Certificado Bursátil será de \$100.00 M.N. (cien Pesos 00/100 Moneda Nacional) o 100 (cien) UDIs, o sus múltiplos.

7. Denominación

Los Certificados Bursátiles podrán denominarse en Pesos o en UDIs, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación y en el Suplemento correspondientes.

8. Plazo de las Emisiones

El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión y se establecerá en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes, considerando que será entre un plazo mínimo de 1 (uno) año y máximo de 10 (diez) años.

9. Fecha de Emisión y Liquidación

Las fechas de emisión y liquidación de los Certificados Bursátiles serán determinadas para cada Emisión según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

10. Tasa de Interés

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión según se señale en Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

11. Intereses Moratorios

Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses moratorios, los cuales se fijarán para cada Emisión según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

12. Periodicidad de Pago de Intereses

Los intereses devengados al amparo de los Certificados Bursátiles serán pagados con la periodicidad que se establezca para cada Emisión según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

13. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses

El principal y los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en la fecha de pago de intereses respectiva, según corresponda, en el domicilio de Indeval, ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., mediante transferencia electrónica a los intermediarios correspondientes, contra la entrega del Título correspondiente, o contra las constancias o certificaciones que para tales efectos expida el Indeval. En caso de mora los pagos se realizarán en las oficinas del Emisor, ubicadas en el lugar que para cada Emisión se designe en el Título y Suplemento correspondientes.

14. Amortización

La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes, pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones parciales programadas.

15. Amortización Anticipada

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

16. Obligaciones del Emisor

Los Certificados Bursátiles podrán prever obligaciones de dar, de hacer y de no hacer del Emisor, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

17. Vencimiento Anticipado

Los Certificados Bursátiles podrán contener disposiciones relativas a su vencimiento anticipado, según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

18. Garantías

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa podrán ser quirografarios o contar con garantía específica según se señale en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

19. Calificaciones

Cada Emisión será calificada por al menos una Agencia Calificadora. El nombre de la(s) Agencia(s) Calificadora(s) y la(s) calificación(es) asignada(s) a cada Emisión se detallarán en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

20. Aumento en el Número de Certificados Bursátiles correspondientes a una Emisión

El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles adicionales (los "Certificados Bursátiles Adicionales") a los Certificados Bursátiles emitidos originalmente al amparo de una Emisión (los "Certificados Bursátiles Originales"). Los Certificados Bursátiles Adicionales (i) se considerarán que forman parte de la Emisión de los Certificados Bursátiles Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV) y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, tasa de interés bruto anual aplicable a cada periodo de intereses y su forma de cálculo, fechas de pago de principal e intereses, valor nominal de cada Certificado Bursátil, obligaciones de dar, de hacer y de no hacer y causas de vencimiento anticipado, en su caso). En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Originales, se entenderá que los Tenedores correspondientes consentirán que el Emisor emita Certificados Bursátiles Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales. Cada Emisión podrá

contener condiciones que deberán cumplirse para la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales, lo cual se detallará en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

21. Depositario

El Título que ampare los Certificados Bursátiles que documente cada Emisión se mantendrá en depósito en el Indeval para los efectos del artículo 282 de la LMV.

22. Posibles Adquirentes

Personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera, cuando su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto y en el Suplemento correspondiente a cada Emisión, y en especial, la incluida en la sección "*Factores de Riesgo*".

23. Régimen Fiscal

La tasa de retención del Impuesto Sobre la Renta aplicable respecto a los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta: (i) para las personas físicas y morales residentes en México para efectos fiscales a lo previsto en los artículos 54 y 135 y demás aplicables de la Ley de 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 de Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores fiscales las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia del Programa.

24. Intermediarios Colocadores

Inicialmente se ha considerado que Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex, y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., fungirán como Intermediarios Colocadores en la primera Emisión, en el entendido de que para cualquier Emisión subsecuente al amparo del Programa se podrá designar a cualquier otra casa de bolsa autorizada para operar en México, lo cual será informado de manera oportuna.

25. Representante Común

La institución de crédito o casa de bolsa autorizada por el Emisor para actuar como representante común, según se determine en el Aviso de Convocatoria de Subasta o el Aviso de Oferta Pública, según corresponda, en el Título, en el Aviso de Colocación, y en el Suplemento correspondientes.

26. Autorización Corporativa del Programa

Mediante acuerdo tomado por las resoluciones unánimes adoptadas fuera de sesión por los miembros propietarios del consejo de administración del Emisor, celebrada con fecha 21 de octubre de 2014, se aprobó el Programa y la consecuente emisión de Certificados Bursátiles.

27. Autorización de la CNBV

La CNBV, mediante oficio No. 153/107673/2014 de fecha 8 de diciembre de 2014, autorizó el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles que se emitan conforme al mismo en el RNV.

28. Legislación Aplicable y Jurisdicción

Los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa se registrarán e interpretarán conforme a la legislación mexicana aplicable.

El Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de los Certificados Bursátiles, los Tenedores se someterán a la jurisdicción de los tribunales federales competentes con sede en la Ciudad de México, Distrito Federal, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles, cualquier asamblea de Tenedores, y/o cualquier documento relacionado con la Emisión, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de domicilio, presente o futuro, o por cualquier otra causa.

29. Suplementos

El precio de emisión, el monto total de la Emisión, el valor nominal, la fecha de emisión, el perfil de amortización, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés aplicable y la forma de calcularla (en su caso), la periodicidad de pago de intereses aplicable, entre otras características de los Certificados Bursátiles de cada Emisión, serán acordados por el Emisor con los Intermediarios Colocadores respectivos y serán dados a conocer al momento de dicha Emisión mediante el Suplemento respectivo.

30. Actualización

De conformidad con la Circular Única y cualquier otra disposición de carácter general aplicable emitida por la CNBV, el Emisor tendrá que actualizar el Prospecto, en todos sus capítulos, si habiendo transcurrido un año a partir de la fecha de publicación del mismo o, a partir de su última actualización, efectúa una nueva Emisión, excepto si el Emisor se encuentra al corriente en la entrega de información periódica a que hace referencia la Circular Única, y que hubiera entregado al menos el reporte anual correspondiente al último ejercicio terminado.

b) Destino de los Fondos.

El destino de los recursos producto de cada Emisión será aplicado por el Emisor conforme a las necesidades financieras, corporativas, estratégicas, según se describa en el Título y Suplemento correspondientes.



c) Gastos relacionados con el Programa.

Los gastos relacionados con el establecimiento del Programa se detallan a continuación y serán pagados directamente por Axo:

Gasto	Monto	IVA	Total
1. Derechos por estudio y trámite ante la CNBV	\$18,246.00	N.A.	\$18,246.00
2. Pago trámite BMV	\$16,609.85	\$2,657.58	\$19,267.43
3. Auditores externos	\$1'300,000.00	\$208,000.00	\$1'508,000.00
4. Representante Común por aceptación del cargo	\$25,000.00	\$4,000.00	\$29,000.00
TOTAL	\$1,359,855.85	\$214,657.58	\$1,574,513.43

Los gastos en que se incurran por cada Emisión que se realice al amparo del Programa se describirán en el Suplemento correspondiente.

d) Plan de Distribución.

El Programa contempla la participación de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver, Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex y Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., como Intermediarios Colocadores para que ofrezcan los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa bajo la modalidad de mejores esfuerzos, según se contempla en el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, los Intermediarios Colocadores podrán celebrar contratos de subcolocación o contratos similares con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador.

Los Certificados Bursátiles se podrán colocar mediante oferta pública utilizando el método de asignación directa o mediante proceso de subasta, según se determine en el Suplemento correspondiente.

Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., uno de los colocadores del Programa, es una parte relacionada a Axo, ya que (i) Pedro Carlos Aspe Armella, presidente del consejo de administración de dicha compañía, es uno de los miembros del consejo de administración de la Compañía, y (ii) Miguel de Angoitia Gaxiola, es miembro del consejo de administración de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y es miembro del consejo de administración del Emisor.

EMCP es una parte relacionada de Axo y de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ya que es accionista de Axo y es una afiliada de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., sin embargo no existe ningún factor que pudiera suponer un conflicto de interés que pudiera surgir en virtud de dicha relación.

Los Certificados Bursátiles emitidos al amparo del Programa serán colocados por los Intermediarios Colocadores conforme a un plan de distribución que tendrá como objetivo primordial, tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas en fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Asimismo, dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa, también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

Para efectuar colocaciones de Certificados Bursátiles, el Emisor podrá, junto con los Intermediarios Colocadores, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

El Emisor y los Intermediarios Colocadores no tienen conocimiento de que alguno de los principales accionistas, directivos o miembros del Consejo de Administración del Emisor, pretendan adquirir parte de los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa. Los Intermediarios Colocadores no pretenden colocar parcial o totalmente Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa entre Partes Relacionadas.

Para cada Emisión, los términos y la forma de colocar los certificados respectivos se darán a conocer a través del Suplemento respectivo. El plan de distribución para cada Emisión se describirá con mayor detalle en el Suplemento correspondiente.

El Intermediario Colocador podrá ser cualquier casa de bolsa autorizada para operar en México, que el Emisor designe para las diversas emisiones al amparo del Programa, con el fin de ofrecer los Certificados Bursátiles entre el público inversionista.]

e) Estructura de Capital considerando el Programa.

Por tratarse de un programa con duración de 5 (cinco) años contados a partir de la fecha de autorización del Programa por la CNBV, plazo durante el cual el Emisor podrá realizar varias emisiones de Certificados Bursátiles, hasta por una cantidad que no podrá exceder del Monto Total Autorizado del Programa, y en virtud de no poder prever la frecuencia o los montos de las Emisiones, no se presentan los ajustes al balance de la Compañía que resultarán de cualquier Emisión. La estructura de pasivos y capital de la Compañía y el efecto que con relación a la misma produzca cada Emisión será descrita en el Suplemento respectivo.

Al 30 de septiembre de 2014 la estructura de pasivos y capital consolidado del Emisor y sus Subsidiarias, considerando los estados financieros no auditados era la siguiente:

Grupo Axo S.A.P.I. de C.V.	
Cifras en miles de pesos al 30 de septiembre 2014	
Porción circulante de préstamos bancarios y otros créditos	549,683
Otros pasivos a corto plazo	544,047
Total pasivo a corto plazo	1,093,730
Pasivos bursátiles a largo plazo	0
Préstamos bancarios y otros créditos a largo plazo, neto de porción circulante	357,689
Otros pasivos a largo plazo	1,120
TOTAL PASIVO	1,452,539
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,000,580
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,453,119

Grupo Axo S.A.P.I. de C.V.

Cifras en miles de pesos al 30 de junio 2014

Porción circulante de préstamos bancarios y otros créditos	510,729
Otros pasivos a corto plazo	383,111
Total pasivo a corto plazo	893,840
Pasivos bursátiles a largo plazo	0
Préstamos bancarios y otros créditos a largo plazo, neto de porción circulante	357,629
Otros pasivos a largo plazo	1,049
TOTAL PASIVO	1,252,518
TOTAL CAPITAL CONTABLE	975,223
TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	2,227,741

f) Funciones del Representante Común.

Se designa como representante común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles, en los términos del artículo 64, fracción XIII, 68 y 69 de la LMV, a Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero, quien acepta la designación y se obliga a su fiel desempeño.

El Representante Común, con fundamento en el artículo 68 de la LMV, tendrá los derechos y obligaciones que se contemplan en la LGTOC, incluyendo sin limitar los artículos 216 y 217 fracciones VIII y X a XII y demás aplicables. Para todo aquello no expresamente previsto en el Título, el Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la mayoría de los Tenedores computada ésta conforme lo dispuesto en los incisos (e), (f) y (g) de la sección denominada "Asamblea de Tenedores" siguiente (Mayoría de los Certificados Bursátiles), para que éste proceda a llevar a cabo cualquier acto en relación con los Certificados Bursátiles, salvo que se indique otra cosa en el presente instrumento. El Representante Común tendrá, entre otros, los siguientes derechos y obligaciones, sin perjuicio de que en el Suplemento correspondiente a cada Emisión al amparo del Programa, se puedan establecer derechos y obligaciones diferentes a los aquí previstos:

a) Suscribir los Títulos en términos de la LMV, habiendo verificado que los Certificados Bursátiles cumplan con todas las disposiciones legales aplicables.

b) Vigilar el cumplimiento del destino de los recursos establecidos en el Título de la Emisión correspondiente.

c) Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores cuando la ley lo requiera, cuando lo estime necesario o conveniente y cuando se requiera conforme al Título que documente una Emisión, y ejecutar sus resoluciones.

d) Firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea general de Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con el Emisor.

e) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores.

f) Representar a los Tenedores ante el Emisor y/o cualquier autoridad.

g) Calcular y publicar los avisos de pago de principal e intereses con respecto a los Certificados Bursátiles.

h) Actuar frente al Emisor como intermediario respecto de los Tenedores para el pago a éstos últimos de los rendimientos y amortizaciones correspondientes.

i) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la LMV, a la LGTOC y a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del presente Prospecto o de las disposiciones legales aplicables, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, en el entendido de que dicha remoción o sustitución sólo tendrá efectos a partir de la

fecha en que un Representante Común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

Salvo que sea removido o sustituido, el Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad (incluyendo, para estos efectos, los intereses devengados y no pagados y las demás cantidades pagaderas).

El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

Asimismo, en términos del artículo 68 de la Circular Única el Representante Común tendrá la obligación de ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores, para el pago de capital e intereses vencidos y no pagados a estos por el Emisor, según sea el caso, sin perjuicio de otras facultades que las leyes le confieran. Asimismo, el Representante Común está obligado a actuar con oportunidad ante eventos que pudieran perjudicar a los Tenedores, así como a rendir cuentas de su gestión, cuando le sean solicitadas o al momento de concluir su encargo.



g) Asamblea de Tenedores.

(a) Las asambleas generales de los Tenedores de los Certificados Bursátiles representarán al conjunto de éstos y se regirán, en todo caso, por las disposiciones de este Prospecto y de la LGTOC, siendo válidas sus resoluciones respecto de todos los Tenedores, aún respecto de los ausentes y disidentes.

(b) Cada asamblea general de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común en el domicilio que en su momento se determine.

(c) Los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean por lo menos el 10% (diez por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación de una Emisión, podrán pedir al Representante Común que convoque a la asamblea general de Tenedores, especificando en su petición los puntos que en la asamblea deberán tratarse, así como el lugar y hora en que deberá celebrarse dicha asamblea. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de 15 (quince) días naturales contados a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumpliera con esta obligación, un juez de primera instancia del domicilio del Emisor, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.

(d) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en el Diario Oficial de la Federación y/o en alguno de los periódicos de mayor circulación a nivel nacional, con cuando menos 10 (diez) días naturales de anticipación a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse.

(e) Para que una asamblea general de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberán estar presentes en ella los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente posean, por lo menos, el equivalente a la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente y sus decisiones serán válidas cuando sean aprobadas por la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes.

Si la asamblea general de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar asuntos distintos a los señalados en el inciso (f) siguiente, se considerará legalmente instalada con cualesquier número de Tenedores en ella presentes y sus decisiones serán válidas si son aprobadas por los Tenedores que representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles de la Emisión correspondiente, presentes en dicha asamblea.

(f) En los siguientes casos, se requerirá que estén presentes en la asamblea general de Tenedores en virtud de primera convocatoria, cuando menos, aquellos Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación de la Emisión respectiva, y que las decisiones sean aprobadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes en dicha asamblea:

- (1) Cuando se trate de revocar o sustituir la designación del Representante Común o designar uno nuevo; en el entendido de que los Tenedores de los Certificados Bursátiles solo podrán nombrar como tal a instituciones de crédito o casa de bolsa;
- (2) Cuando se trate de consentir o autorizar que el Emisor dejase de cumplir con las obligaciones contenidas en el Título que documente cada Emisión;

- (3) Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles u otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal e intereses conforme al Título que corresponda; y
- (4) Cuando se trate de autorizar al Emisor para que realice cualquier amortización voluntaria anticipada, ya sea total o parcial, de los Certificados Bursátiles según se establezca en el Título que corresponda, si es aplicable.

(g) Si la asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria para tratar los asuntos señalados en el inciso (f) anterior, se requerirá que estén presentes en dicha asamblea, los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean el 75% (setenta y cinco por ciento) de los Certificados Bursátiles en circulación de la Emisión respectiva y sus decisiones serán válidas si son tomadas por los Tenedores que en lo individual o conjuntamente representen, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles presentes.

(h) Para concurrir a las asambleas de Tenedores, los Tenedores deberán depositar las constancias de depósito que expida el Indeval y el listado que al efecto expida la casa de bolsa correspondiente, de ser el caso, respecto de los Certificados Bursátiles de los cuales son titulares, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el Día Hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado, acreditado con carta poder firmada ante dos testigos.

(i) En ningún caso podrán ser representados en la asamblea los Certificados Bursátiles que el Emisor o cualquier persona relacionada con éste hayan adquirido.

(j) De cada asamblea se levantará acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas, libros de contabilidad y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultados por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

(k) Para efectos de calcular el quórum de asistencia a las asambleas de Tenedores, se tomará como base el número de Certificados Bursátiles en circulación de la Emisión respectiva. La asamblea de Tenedores será presidida por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derecho a tantos votos como les correspondan en virtud de los Certificados Bursátiles que posean, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación.

(l) No obstante lo estipulado anteriormente, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente posean la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieren sido adoptadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.

Nada de lo contenido en el presente limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el Artículo 223 de la LGTOC.

Las asambleas generales de Tenedores de los Certificados Bursátiles se celebrarán en el domicilio del Emisor, ubicado en:

Torre Esmeralda I,
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21°,
Lomas de Chapultepec, 11000, México D.F.

h) Nombres de Personas con Participación Relevante.

NOMBRE	CARGO	INSTITUCIÓN
EMISOR		
Andrés Ignacio Gómez Martínez	Presidente del Consejo de Administración con funciones equivalentes de Director General Ejecutivo	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.
Raúl Luis del Villar Zanella	Vicepresidente de finanzas con funciones equivalentes de Director de Finanzas	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.
Carla Alejandra Revilla Porte Petit	Abogado General.	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.
INTERMEDIARIOS COLOCADORES		
Nathan Moussan Farca	Representante legal	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver
José Carlos Vallin Zetina	Subdirector Banca de Inversión	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver
Francisco de Asís Vicente Romano Smith	Representante legal	Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, integrante del Grupo Financiero Banamex.
Sergio Sánchez García	Director General	Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
Antonio Bassols Quiroz	Subdirector Capital Markets	Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.
DESPACHO EXTERNO DE ABOGADOS		
Ricardo Maldonado Yáñez	Socio	Mijares, Angoitia, Cortes y Fuentes, S.C.
AUDITORES EXTERNOS		
Carlos Ugalde Navarro	Socio	KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

Las personas que participen en la asesoría y consultoría relacionada con cada Emisión descrita en el presente Prospecto, se señalarán en el Suplemento respectivo.

En la Compañía, el área de Relación con Inversionistas a cargo de Raul Luis del Villar Zanella, es el área que brinda atención a analistas e inversionistas. Se encuentra ubicada en:

Torre Esmeralda I
 Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21
 Lomas de Chapultepec
 11000 México, D.F.
 Teléfono +52 (55) 30005100
 Correo electrónico: relacionconinversionistas@grupoaxo.com
 Página de Internet: www.grupoaxo.com

III. EL EMISOR

a) Historia y desarrollo del Emisor

Antecedentes

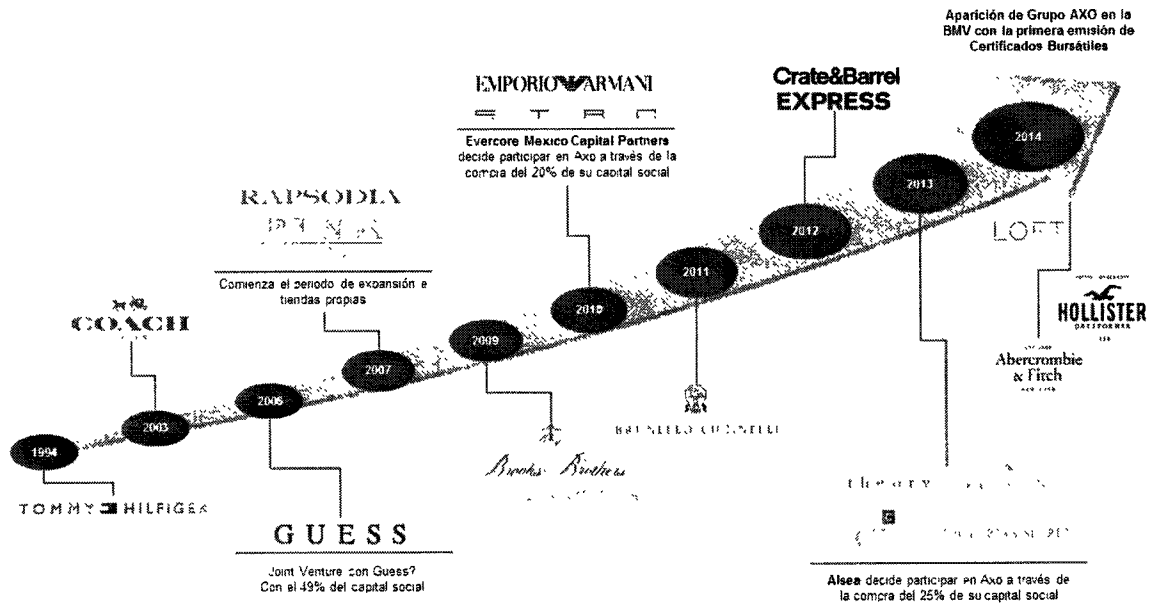
Año	Antecedentes Operativos	Antecedentes Legales
1994	Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, a raíz de una iniciativa de comercializar marcas extranjeras en el mercado mexicano, incursionan con la comercialización de los productos de la marca Tommy Hilfiger por medio de su venta en las tiendas departamentales.	Para este propósito se constituye la otrora sociedad denominada Tommy Hilfiger Mexico, S.A. de C.V.
1995	Se inaugura la primer tienda insigna (<i>flagship</i>) de la marca Tommy Hilfiger en México.	
1998	Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, obtienen la representación de tiendas Warner Brothers Studio Stores, abriendo la primer tienda en la ciudad de Cancún, Quintana Roo. Derivado de la compra realizada por AOL, Inc de Time Warner, Inc., se liquida el negocio de tiendas Warner Brothers Studio Stores dentro de la república mexicana 2 años más tarde.	
2000	A raíz de diversas iniciativas, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden constituir Proud con la finalidad de que fuera a través de esta sociedad, con quien llevaría a cabo las negociaciones para la incorporación de marcas adicionales a su portafolio. Los Accionistas a Cargo de la Operación la adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Donna Karan New York (DKNY®) dentro del territorio mexicano principalmente a través de ventas al Palacio de Hierro.	La Emisora fue constituida como Proud una sociedad anónima de capital variable, mediante escritura pública número 83,444 de fecha 27 de enero de 2000, otorgada ante la fe del Lic. Gerardo Correa Etchegaray, Notario Público No. 89 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 263127 el día 24 de mayo de 2000.
2001	Se renuevan los derechos para la distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger® dentro del territorio nacional.	Derivado de la salida de algunos accionistas iniciales de la sociedad Tommy Hilfiger México, S.A. de C.V., el 27 de agosto del 2001, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, decidirían constituir la sociedad Baseco para que a través de ésta fueran prorrogados los derechos otorgados por

		Tommy Hilfiger para la comercialización de los productos de la marca "Tommy Hilfiger®" dentro del territorio mexicano.
2003	<p>Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de productos de la marca Coach® dentro del territorio mexicano, abriendo la primer tienda en la Ciudad de México.</p> <p>Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, adquieren la franquicia para la operación de tiendas Krispy Kreme® en el territorio mexicano abriendo la primer tienda en el Estado de México (Interlomas).</p>	<p>Los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden replicar el modelo utilizado en Baseco, y constituyen la sociedad Ledery México quién sería el vehículo encargado de incursionar con la comercialización de los productos de la marca "Coach®" dentro del territorio mexicano.</p>
2005	<p>Se comienza con la distribución de productos Coach® a través de tiendas departamentales "El Palacio de Hierro®".</p>	
2006	<p>Derivado del creciente éxito demostrado con la operación de Baseco y Ledery México, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, incursionarían con un nuevo modelo de negocio. Para tal efecto, los Accionistas a Cargo de la Operación constituirían la sociedad denominada Adivina, S.A. de C.V.</p> <p>Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Guess® dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (<i>joint venture</i>) con Guess? con la intención de dar un nuevo curso a la marca para mejorar la percepción del consumidor nacional.</p> <p>De igual forma se renuevan los derechos de distribución exclusiva de la marca Coach y por segunda vez los de la marca Tommy Hilfiger y se inicia con un proyecto piloto de ventas corporativas para la reducción de inventarios.</p>	<p>Se constituye Adivina, S.A. de C.V. para que fuera éste el vehículo que formalizara el contrato de asociación (<i>joint venture</i>) con Guess?.</p> <p>La sociedad Baseco obtiene la prórroga de los derechos exclusivos para la distribución y comercialización de los productos de la marca "Tommy Hilfiger®" y, con la finalidad de iniciar a concentrar las operaciones de las marcas que integraban el portafolio de los Accionistas a Cargo de la Operación, en este mismo año la Emisora adquiere la totalidad de las acciones (99.99%) de Baseco.</p>

2007	<p>Dado que en años anteriores el principal canal de distribución de la Compañía eran las tiendas departamentales, en 2007 se decide apoyar en mayor medida el desarrollo de tiendas propias con miras a que en un futuro fuera el negocio principal de la Emisora.</p> <p>Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de la marca Rapsodia dentro del territorio mexicano a través de un contrato de asociación (<i>joint venture</i>) con el titular de la marca.</p> <p>De igual forma, se adquieren los derechos para la distribución exclusiva de los productos de la marca Thomas Pink® dentro del territorio nacional, abriendo su primer tienda en la Ciudad de México.</p>	<p>Con la intención de crear un grupo similar a la Emisora, pero enfocado especialmente a marcas de lujo, los Accionistas a Cargo de la Operación, entre otros, deciden constituir la sociedad Holding Bolsas, S.A. de C.V. quién a su vez adquiriría la totalidad de las acciones de la sociedad Ledery México, sin embargo, y al darse cuenta que la mejor forma de operar el negocio es a través de una sola controladora, el 21 de noviembre de 2008 la Emisora se fusiona con las sociedades Adivina, S.A. de C.V. y Holding Bolsas, S.A. de C.V., subsistiendo la primera y de esta forma consolidando la operación de las marcas que en ese entonces integraban su portafolio.</p>
2008	<p>Debido a la poca aceptación de los nuevos diseños de la marca Donna Karan New York® se opta por iniciar la desinversión paulatina en dicha marca.</p>	<p>Con fecha 21 de noviembre de 2008, la Emisora se fusiona con las sociedades Adivina, S.A. de C.V. y Holding Bolsas, S.A. de C.V. (subsistiendo la Emisora) según consta en la escritura pública número 91,438 otorgada ante la fe del licenciado José Luis Quevedo Salceda Notario público número 99 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio mercantil 263127 el día 8 de diciembre de 2008.</p>
2009	<p>Se adquieren los derechos para la distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas, Brooks Brothers® y Marc Jacobs®. De igual forma se firma un contrato de prestación de servicios para auxiliar a la marca United Colors of Benetton® en el desarrollo de su negocio dentro del territorio mexicano.</p>	
2010	<p>EMCP entra como accionista de la Compañía y ante la necesidad de tener un mejor control en los servicios administrativos y corporativos necesarios para la operación del negocio, son constituidas dos nuevas Subsidiarias (i.e. Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V. e Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.) a través de las cuales se prestan dichos servicios a todas las demás Subsidiarias de la Compañía.</p>	<p>La sociedad Evercore Partners, Inc, a través de su afiliada EMCP, lleva a cabo una inversión en la Emisora a través de la compra del 20% de su capital social.</p> <p>La Emisora cambió su denominación a Grupo Axo, S.A. de C.V., según consta en la escritura número 135,872 de fecha 11 de octubre de 2010, otorgada ante la fe del Licenciado Armando Gálvez Pérez</p>

	<p>De igual forma se adquieren los derechos de distribución exclusiva de la marca Payless® quien abre su primer tienda en México en el Estado de México (Interlomas). Asimismo se adquieren de Grupo Ece los derechos de distribución exclusiva de las marcas Emporio Armani® y Etro®.</p> <p>En este mismo año se adquieren los derechos de distribución exclusiva de los productos de la marca Sephora® a través de un contrato de inversión (<i>joint venture</i>) abriendo la primer tienda de Latinoamérica en la Ciudad de México. Asimismo, con la finalidad de concentrar las negociaciones con los desarrolladores de centros comerciales y con ello obtener mejores condiciones de mercado, la Compañía constituyó la sociedad Tiendas Urbanas, S.A. de C.V. cuya principal función consiste en la prestación de servicios de bienes raíces (Real Estate).</p>	<p>Aragón, en ese entonces Notario Público 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio electrónico mercantil número 263127 el día 3 de diciembre de 2010.</p> <p>Con fecha 14 de diciembre de 2010, la Emisora cambió su régimen legal, transformándose en una Sociedad Anónima Promotora de Inversión de Capital Variable (S.A.P.I. de C.V.) según consta en la escritura número 136,782 otorgada ante la fe del Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, en ese entonces Notario Público 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó debidamente inscrito en el Registro Público de Comercio de esa misma ciudad bajo el folio electrónico mercantil número 263127 el día 17 de enero de 2011.</p>
2011	<p>Con la finalidad de enfocarse principalmente en el negocio de ropa, calzado y accesorios se decide llevar a cabo la desinversión en el sector de alimentos a través de la venta de la asociada que operaba la franquicia de Krispy Kreme® a un fondo de inversión privado.</p> <p>De igual forma, este mismo año se obtiene la renovación de los derechos de distribución exclusiva de las marcas Guess® y Coach®.</p> <p>Asimismo se obtienen los derechos de distribución exclusiva dentro del territorio nacional de la marca Brunello Cucinelli® abriendo su principal punto de venta en la zona exclusiva de Polanco, en la Ciudad de México.</p>	
2012	<p>Se adquieren los derechos de distribución exclusiva de los productos de la marca Slowear® abriendo su primer tienda en la Ciudad de México.</p> <p>Por otra parte, este mismo año y debido a la cargas tributarias relacionadas con el calzado, se decide llevar a cabo la desinversión de la marca Payless®. Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva dentro del territorio nacional de las marcas Express® y Crate&Barrel® quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México.</p>	

<p>2013</p>	<p>Alsea entra como accionista de la Emisora.</p> <p>Este mismo año se obtienen los derechos de distribución exclusiva de las marcas Kate Spade®, Chaps®, Theory® y Victoria's Secret® Beauty and Accessories quienes abren sus primeras tiendas en la Ciudad de México y Cancún.</p> <p>Asimismo, con la finalidad de redirigir los esfuerzos e inversiones hacia el crecimiento orgánico de la Compañía así como al lanzamiento de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories, la Compañía llevó a cabo la desinversión de su participación que poseía en Sephora.</p> <p>A través de la sociedad Media Partnering, S.A.P.I. de C.V. la Compañía decide implementar un nuevo vehículo de negocios con el cual logra mejores condiciones económicas en la obtención de medios publicitarios con terceros. De igual forma dado el rápido desarrollo del negocio y la necesidad de llevar a cabo servicios pre operativos durante la negociación de nuevas marcas, la Compañía inicia con la operación de la sociedad Fashion & Best Foot Wear, S. de R.L. de C.V. para auxiliarse durante dichas actividades.</p>	<p>La sociedad Alsea lleva a cabo una inversión de capital en la Emisora a través de la compra del 25% de su capital social.</p>
<p>2014</p>	<p>Es incorporada al portafolio de la Emisora de forma exclusiva la marca LOFT®.</p> <p>Este mismo año le son otorgados a la Emisora los derechos de distribución exclusiva de la marca Victoria's Secret® Beauty and Accessories en la República de Chile y se lleva a cabo la renovación, por tercera vez, de los derechos de distribución exclusiva de la marca Tommy Hilfiger®.</p>	



Axo ha logrado diversificarse de forma importante entre diferentes mercados tanto en segmentos de producto como en estratos sociales a los que sirve a través de su portafolio de 17 marcas, de las cuales al 30 de septiembre de 2014 opera 16, mismas que se listan a continuación:

A continuación se muestra una tabla con las marcas operadas al 30 de septiembre de 2014:

- Marca**
- Tommy Hilfiger
 - Coach
 - Guess
 - Pink
 - Rapsodia
 - Brooks Brothers
 - Marc by Marc Jacobs
 - Emporio Armani
 - Etro
 - Brunello Cucinelli
 - Express
 - Crate & Barrel
 - Theory
 - Chaps
 - Kate Spade
 - Victoria's Secret Beauty & Accessories (licencia México)
 - Victoria's Secret Beauty & Accessories (Licencia Chile)
 - LOFT

El contrato de distribución y ventas respecto de la marca LOFT se celebró el 7 de marzo de 2014 y entró en operaciones el 1 de octubre de 2014.

b) Descripción del negocio

i) Actividad Principal

La Compañía tiene como actividad principal la comercialización de ropa y accesorios de marcas internacionales de prestigio. La Compañía ha incursionado recientemente en la categoría de muebles y artículos para el hogar con la marca Crate&Barrel, así como en la categoría de belleza en 2012 con Sephora y, actualmente, con Victoria's Secret Beauty and Accessories.

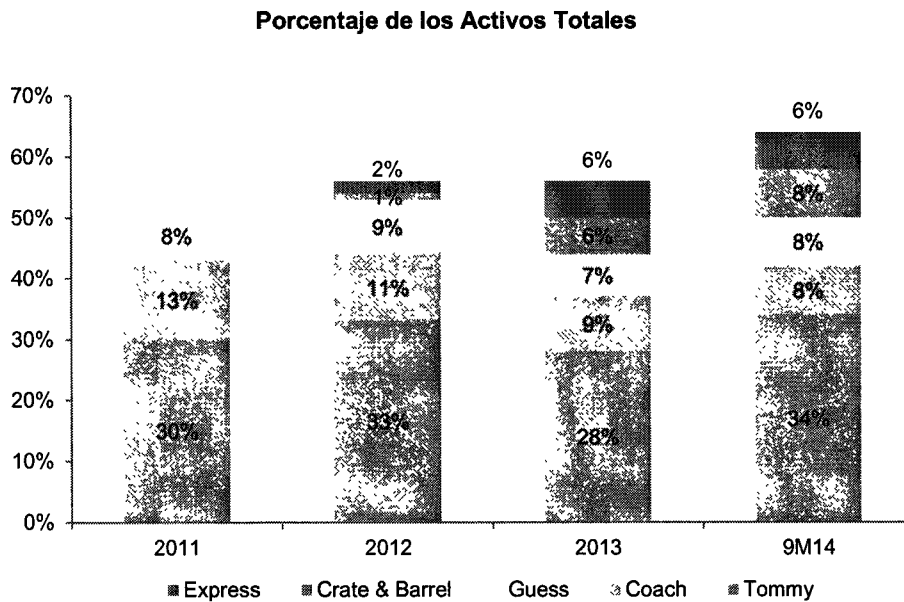
Axo cuenta en su portafolio con marcas con gran reconocimiento del consumidor y con presencia en México de varias décadas. Particularmente, la marca insignia de la Compañía, Tommy Hilfiger, ha estado en el mercado por 20 años y aún continúa creciendo a tasas de doble dígito cada año.

La Compañía comercializa con exclusividad un amplio portafolio de marcas que atienden a una variedad de mercados objetivo desde productos de distribución masiva hasta productos de gran lujo. Asimismo, participa en una amplia variedad de categorías: niños, jóvenes, damas y caballeros.

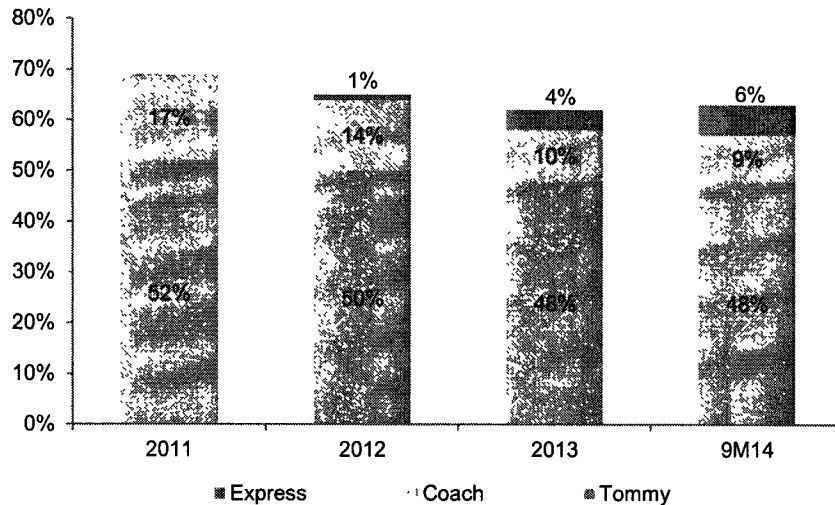
Las principales oficinas del Emisor se encuentran en Torre Esmeralda I, Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21, Lomas de Chapultepec, México, D.F. C.P. 11000, Teléfono +52 (55) 3000 5100.

Principales Marcas

A continuación se listan las marcas que individualmente conforman más del 6% de las ventas consolidadas o más del 6% de los activos consolidados de la Compañía.



Porcentaje de las Ventas Totales



Tommy Hilfiger®

Tommy Hilfiger® es una de las marcas de estilo de vida líder en el mundo y es reconocida internacionalmente por su esencia americana de estilo desenfadado.

Fundada en 1985, Tommy Hilfiger proporciona a sus consumidores alrededor del mundo estilo, calidad y valor, con una profundidad de colecciones que abarcan trajes, ropa casual para hombre, mujer y niños, jeans, accesorios y calzado. Adicionalmente, a través de otros licenciarios, la marca ofrece productos como fragancias, lentes, relojes y productos para el hogar. El fundador de la marca, Tommy Hilfiger, aún es el diseñador en jefe y continúa aportando dirección y liderazgo al proceso de diseño.

Tommy Hilfiger® se comercializa en más de 90 países. En México, al 30 de septiembre de 2014, Axo contaba con más de 1,400 puntos de venta incluyendo tiendas propias y departamentales. La comercialización de esta marca se realiza a través de la subsidiaria Baseco. La proveeduría de productos se realiza directamente con los fabricantes que se encuentran distribuidos alrededor del mundo con una mayor concentración en Asia.

GUESS®

Fundada en 1981, Guess® diseña, comercializa y distribuye alrededor del mundo sus colecciones de estilo de vida contemporánea de ropa y accesorios para hombre, mujer y niños que reflejan la sensibilidad de la moda americana y europea. Entre otras marcas incluye Guess, Marciano®, G by Guess® y Guess Kids®. Las líneas de producto cuentan con colecciones completas que incluyen jeans, pantalones, faldas, chamarras, vestidos, shorts, blusas, camisas, etc. La marca ofrece a través de licenciarios distintos a la Compañía otros productos como bolsas, fragancias, lentes y relojes.

El mercado objetivo es el consumidor preocupado por el estilo, principalmente entre las edades de 20 y 35 años. Estos consumidores son parte de un grupo demográfico que históricamente ha contado con un ingreso disponible importante. Otros mercados son atendidos con marcas alternas como Guess Kids® que se enfoca en niños y niñas de 0 a 12 años.

Axo participa en una alianza estratégica con GUESS?, con el 49% del capital de Grupo Guess. Al 30 de septiembre de 2014 la marca tenía en México más de 570 puntos de venta entre tiendas propias y departamentales.

Contamos con un acuerdo de *Buying Office* (comisión sobre compras efectuadas) con Guess por el cual ellos realizan toda la gestión de selección y certificación de proveedores por lo que obtenemos los precios y condiciones comerciales logradas por Guess? con su volumen global.

Coach[®]

Coach[®] cuenta con un legado histórico importante desde su fundación en Nueva York en el año de 1941. Comenzó como una firma que fabricaba carteras para caballero y ha evolucionado en calidad y colección a través de los años. Hoy en día Coach[®] es mundialmente reconocida por sus accesorios para dama y caballero incluyendo bolsos, artículos de piel, calzado para dama, relojes, accesorios de viaje, fragancias, joyería, etc.

Coach se estableció en México en 2003 a través de Axo y al 30 de septiembre de 2014 contaba con 50 puntos de venta entre tiendas propias y departamentales. La comercialización se realiza a través de Ledery México, subsidiaria del Emisor. La proveeduría se hace en su totalidad directamente con Coach en los Estados Unidos.

Express[®]

Express[®] es una marca especializada en ropa y accesorios para hombre y mujer principalmente entre los 20 y los 30 años. La marca tiene más de 30 años de experiencia ofreciendo una distintiva combinación entre moda y calidad para una amplia variedad de ocasiones a un precio atractivo cubriendo las necesidades de moda para la oficina, casual, jeans y noche.

Axo estableció la marca Express[®] en México en 2012 y al 30 de septiembre de 2014 contaba con 8 puntos de venta en centros comerciales, todos estos operados por el Emisor a través de la subsidiaria Mexpress Moda, S.A. de C.V. La proveeduría se hace en su totalidad directamente con Express, Inc. en los Estados Unidos.

Crate&Barrel[®]

Establecida en 2012 en México a través de CTBL, subsidiaria de la Compañía. Crate&Barrel[®] es una cadena americana especializada en muebles y productos para el hogar. En México cuenta con tres sucursales en el Distrito Federal y una sucursal en la ciudad de Querétaro.

A continuación un resumen gráfico de las marcas que integran el portafolio de Axo al 30 de septiembre del 2014.

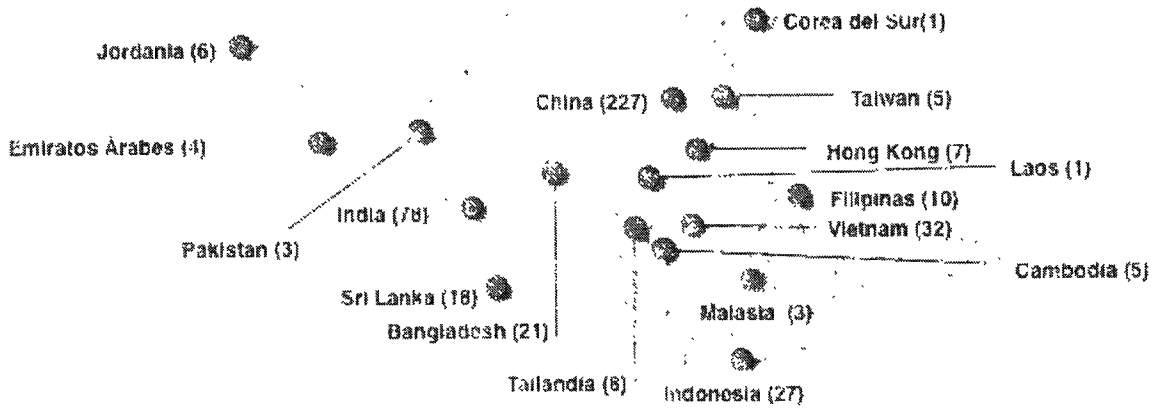


Los contratos de licencia que celebra la Compañía se firman con vigencias de 5 a 7 años y en su mayoría contienen cláusulas de renovación automática. Las licencias se firman con exclusividad dentro de México en las categorías en las que competimos. En la historia del Emisor nunca le han rescindido un contrato de licencia. En las categorías de producto que no son objeto de dichas licencias celebramos contratos de proveeduría (de acuerdo con los términos y condiciones previstos para cada marca) con licenciarios locales con objeto de complementar y ampliar la oferta de la Compañía en puntos de venta con artículos como relojes, calzado, perfumes, entre otros.

Proceso Industrial

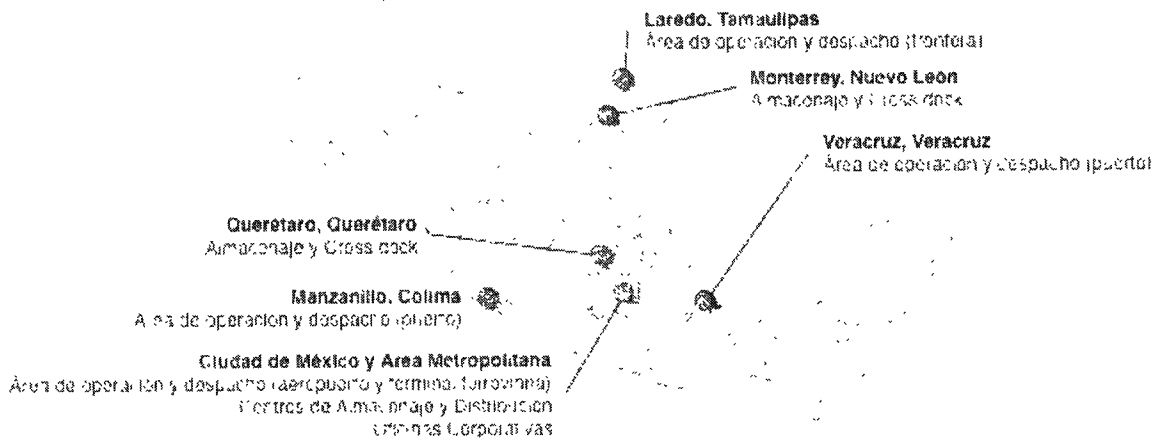
La Compañía se procura los productos que comercializa de una extensa red de proveedores alrededor del mundo. La cadena de suministro es articulada para cada una de las marcas en particular y operada de forma centralizada por el equipo de logística del Emisor, logrando conseguir sinergias a través de la consolidación de contenedores y programando transportación marítima, aérea y terrestre para todas las marcas.

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía operaba con 577 proveedores de producto. La concentración geográfica de dichos proveedores era la siguiente: Asia con 456, Europa con 68, Norte América con 31 y Sudamérica y África con el resto. Respecto del Costo de Ventas consolidado de la Compañía, no existe algún proveedor que concentre el 10% o más de dicho costo y, por ende, no existe una dependencia significativa con alguno de ellos.



El almacenaje y distribución de los productos está subcontratado con varios proveedores de servicios siendo el más relevante Onest México, S.A. de C.V. La Compañía tiene establecida una red de agencias aduanales y transportistas que operan sus embarques dependiendo del puerto de entrada al país. A continuación se muestran los principales puntos logísticos en los que opera la Compañía.

La Compañía cuenta con 3 centros de distribución que están localizados en la Ciudad de México y en los estados de Querétaro y Nuevo León. El área rentada bruta de dichos centros de distribución es variable de acuerdo a la temporada y las bodegas cuentan con elementos de protección que en opinión de la Compañía son suficientes para el tipo de mercancía que se almacena.



A continuación se muestra el flujo logístico de origen a tienda:



El proceso inicia en el área Comercial donde se realiza la orden de compra a los proveedores por la mercancía y posteriormente el área de Tráfico e Importaciones da seguimiento a las órdenes hasta la recepción de los embarques en Aduana, elaboración de los trámites de importación y envío a bodega. El área de Distribución da recepción de mercancía en Bodega. El área de Distribución realiza recolección y empaque de la mercancía a la mercancía. Una vez realizada la tarea anterior, el área Comercial realiza una orden de surtido para distribución de mercancía en Tiendas y en base a este proceso el área de Distribución embarca mercancía para Tienda. Finalmente el Personal de Tienda recibe a mercancía y coloca para venta.

ii) Canales de distribución

La Compañía comercializa sus productos a través de cuatro formatos de punto de ventas:

Tiendas de Línea o Free Standing Stores (FSS)

La Compañía toma en arrendamiento locales en centros comerciales considerando los factores relevantes para cada marca como son las características de mercado objetivo, tráfico de visitantes, estrato socioeconómico y localización geográfica. Estos locales son generalmente arrendados por periodos de cinco a siete años, y cuentan con una opción para la Compañía de extenderlos por periodos equivalentes. Para cada prospecto de local/marca se realiza un análisis de factibilidad financiera que toma en cuenta, entre otros factores, el tráfico esperado, la densidad de ventas por metro cuadrado esperada, la superficie del local propuesto, la tasa de conversión esperada (clientes que compran/tráfico total de clientes), el crecimiento de ventas proyectado en los siguientes años, inversión inicial, etc. Todos estos indicadores se validan contra otras tiendas ya existentes y finalmente se obtiene la tasa interna de retorno y el período de recuperación de la inversión. Las propuestas son revisadas y, en su caso, aprobadas por el comité de inversiones que es integrado por un grupo interdisciplinario de ejecutivos.

Tiendas de Descuento o Factory Outlet Stores (FOS)

Las tiendas de descuento son puntos de venta utilizados para desplazar productos nuevos de menor precio e inventarios de temporadas anteriores. Estas tiendas generalmente se ubican en centros comerciales dedicados *ex profeso* a este tipo de negocios. Es un modelo de negocio diferente al de las tiendas de línea sin embargo es un concepto muy rentable también. El proceso de análisis y autorización de este tipo de tiendas es el mismo que se realiza para las tiendas de línea.

Shop in shop (SIS)

Esta es una modalidad en la que la Compañía comercializa sus productos en un espacio acondicionado para la marca dentro de una tienda departamental. En este modelo los inventarios, el mobiliario y la promotoría de ventas son propiedad de la Compañía y se garantiza un porcentaje de comisión sobre las ventas netas a la tienda departamental. La inversión inicial para montar el SIS es generalmente compartida con la tienda departamental.

Corners

Los corners son espacios dedicados dentro de las tiendas departamentales para la comercialización de las marcas. Estos corners pueden ser genéricos (sin la imagen de la marca) o identificables (con la imagen de la marca o *branding*). La Compañía vende en firme el producto a comercializar en los corners y la tienda departamental se encarga del esfuerzo y costo comercial.

Con el propósito de cuidar los estándares de comercialización de cada una de las marcas, el Emisor en ocasiones participa del esfuerzo de promoción atención en el punto de venta.

Best Off

Constituye un canal de distribución utilizado por la Compañía para el desplazamiento de inventarios de temporadas pasadas a descuento, En virtud de su naturaleza, se busca que el canal concentre un gran número de marcas en un solo espacio que permita el acceso masivo de consumidores y durante un lapso de tiempo de entre uno y tres días, creando una oportunidad percibida.

En la siguiente tabla se muestra el número de puntos de venta con los que contaba la Compañía para cada marca y bajo cada concepto en diciembre de 2013 y en septiembre 2014.

Marca	POS Acumulados a DIC 2013					POS Acumulados a SEP 2014				
	FSS	POS	SIS	CORNERS	TOTAL	FSS	POS	SIS	CORNERS	TOTAL
TOMMY HILFINGER	28	7	4	1,362	1,337	31	7	4	1,467	1,505
PINK	5		10		15	5		10		15
COACH	12	2	28		42	10	2	33		45
GRASS 2	29	5		511	545	30	5		573	608
RAPSODIA	12	1	10		23	12	1	9		22
MARC JACOBS	6		11		17	6		10		16
Jack & Jill	10	2		40	52	11	2		31	43
ETRO	3		4		7	2		2		4
EMPORIO ARMANI	5			26	31	5			28	33
PIRELLA GÖTTSCHE LOWE	1		1		2	1		1		2
EXPRESS	7				7	6	1			7
Crate&Barrel	3				3	4				4
theory	2				2	2				2
kate spade NEW YORK	1				1	3		2		5
CHAPS EST. 1978				70	70	2			64	66
VERSACE	1				1	7				7
GRUPO AXO	125	17	64	1,999	2,205	139	18	70	2,182	2,409

*POS refiere a Puntos de Venta

Contratos de Arrendamiento de Establecimientos

La comercialización se realiza principalmente en las tiendas operadas por el Emisor aunque también existe un rubro importante de ventas a tiendas departamentales en varias modalidades comerciales. Las tiendas que Axo opera directamente están en locales comerciales que en su totalidad son arrendados a desarrolladores de centros comerciales. El número de contratos de arrendamiento vigentes al 30 de septiembre de 2014 es de 191. Los principales desarrolladores de

centros comerciales con los que la Compañía tiene celebrados los contratos de arrendamientos son: GICSA, Liverpool, DANHOS, Grupo Sordo Madaleno y Carso.

Los contratos de arrendamiento se firman generalmente por un período de 5 a 7 años forzoso más un período similar a opción del Emisor, con rentas fijas, en Pesos. Como excepción, la renta de algunos establecimientos se pacta en Dólares y, en algunos casos, la renta puede tener un componente variable, determinado en función de las ventas del establecimiento correspondiente. Conforme a los contratos de arrendamiento, en su mayoría, el monto de la renta se actualiza anualmente conforme al INPC, en algunos casos, dicha actualización es semestral, y en algunos otros, conforme al *Consumer Price Index* publicado por *Bureau of Labor Statistics* de los Estados Unidos de América. En opinión de la Compañía, la relación con los grupos desarrolladores es muy buena por lo que en la historia del Emisor jamás ha existido una controversia significativa relacionada con los locales arrendados.

Número de Contratos	
Año Vencimiento	Número
2014	19
2015	29
2016	31
2017	32
2018	27
2019	29
2020	11
2021	11
2022	1
2023	N.A.
2024	1
Total	191

*Nota: los contratos cuyo vencimiento se señala en el año 2014 a la fecha se encuentra en negociación por parte de la Compañía. De igual forma la empresa determinará según su conveniencia la negociación de los contratos cuyo vencimiento se encuentra señalado en cada uno de los años indicados en la tabla. Finalmente durante la historia de la Compañía en ningún contrato de arrendamiento ha sido solicitado por el Arrendador la terminación del mismo y/o la desocupación del local.

A continuación se inserta tabla que detalla por arrendatario y marca los vencimientos arriba indicados:

ARRENDATARIO	MARCA	PLAZA	Estado	Vencimiento
Grupo Guess	Guess ¹	Paseo Altozano	Michoacán	2014
Baseco	Tommy Hilfiger ¹	Paseo Altozano	Michoacán	2014
I Nostrì Fratelli	Brooks Brothers ²	Andares	Jalisco	2014
Grupo Guess	Guess ²	Antara	D.F.	2014
Downtown Guru	Marc Jacobs ²	Antara	D.F.	2014
Baseco	Tommy Hilfiger ²	Antara	D.F.	2014
Ledery México	Coach ²	Antara	D.F.	2014
Moda Rapsodia	Rapsodia ²	Antara	D.F.	2014
I Nostrì Fratelli	Brooks Brothers ²	Antara	D.F.	2014
Downtown Guru	Marc Jacobs ²	Arcos Bosques	D.F.	2014
Inostrì Fratelli	Brooks Brothers ¹	Arcos Bosques	D.F.	2014
Grupo Guess	Guess ¹	La Isla Cancún	Quintana Roo	2014
Baseco	Tommy Hilfiger ²	Malecón Américas	Quintana Roo	2014
Grupo Guess	Guess ²	Malecón Américas	Quintana Roo	2014
Baseco	Tommy Hilfiger ²	Outlet Puebla	Puebla	2014
Moda Rapsodia	Rapsodia ²	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2014
I Nostrì Fratelli	Brooks Brothers ²	San Luis	San Luis Potosí	2014
Grupo Guess	Guess ²	San Luis	San Luis Potosí	2014
Baseco	Tommy Hilfiger ²	San Luis	San Luis Potosí	2014
Grupo Guess	Guess	Altabrisa Tabasco	Tabasco	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Altabrisa Tabasco	Tabasco	2015
Tiendas Urbanas	Coach	Angelopolis	Puebla	2015
Tiendas Urbanas	Guess	Angelopolis	Puebla	2015
Tiendas Urbanas	Rapsodia	Angelopolis	Puebla	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Angelopolis	Puebla	2015
POLKA DOT	Kate Spade	Antara	D.F.	2015
Intercambio Italiano	Etro	Antara	D.F.	2015
Moda Rapsodia	Rapsodia	Arcos Bosques	D.F.	2015
Grupo Guess	Guess	Galerias Coapa	D.F.	2015
Grupo Guess	Guess	Galerias Cuernavaca	Morelos	2015
Ledery México	Coach	Galerias Guadalajara	Jalisco	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Galerias Monterrey	Nuevo León	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	La Isla Acapulco	Guerrero	2015
Moda Rapsodia	Rapsodia	La Isla Acapulco	Guerrero	2015
Mexpress Moda	Express	La Isla Acapulco	Guerrero	2015
Ledery México	Coach	La Isla Acapulco	Guerrero	2015
Ledery México	Coach	La Isla Cancún	Quintana Roo	2015
Grupo Guess	Guess	La Isla Cancún	Quintana Roo	2015

Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	La Isla Cancún	Quintana Roo	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Guadalajara	Jalisco	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Monterrey	Nuevo León	2015
Imperio Italiano	Etro	Masaryk #326 Col Polanco	D.F.	2015
Grupo Guess	Guess	Outlet Puebla	Puebla	2015
Grupo Guess	Guess	Parque Delta	D.F.	2015
Baseco	Tommy Hilfiger	Parque Lindavista	D.F.	2015
Grupo Guess	Guess	Parque Lindavista	D.F.	2015
Grupo Guess	Guess	Paseo del Carmen, Playa del Carmen	Quintana Roo	2015
Inostri Fratelli	Brooks Brothers	La Isla Cancún	Quintana Roo	2015
Grupo Guess	Guess	5ta Avenida Playa del Carmen	Quintana Roo	2016
Grupo Guess	Guess	Aeropuerto Guadalajara	Jalisco	2016
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Angelopolis	Puebla	2016
Inostri Fratelli	Brooks Brothers	Angelopolis	Puebla	2016
Intercambio Italiano	Armani	Angelopolis	Puebla	2016
Downtown Guru	Marc Jacobs	Angelopolis	Puebla	2016
TWF	Pink	Arcos Bosques	D.F.	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Forum Tlaquepaque	Jalisco	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Galerias Cuernavaca	Morelos	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Galerias Metepec	Estado de México	2016
Moda Rapsodia	Rapsodia	La Isla Cancún	Quintana Roo	2016
Ledery México	Coach	Outlet Lerma	Estado de México	2016
Grupo Guess	Guess	Outlet Lerma	Estado de México	2016
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Outlet Lerma	Estado de México	2016
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Parque Delta	D.F.	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Parque Tezontle	D.F.	2016
Grupo Guess	Guess	Parque Tezontle	D.F.	2016
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Ledery México	Coach	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Grupo Guess	Guess	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Downtown Guru	Marc Jacobs	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
TWF	Pink	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Moda Rapsodia	Rapsodia	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
CHPS México	Chaps	Paseo Interlomas	Estado de México	2016
Grupo Guess	Guess	Paseo San Pedro	Nuevo León	2016
Moda Rapsodia	Rapsodia	Paseo San Pedro	Nuevo León	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Plaza Coyoacán	D.F.	2016
Grupo Guess	Guess	Plaza Coyoacán	D.F.	2016

I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2016
Ledery México	Coach	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2016
Baseco	Tommy Hilfiger	Altaria	Aguascalientes	2017
Grupo Guess	Guess	Altaria	Aguascalientes	2017
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Andares	Jalisco	2017
TWF	Pink	Andares	Jalisco	2017
CHPS México	Chaps	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
LT Fashion	Loft	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Ledery México	Coach	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Mexpress Moda	Express	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Grupo Guess	Guess	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Downtown Guru	Marc Jacobs	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
CTBL México	Crate & Barrel	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Antea Life Style Center	Querétaro	2017
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Arcos Bosques	D.F.	2017
Ledery México	Coach	Centro Santa Fe	D.F.	2017
Mexpress Moda	Express	Forum Culiacán	Sinaloa	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Forum Culiacán	Sinaloa	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Galerias Guadalajara	Jalisco	2017
Grupo Guess	Guess	Galerias Guadalajara	Jalisco	2017
Intercambio Italiano	Emporio Armani	La Isla Cancun	Quintana Roo	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Plaza las Americas	Michoacán	2017
Grupo Guess	Guess	Plaza las Americas	Michoacán	2017
Grupo Guess	Guess	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Parque Delta	D.F.	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Paseo del Carmen, Playa del Carmen	Quintana Roo	2017
Mexpress Moda	Express	Paseo Interlomas	Estado de México	2017
CTBL México	Crate & Barrel	Paseo San Pedro	Nuevo León	2017
Polka Dot	Kate Spade	Paseo San Pedro	Nuevo León	2017
Intercambio Italiano	Emporio Armani	Paseo San Pedro	Nuevo León	2017
Moda Rapsodia	Rapsodia	Tamaulipas # 88 Hipódromo Condesa	D.F.	2017
LT Fashion	Loft	Angelopolis	Puebla	2017
Baseco	Tommy Hilfiger	Altabrisa Mérida	Yucatán	2018
Grupo Guess	Guess	Altabrisa Mérida	Yucatán	2018
Mexpress Moda	Express	Andares	Jalisco	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Andares	Jalisco	2018
Moda Rapsodia	Rapsodia	Andares	Jalisco	2018

Ledery México	Coach	Andares	Jalisco	2018
Grupo Guess	Guess	Andares	Jalisco	2018
Teoría Básica	Theory	Antara	D.F.	2018
Mexpress Moda	Express	Antara	D.F.	2018
CTBL México	Crate & Barrel	Antara	D.F.	2018
TWF	Pink	Antara	D.F.	2018
Grupo Guess	Guess	Forum Culiacán	Sinaloa	2018
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Forum Culiacán	Sinaloa	2018
Downtown Guru	Marc Jacobs	La Isla Cancún	Quintana Roo	2018
Mexpress Moda	Express	La Isla Cancún	Quintana Roo	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo	2018
Grupo Guess	Guess	Las Plazas Outlet Cancún	Quintana Roo	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Marbella	Guerrero	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Multi Plaza Aragón	Estado de México	2018
Mexpress Moda	Express	Outlet Lerma	Estado de México	2018
STC Servicios	Best Off	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2018
Mexpress Moda	Express	Paseo San Pedro	Nuevo León	2018
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Perisur	D.F.	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Plaza Fiesta Anahuac	Nuevo León	2018
Grupo Guess	Guess	Plaza Satélite	Estado de México	2018
Baseco	Tommy Hilfiger	Plaza Satélite	Estado de México	2018
Grupo Guess	Guess	Reforma 222	D.F.	2018
Cotone Italiano	Brunello Cucinelli	Masaryk #440 Col Polanco	D.F.	2019
Moda Rapsodia	Rapsodia	Reforma 222	D.F.	2019
Baseco	Tommy Hilfiger	Reforma 222	D.F.	2019
Baseco	Tommy Hilfiger	Andamar	Veracruz	2019
Grupo Guess	Guess	Andamar	Veracruz	2019
Mexpress Moda	Express	Andamar	Veracruz	2019
LT Fashion	Loft	Andamar	Veracruz	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Andamar	Veracruz	2019
CTBL México	Crate & Barrel	Arcos Bosques	D.F.	2019
Polka Dot	Kate Spade	La Isla Cancún	Quintana Roo	2019
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Outlet León	Guanajuato	2019
Baseco	Tommy Hilfiger	Outlet León	Guanajuato	2019
Grupo Guess	Guess	Outlet León	Guanajuato	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Parque Tezontle	D.F.	2019
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Parque Toreo	Estado de México	2019
Baseco	Tommy Hilfiger	Parque Toreo	Estado de México	2019
Mexpress Moda	Express	Parque Toreo	Estado de México	2019
Grupo Guess	Guess	Parque Toreo	Estado de México	2019

LT Fashion	Loft	Parque Toreo	Estado de México	2019
CHPS México	Chaps	Parque Toreo	Estado de México	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Parque Toreo	Estado de México	2019
CTBL México	Crate & Barrel	Paseo Interlomas	Estado de México	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Paseo San Pedro	Nuevo León	2019
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Paseo San Pedro	Nuevo León	2019
CHPS México	Chaps	Paseo San Pedro	Nuevo León	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Plaza Coyoacán	D.F.	2019
Grupo Guess	Guess	Plaza Fiesta San Agustín	Nuevo León	2019
Baseco	Tommy Hilfiger	Plaza Fiesta San Agustín	Nuevo León	2019
Moda Rapsodia	Rapsodia	Premium Outlets Punta Norte	Estado de México	2019
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Playa Corazón, Playa del Carmen	Quintana Roo	2020
Tiendas Urbanas	Por Definir	Playa Corazón, Playa del Carmen	Quintana Roo	2020
Tiendas Urbanas	Kate Spade	Playa Corazón, Playa del Carmen	Quintana Roo	2020
Grupo Guess	Guess	Vía Vallejo	D.F.	2020
CHPS México	Chaps	Vía Vallejo	D.F.	2020
Mexpress Moda	Express	Vía Vallejo	D.F.	2020
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Vía Vallejo	D.F.	2020
LT Fashion	Loft	Vía Vallejo	D.F.	2020
Baseco	Tommy Hilfiger	Vía Vallejo	D.F.	2020
LT Fashion	Loft	Paseo San Pedro	Nuevo León	2020
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Parque Arauco	Santiago (Chile)	2020
I Nostri Fratelli	Brooks Brothers	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Ledery México	Coach	Centro Santa Fe	D.F.	2021
TWF	Pink	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Imperio Italiano	Etro	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Mexpress Moda	Express	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Grupo Guess	Guess	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Downtown Guru	Marc Jacobs	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Baseco	Tommy Hilfiger	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Imperio Italiano	Emporio Armani	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Moda Rapsodia	Rapsodia	Centro Santa Fe	D.F.	2021
Cherry Stripes	Victoria's Secret Beauty & Accessories	Costanera Center	Santiago (Chile)	2021
Teoría Básica	Theory	Centro Santa Fe	D.F.	2022
Polka Dot	Kate Spade	Centro Santa Fe	D.F.	2024

1 Contratos de arrendamiento sin pacto expreso de renovación, en proceso de negociación las condiciones a regir el nuevo plazo de arrendamiento.
2. Contratos con pacto expreso de renovación automática en proceso de negociación las condiciones a regir el nuevo plazo de arrendamiento.

iii) Comportamiento cíclico o estacional

Las ventas correspondientes al sector *retail* de ropa, accesorios y calzado se realizan en forma tradicional durante todo el año; sin embargo, la venta principal se lleva a cabo en los meses de octubre, noviembre y diciembre de cada año, representando poco más del 30% de la venta anual.

De manera general, el segundo semestre de cada año puede llegar a representar un 60% de la venta anual.

Las ventas en el sector que opera la Compañía son muy sensibles a fechas específicas como: navidad, periodo vacacional, día de la madre, día del padre, día del niño, etc.

iv) Patentes, licencias, marcas y otros contratos

A la fecha del presente Prospecto, Axo tiene celebrados 22 contratos de licencia a través de los cuales le ha sido otorgado el derecho de uso de las siguientes marcas con los vencimientos que se indican a continuación:

Marca	Inicio	Termino contractual	Posible Ampliación
Tommy Hilfiger	Mayo 1995	Abril 2019	Sujeta a negociación ⁴
Coach	Abril 2003	Julio 2016	Sujeta a Negociación ⁵
Guess	Mayo 2006	Julio 2016	Sujeta a Negociación ⁶
Pink	Septiembre 2007	Abril 2016	Sujeta a Negociación
Rapsodia	Octubre 2007	N/A	N/A
Brooks Brothers	Mayo 2009	Diciembre 2014 ⁷	Sujeta a Negociación
Marc by Marc Jacobs	Marzo 2009	Junio 2015 ⁸	Sujeta a Negociación
Emporio Armani (Antara)	Noviembre 2010	Octubre 2015	Sujeta a Negociación
Emporio Armani (Cancún)	Junio 2013	Marzo 2018	Sujeta a Negociación
Emporio Armani (Puebla)	Septiembre 2012	Octubre 2016	Sujeta a Negociación
Emporio Armani (Nuevo León)	Junio 2013	Octubre 2017	Sujeta a Negociación
Emporio Armani (Santa Fe)	Junio 2013	Octubre 2017	Sujeta a Negociación
Etro	Enero 2010	Diciembre 2014 ⁹	N/A
Brunello Cucinelli	Julio 2011	Marzo 2016	3 años adicionales
Express	Agosto 2011	Octubre 2019	7 años adicionales
Crate & Barrel	Junio 2012	Agosto 2022	8 años adicionales
Theory	Agosto 2013	Julio 2015	Sujeta a Negociación
Chaps	Julio 2013	Marzo 2021	5 años adicionales

⁴ Este contrato se ha renovado en 3 ocasiones desde su firma

⁵ Este contrato se ha renovado en 2 ocasiones desde su firma

⁶ Este contrato se ha renovado en 1 ocasión desde su firma

⁷ Este contrato está en proceso de renovación

⁸ Este contrato se ha renovado en 1 ocasión desde su firma

⁹ La Emisora ya ha firmado con el licenciante un convenio para no renovar este contrato posterior a su fecha de terminación.

Kate Spade	Octubre 2013	Diciembre 2018	3 años adicionales
Victoria's Secret Beauty & Accessories (licencia México)	Octubre 2013	Enero 2023	Sujeta a Negociación
Victoria's Secret Beauty & Accessories (Licencia Chile)	Julio 2014	Enero 2024	Sujeto a Negociación
LOFT	Marzo 2014	Marzo 2022	5 años adicionales

Respecto de las marcas Brooks Brothers, Marc by Marc Jacobs y Brunello Cucinelli, la Compañía se encuentra actualmente gestionando la renovación de los contratos de licencia y en su opinión no existen elementos para suponer que dicha renovación no se pueda realizar.

Principales contratos

A continuación se inserta una descripción de los 5 (cinco) contratos más importantes de la Compañía en función al volumen de ventas que representan:

Contrato de Distribución de la marca Tommy Hilfiger

Con fecha 1 de marzo de 2001, Tommy Hilfiger y Baseco, Subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de distribución exclusiva por virtud del cual Tommy Hilfiger otorgó a Baseco: (a) el derecho exclusivo para vender, distribuir y/o comercializar productos tales como ropa, calzado y accesorios de la marca Tommy Hilfiger, así como para operar tiendas propias bajo la marca Tommy Hilfiger dentro de México y (b) una licencia para manufacturar ciertos productos por cuenta propia o de terceros. Dicho contrato se celebró originalmente por un plazo de 6 años, mismo que posteriormente fue extendido por un plazo adicional de 13 años, con lo cual continuará vigente al menos hasta el año 2019.

El contrato de distribución vigente establece, entre otras cosas, la obligación de Baseco de realizar el pago a Tommy Hilfiger de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica, calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta.

Las principales obligaciones de Baseco frente a Tommy Hilfiger conforme a dicho contrato consisten en que: (a) deberá permitir a Tommy Hilfiger realizar cualquier inspección o auditorías a los puntos de venta; (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por Tommy Hilfiger, no pudiendo producir, desarrollar o usar cualquier otra publicidad, anuncios y programas de publicidad sin el previo consentimiento por escrito de Tommy Hilfiger; (c) deberá destinar un monto calculado como un porcentaje de las ventas de cada tienda para gastos de publicidad y programas promocionales; (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por Tommy Hilfiger; (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de productos de la marca Tommy Hilfiger así como para la operación de las tiendas bajo la marca Tommy Hilfiger, salvo por aquellas sublicencias que se otorguen para la manufactura de ciertos productos; (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de distribución y bajo las instrucciones que reciba de Tommy Hilfiger; y (g) abrir cierta cantidad de puntos de venta adicionales a lo largo de la vigencia del contrato.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, Tommy Hilfiger podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- Baseco revela información confidencial sin el previo consentimiento del licenciante.
- En caso de que Baseco sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.

- En caso de que Baseco utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Baseco vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Tommy Hilfiger™) sin previa autorización de Tommy Hilfiger.
- Baseco intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Tommy Hilfiger.
- No cumple con los mínimos de venta establecidos en el contrato respectivo.
- Baseco incumple con el pago de cualquier cantidad debida a Tommy Hilfiger.

Axo ha distribuido y ha sido el licenciatarario de la marca Tommy Hilfiger desde 1995. Ver la Sección “—Historia y desarrollo del Emisor” del presente Prospecto.

Contrato de Distribución con Coach, Inc.

Con fecha 25 de abril de 2003, Ledery México, subsidiaria de Axo, y Coach, Inc. celebraron i) un contrato de distribución exclusiva por virtud del cual Coach Inc. otorgó a la Ledery México el derecho exclusivo para vender, distribuir y/o comercializar productos tales como ropa, calzado y accesorios de la marca Coach, así como para operar tiendas propias bajo la marca Coach dentro de México y ii) un contrato de prestación de servicios mediante el cual Coach, Inc. se obliga a prestar a Ledery México ciertos servicios relacionados con la comercialización y publicidad de la marca y los productos. Dichos contratos se celebraron originalmente por un plazo de 4 años, mismo que posteriormente fue extendido por un plazo adicional de 5 años, con lo cual continuará vigente al menos hasta el año 2016.

El contrato de prestación de servicios actual establece, entre otras cosas, la obligación de Ledery México de realizar el pago a Coach, Inc. de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta.

Las principales obligaciones de Ledery México frente a Coach, Inc. conforme al contrato de distribución consisten en que: (a) deberá permitir a Coach, Inc. la realización de cualquier inspección o auditorías a los puntos de venta, (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por Coach, Inc. no pudiendo producir, desarrollar o usar cualquier otra publicidad, anuncios y programas de publicidad sin el previo consentimiento por escrito de Coach, Inc., (c) deberá destinar un monto calculado con un porcentaje de las ventas de cada punto de venta para gastos de publicidad y programas promocionales, (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos únicamente de Coach, Inc.; (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de productos de la marca Coach, Inc. así como para la operación de las tiendas bajo la marca Coach, (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de distribución y bajo las instrucciones que reciba de Coach, Inc., y (g) deberá abrir cierta cantidad de puntos de venta adicionales a lo largo de la vigencia del contrato.

Sujeto a cualquier periodo de cuera que conforme al contrato pudiera corresponderle, Coach Inc. podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- En caso de que Ledery México sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Ledery México utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Ledery México vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Coach™) sin previa autorización de Coach.

- Ledery México intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Coach.
- Ledery México no cumple con los mínimos de venta establecidos en el contrato respectivo.
- Ledery México distribuye o vende productos de marcas que puedan considerarse competencia directa de Coach.

Contrato de Asociación con Guess?

Con fecha 2 de mayo de 2006, Axo celebró un contrato de asociación (*Joint Venture*) con Guess? para la constitución de una compañía denominada Grupo Guess cuyo objeto es la venta de ropa, calzado y accesorios a través de establecimientos propios y/o diversos canales de distribución. Para tales efectos Grupo Guess celebró con Guess?, Inc. i) un contrato de distribución, ii) un contrato de licencia minorista y iii) un contrato de licencia de marca.

A la fecha, el contrato de licencia minorista y el contrato de distribución otorgan a Grupo Guess los derechos para abrir y operar establecimientos "Guess" en México hasta el 31 de diciembre de 2016, así como para usar las marcas de Guess?, Inc. exclusivamente en el desarrollo y operación de las tiendas así como en la venta y distribución de los productos identificados bajo la marca "Guess". Conforme a estos dos contratos, Grupo Guess deberá adquirir los productos directamente de Guess?, Inc. y/o de aquellos otros proveedores autorizados por esta empresa.

Previo a esta fecha y por así convenir a los intereses de las partes contratantes, el contrato de licencia de marca fue terminado anticipadamente, no generando efecto adverso en Axo o en el desarrollo de las actividades que conforme al contrato de licencia de minorista y el contrato de distribución correspondan a la asociación con Guess?.

A la fecha del presente Prospecto, Guess?, Inc. mantiene una participación del 51% en el capital social de Grupo Guess y Axo mantiene una participación de 49%.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, el licenciente podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- En caso de que Grupo Guess sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Grupo Guess utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Grupo Guess vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Guess?TM) sin previa autorización de Guess.
- Grupo Guess intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Guess.
- Grupo Guess no cumple con los mínimos de venta establecidos en el contrato respectivo.

Contrato de Distribución de Express

Con fecha 7 de agosto de 2012, Express y Mexpress Moda, Subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de franquicia exclusiva por virtud del cual Express otorgó a Mexpress Moda el derecho exclusivo para vender, distribuir y/o comercializar productos tales como ropa, calzado y accesorios de la marca "Express" así como para operar tiendas propias bajo la marca "Express" dentro de México. Dicho contrato se celebró por un plazo de 7 años por lo cual continuará vigente al menos hasta el año 2019.

El contrato de distribución establece, entre otras cosas, la obligación de Mexpress Moda de realizar el pago a Express de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica calculada como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta.

Las principales obligaciones de Mexpress Moda frente a Express conforme al contrato de distribución consisten en que: (a) deberá permitir a Express realizar cualquier inspección o auditorías a los puntos de venta, (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por Express, no pudiendo producir, desarrollar o usar cualquier otra publicidad, anuncios y programas de publicidad sin el previo consentimiento por escrito de Express, (c) deberá destinar un monto calculado como un porcentaje de las ventas de cada punto de venta para gastos de publicidad y programas promocionales, (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus puntos de venta, únicamente a través de los proveedores autorizados por Express, (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de productos de la marca Express así como para la operación de las tiendas bajo la marca "Express", (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de distribución y bajo las instrucciones que reciba de Express y (g) abrir cierta cantidad de puntos de venta adicionales durante la vigencia del contrato.

Sujeto a cualquier periodo de cura que conforme al contrato pudiera corresponderle, el Express podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- En caso de que Mexpress Moda sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que Mexpress Moda utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- Mexpress Moda vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos de una marca distinta a la marca dada en licencia (i.e. Express™) sin previa autorización de Express.
- Mexpress Moda intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Express.
- Mexpress Moda no cumple con los mínimos de aperturas de puntos de venta establecidos en el contrato respectivo.

Contrato de Distribución de Crate&Barrel

Con fecha 29 de junio de 2012, Crate&Barrel y CTBL México, Subsidiaria de Axo, celebraron un contrato de licencia exclusiva por virtud del cual Crate&Barrel otorgó a CTBL México el derecho exclusivo para desarrollar y operar tiendas bajo la marca "Crate&Barrel" en México, así como vender, distribuir y/o comercializar dentro de dichas tiendas, productos tales como artículos para el hogar, muebles y accesorios de diversas marcas. Dicho contrato se celebró por un plazo de 10 años por lo cual continuará vigente al menos hasta 2022.

El contrato de licencia actual establece, entre otras cosas, la obligación de CTBL México de realizar el pago a Crate&Barrel de una cuota por concepto de servicios de asistencia técnica así como una regalía calculadas como un porcentaje de las ventas de cada tienda.

Las principales obligaciones de CTBL México frente a Crate&Barrel conforme al contrato de licencia consisten en que: (a) deberá permitir a Crate&Barrel realizar cualquier inspección o auditorías a las tiendas, (b) deberá hacer uso solamente de la publicidad y programas promocionales que previamente le hayan sido autorizados por Carte&Barrel, no pudiendo producir, desarrollar o usar cualquier otra publicidad, anuncios y programas de publicidad sin el previo consentimiento por escrito de Crate&Barrel, (c) deberá destinar un monto calculado como un porcentaje de las ventas de cada tienda para gastos de publicidad y programas promocionales, (d) deberá adquirir los productos a ser vendidos dentro de sus tiendas, únicamente a través de los proveedores autorizados por Crate&Barrel, (e) no podrá otorgar sublicencias a terceros para la venta de productos de la marca "Crate&Barrel" así como para la operación de las tiendas bajo la marca "Crate & Barrel", (f) deberá usar las marcas dadas en licencia en la forma y términos del contrato de licencia y bajo las instrucciones que reciba de Crate&Barrel y (g) abrir cierta cantidad de puntos de venta adicionales durante la vigencia del contrato.

Sujeto a cualquier periodo de cuera que conforme al contrato pudiera corresponderle, el licenciante podría dar por terminado el contrato respectivo si:

- En caso de que CTBL México sea declarado en quiebra o suspensión de pagos.
- En caso de que CTBL México utilice las marcas dadas en licencia en una forma contraria a lo establecido en el contrato.
- CTBL México vende o distribuye dentro de sus puntos de venta, productos no previamente autorizados por Crate&Barrel.
- CTBL México intenta registrar a su nombre cualquiera de las marcas dadas en licencia, sin la previa autorización de Crate&Barrel.
- CTBL México sin la previa autorización de Crate&Barrel deja de operar los puntos de venta sin causa justificada.

Marcas, avisos comerciales y nombres comerciales

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Tommy Hilfiger más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
TOMMY HILFIGER	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	369259	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMMY JEANS	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	448943	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMMY	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	490368	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMMY GIRL	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	533910	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
HILFIGER ATHLETICS	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	668640	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
T	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	717130	REGISTRO DE MARCA-
T GIRL	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	746295	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMMY SPORT	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	775638	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
H HILFIGER	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	782475	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
HILFIGER RED LABEL	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	821148	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMMY HILFIGER TRUE STAR	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	868306	REGISTRO DE MARCA-MIXTA (Denominación y diseño tridimensional)
TOMMY 10	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	974897	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
TOMMY GIRL 10	TOMMY HILFIGER	969646	REGISTRO DE

	LICENSING, LLC		MARCA-MIXTA
DREAMING TOMMY HILFIGER	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	999283	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
HILFIGER ATHLETICS	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	633312	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
TOMY HILFIGER COUNTRY PLACE	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	656584	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
TOMMY HILFIGER SUMMER	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	656585	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
TOWNHOUSE	TOMMY HILFIGER LICENSING, LLC	647306	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Chaps más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
CHAPS	THE POLO/LAUREN COMPANY, L.P.	1298307	REGISTRO DE MARCA
CRL CHAPS RALPH LAUREN	THE POLO/LAUREN COMPANY, L.P.	562965	REGISTRO DE MARCA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Express más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
EXPRESS	EXPRESS, LLC.	539835	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
COMPAGNIE INTERNATIONALE EXPRESS	EXPRESS, LLC	579085	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
EXP	EXPRESS, LLC.	629139	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
EXPRESS WORLD BRAND	EXPRESS, LLC.	609156	REGISTRO DE MARCA NOMINATIVA
UNDER X	EXPRESS, LLC.	821844	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
EXPRESS DESIGN STUDIO	EXPRESS, LLC	825212	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
EXPRESSFASHIO N	EXPRESS, LLC.	939514	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
1MX	EXPRESS, LLC.	1332628	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
EDITOR	EXPRESS, LLC	1331978	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
COLUMNIST	EXPRESS, LLC	1331979	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Pink más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Tipo	Número de registro
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	739325
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1035219
PINK THOMAS PINK JERMYN STREET LONDON	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1077730
PINK THOMAS PINK JERMYN STREET LONDON	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1129973
PINK THOMAS PINK JERMYN STREET LONDON	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1276231
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1293229
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1479699
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
PINK THOMAS PINK JERMYN	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1472661
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	1472662
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	
THOMAS PINK	THOMAS PINK LIMITED	REGISTRO DE MARCA	

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Brooks Brothers más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
BROOKS BROTHERS	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	923773	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
BROOKS	BROOKS BROTHERS	1061830	REGISTRO DE

BROTHERS COUNTRY CLUB	GROUP, INC.		MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS 1818	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1061831	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BLACK FLEECE	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1086686	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
346 BROOKS BROTHERS	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1082795	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS FACTORY STORE	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1082797	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BB	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1183417	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
PEAL & CO.	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1097104	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS HOME COLLECTION	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1176094	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BB BROTHERS COUNTRY CLUB	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1228086	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
BROOKS BROTHERS	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1209870	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1217757	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BLACK FLEECE BY BROOKS BROTHERS	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1215688	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS MADISON	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1245631	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BLACK FLEECE	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1294447	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BLACK FLEECE	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1291603	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS FLATIRON SHOP	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1347718	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
RED FLEECE	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.	1441595	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
BROOKS BROTHERS THE ORIGINAL AMERICAN BRAND	BROOKS BROTHERS GROUP, INC.		REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
MAKERS AND	BROOKS BROTHERS	1484310	REGISTRO DE

MERCHANTS	GROUP, INC.		MARCA-NOMINATIVA
-----------	-------------	--	------------------

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Coach más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
COACH	COACH, INC.	503137	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
CC	COACH, INC.	805405	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
HAMPTONS	COACH, INC.	969629	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
POPPY	COACH, INC.	1219492	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
COACH POPPY	COACH, INC.	1299994	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
COACH LEATHERWARE EST. 1941	COACH, INC.	1371849	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
COACH LOVE	COACH, INC.	1371850	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
COACH POPPY EST. 1941	COACH, INC.	1371851	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
COACH LEATHERWARE	COACH, INC.	1371852	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
BOROUGH	COACH, INC.	1460049	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
COACH NEWYORK	COACH, INC.	1470823	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
C	COACH, INC.	1346685	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
COACH EST. 1941 NEW YORK	COACH, INC.	1343496	REGISTRO DE MARCA-MIXTA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Guess más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
GUESS JEANS	GUESS?, INC	426867	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS	GUESS?, INC	607303	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS?	GUESS?,INC.	320876	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
YES	GUESS?,INC	802420	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
M	GUESS?,INC	865179	REGISTRO DE MARCA-MIXTA

MARCIANO	GUESS?,INC	879393	REGISTRO DE MARCA-MIXTA
ADIVINA?	GUESS?,INC	920762	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GGGG	GUESS?,INC	973247	REGISTRO MARCA-MIXTA
GC	GUESS?,INC	1274203	REGISTRO MARCA-MIXTA
GUESS SEDUCTIVE	GUESS?,INC	1171429	REGISTRO MARCA-NOMINATIVA
G BY GUESS	GUESS?,INC	1323058	REGISTRO MARCA-NOMINATIVA
GUESS DARE	GUESS?,INC	1415962	REGISTRO-MARCA NOMINATIVA
LA DENIM	GUESS?,INC	1471500	REGISTRO-MARCA NOMINATIVA
LA DENIM ATELIER	GUESS?,INC	1458507	REGISTRO-MARCA NOMINATIVA
LADA	GUESS?,INC	1458508	REGISTRO-MARCA NOMINATIVA
GUESS BY MAURICE MARCIANO	GUESS?,INC.	458471	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS BY PAUL MARCIANO	GUESS?,INC.	469424	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
WILD GUESS	GUESS?,INC.	469442	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
BABY GUESS	GUESS?,INC.	472449	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS CAFÉ	GUESS?,INC.	470674	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS USA	GUESS?,INC.	501868	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GUESS KIDS	GUESS?,INC.	606848	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
GC GUESS COLLECTION	GUESS?,INC.	565836	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
BRAND G	GUESS?,INC.	765477	REGISTRO DE MARCA- MIXTA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Rapsodia más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
RAPSODIA	LAS BLONDAS, S.A.	1221558	REGISTRO DE MARCA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Brunello Cucinelli más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
BRUNELLO CUCINELLI	BRUNELLO CUCINELLI S.P.A.	1221140	REGISTRO DE MARCA-NOMINATIVA
SOLOMEI AD MCCCXCI	BRUNELLO CUCINELLI S.P.A.	1264894	REGISTRO DE MARCA- MIXTA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Emporio Armani más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Número de registro	Tipo
ARMANI	GIORGIO ARMANI S.P.A.	918443	REGISTRO DE MARCA
EMPORIO ARMANI	GIORGIO ARMANI S.P.A.	504553	REGISTRO DE MARCA
EMPORIO ARMANI ...LUI/ IL/ HE/ ÈL ...	GIORGIO ARMANI S.P.A.	714641	REGISTRO DE MARCA
EMPORIO ARMANI NIGHT	GIORGIO ARMANI S.P.A.	844136	REGISTRO DE MARCA
EA	GIORGIO ARMANI S.P.A.	1070286	REGISTRO DE MARCA
EA 7	GIORGIO ARMANI S.P.A.	915943	REGISTRO DE MARCA
AJ ARMANI JEANS	GIORGIO ARMANI S.P.A.	1061941	REGISTRO DE MARCA
ARMANI JEANS EST 1981	GIORGIO ARMANI S.P.A.	1416649	REGISTRO DE MARCA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Kate Spade más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Número de registro	Tipo
KATE SPADE	KATE SPADE LLC	992457	REGISTRO DE MARCA
KATE SPADE NEW YORK	KATE SPADE LLC	1190922	REGISTRO DE MARCA

LIVE COLORFULLY	KATE SPADE LLC	1219545	REGISTRO DE MARCA
--------------------	----------------	---------	----------------------

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Theory más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
THEORY	THEORY LLC	604402	REGISTRO DE MARCA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Crate & Barrel más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
CRATE BARREL	EUROMARKET DESIGNS INC	1278696	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
CRATE BARREL	EUROMARKET DESIGNS INC	1278697	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
CRATE AND BARREL	EUROMARKET DESIGNS INC	354069	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Etro más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
ETRO	ETRO S.P.A.	573776	REGISTRO DE MARCA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Marc by Marc más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
MARC BY MARC JACOBS	MARC JACOBS TRADEMARKS, L.L.C.	1090163	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
DAISY MARC JACOBS	MARC JACOBS TRADEMARKS, L.L.C.	1122075	REGISTRO DE MARCA- MIXTA
DOT MARC JACOBS	MARC JACOBS TRADEMARKS, L.L.C.	1426017	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA
HONEY MARC JACOBS	MARC JACOBS TRADEMARKS, L.L.C.	1361562	REGISTRO DE MARCA- NOMINATIVA

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Victoria's Secret más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
VICTORIA'S SECRET	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	507234	Nominativa
BODY BY VICTORIA'S SECRET	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	948042	Nominativa
VICTORIA ' S SECRET PINK	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	898382	Nominativa
DREAM ANGELS BY VICTORIA ' S SECRET	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	898384	Nominativa
VICTORIA'S SECRET SPA	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	939026	Nominativa
SEXY LITTLE THINGS	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	937712	Nominativa
SUPERMODEL BY VICTORIA ' S SECRET	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	1051183	Nominativa
DREAM ANGELS WISH	VICTORIA'S SECRET STORES BRAND MANAGEMENT, INC.	1100349	Nominativa

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de LOFT más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
--------------	---------	----------	------

LOFT	Ancco, Inc.	1419102	Nominativa
------	-------------	---------	------------

Las marcas, avisos comerciales y nombres comerciales de Axo más importantes para la Compañía incluyen los siguientes:

Denominación	Titular	Registro	Tipo
Best Off	Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.	1376119	Mixta

v) Principales clientes

La Compañía comercializa sus productos principalmente a través de los puntos de venta operados directamente en donde vende al público en general. En este tipo de negocio es altamente improbable que un solo cliente pudiera representar un porcentaje relevante de las ventas consolidadas de la Compañía.

En el caso de las ventas a tiendas departamentales y considerando que cada marca atiende mercados objetivo particulares y comercializa sus productos de forma independiente, podemos afirmar que el Emisor no tiene dependencia con algún cliente. Sin embargo, si se suman las ventas totales de las marcas de la Compañía a los clientes mayoristas concluiríamos que tanto Distribuidora Liverpool como Palacio de Hierro son clientes que concentran más del 10% de las ventas netas consolidadas cada uno. Ver Nota 22 "*Instrumentos financieros y administración de riesgos de los Estados Financieros Auditados de Axo*".

vi) Legislación aplicable y situación tributaria

El Emisor es una Empresa constituida bajo las leyes de México. Es una sociedad anónima promotora de inversión de capital variable, regulada principalmente por la Ley del Mercado de Valores, Ley General de Sociedades Mercantiles y el Código de Comercio.

Bajo la actual legislación mexicana, no está regulada de manera alguna en cuanto a sus volúmenes de producción, destino de sus ventas, relaciones con clientes o proveedores, uso de tecnologías o cualquier otro aspecto del desarrollo del negocio.

En México, la Compañía no cuenta con ningún beneficio fiscal especial (subsidios, exenciones y/u otros conceptos similares), y al momento de la publicación de este documento no existen tarifas o impuestos especiales para la importación de los productos que Axo comercializa, ni es sujeto de impuestos especiales.

vii) Recursos humanos

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía contaba con un total de 1,380 empleados, de los cuales el 26%, es decir 365 empleados, son trabajadores de confianza y 74%, es decir, 1,015 empleados son sindicalizados.

Sindicato y relaciones colectivas

El contrato colectivo de trabajo que la Compañía tiene celebrado, fue celebrado con el Sindicato Nacional Presidente Adolfo López Mateos de Trabajadores y Empleados del Comercio en General y Escuelas Particulares, similares y conexos de la República Mexicana. Los salarios se revisan anualmente y los demás términos se revisan cada 2 años. Se mantiene una relación saludable con el sindicato a efecto de garantizar continuidad del negocio así como la satisfacción de las necesidades de los empleados.

viii) Desempeño ambiental

Las actividades propias de Axo tienen un impacto ambiental bajo por lo que Axo no está sujeto a controles o registros especiales.

Adicionalmente, Axo es consciente de su responsabilidad y en apego a ello, ha desarrollado una serie de iniciativas en materia de calidad de vida en la Compañía, ética empresarial, vinculación de la Compañía con la comunidad y cuidado y preservación del medio ambiente. En virtud de lo anterior, Axo está implementando políticas con base en las normas establecidas por las autoridades ambientales con la finalidad de reducir los impactos negativos al entorno. Continuamente se están buscando áreas de oportunidad para la aplicación de tecnologías más eficientes como, por ejemplo, el ahorro de energía eléctrica. Actualmente se están efectuando pruebas con nuevas luminarias a base de LED's, con lo cual se pretende reducir los impactos negativos en el ambiente y hacer más eficientes las unidades de Axo, incluyendo tiendas, oficinas administrativas y almacenes.

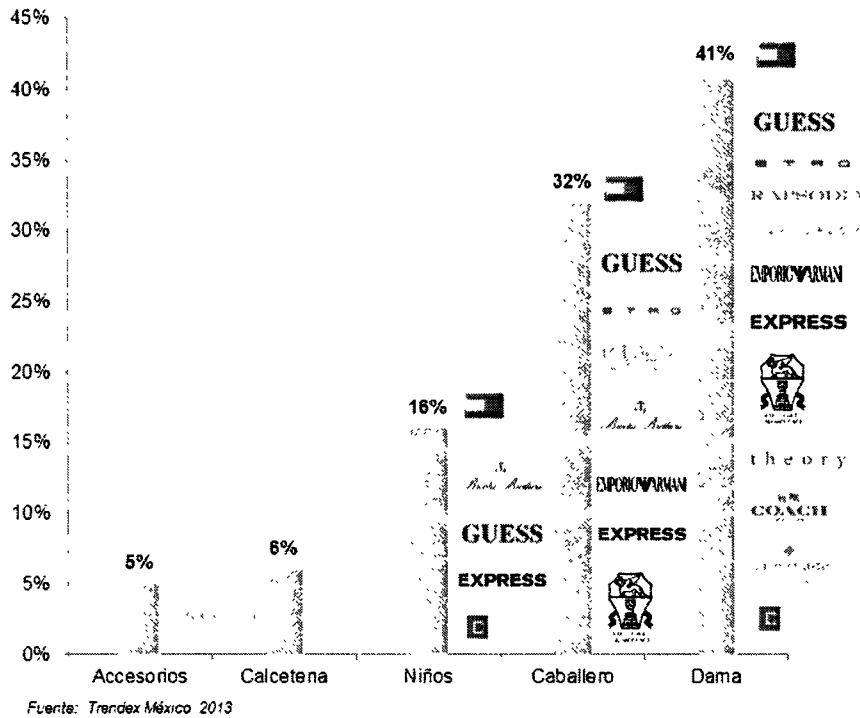
ix) Información del mercado

La industria del vestido en México se encuentra altamente fragmentada y competida debido a la cantidad de formatos disponibles. A pesar de que el país mostró un estable escenario macroeconómico hasta finales del 2008, la industria se vio afectada por la crisis financiera mundial desde el tercer trimestre de ese mismo año; el cual se intensificó durante todo 2009 y la primera mitad de 2010; esto debido a que la capacidad de gasto de los consumidores se vio mermada por la tendencia incremental de las tasas de inflación, la reducción de empleos y la disminución del poder adquisitivo. En 2011, se presentó una recuperación importante en el sector en México respaldada por una mejora sostenida la cual se ha prolongado. Durante 2012 y 2013, hemos observado que varios jugadores buscan potenciar su crecimiento a través de la inclusión de nuevas marcas durante los últimos meses.

Mercado Total de Ropa en México por Departamento (2013)

De acuerdo a estudios realizados por Trendex México, se estima que el mercado total de ropa y accesorios en México en 2013 representó USD\$24.3 billones de Dólares, repartidos de la siguiente forma:

Segmentación del Mercado por tipo de producto (2013)



Fuentes: Trendex México, Euromonitor.

Segmentación del Mercado por Canal de Distribución

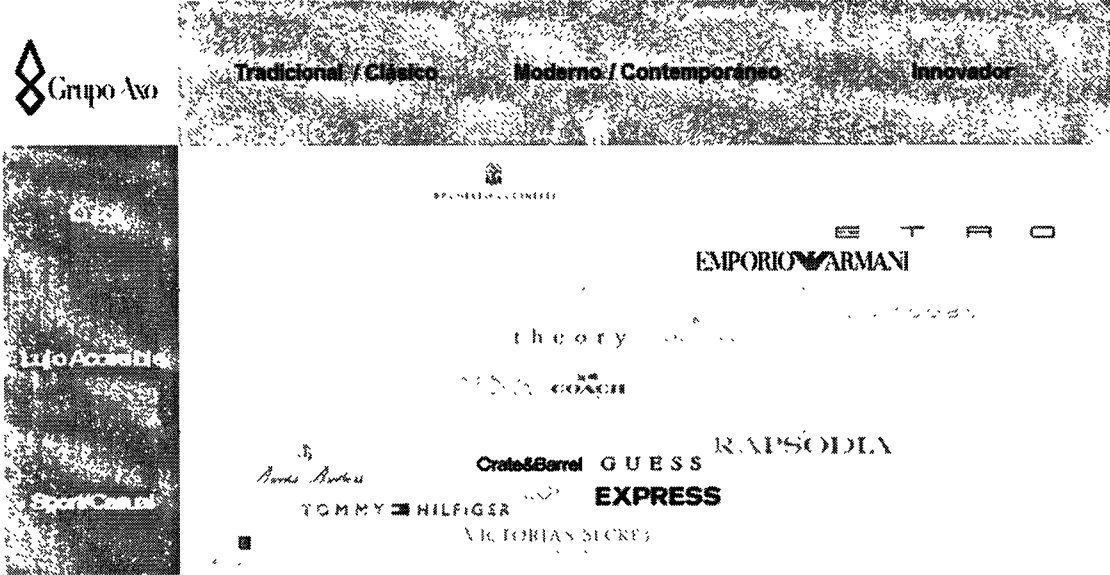
Canal de distribución	2010	2011	2012	2013
Tienda Departamental	27.9%	31.4%	29.6%	30.7%
Autoservicio	10.7%	11.2%	11.1%	10.5%
Tienda de Ropa/Boutique	28.2%	28.1%	28.7%	28.5%
Tianguis/Mercado	25.6%	23.0%	22.8%	21.8%
Catálogos	1.1%	1.2%	1.9%	1.7%
Otros	6.5%	5.1%	5.9%	6.8%
Total	100%	100%	100%	100%

Fuente: Trendex México, datos a 2013.

Mapa de Marcas de Axo

El portafolio de marcas de Axo representa una fortaleza competitiva debido a que está dirigido a segmentos socio-económico desde C hasta A (aproximadamente el 40% de la población) utilizando diferentes canales de distribución (tiendas propias y tiendas departamentales) para llegar al consumidor final.

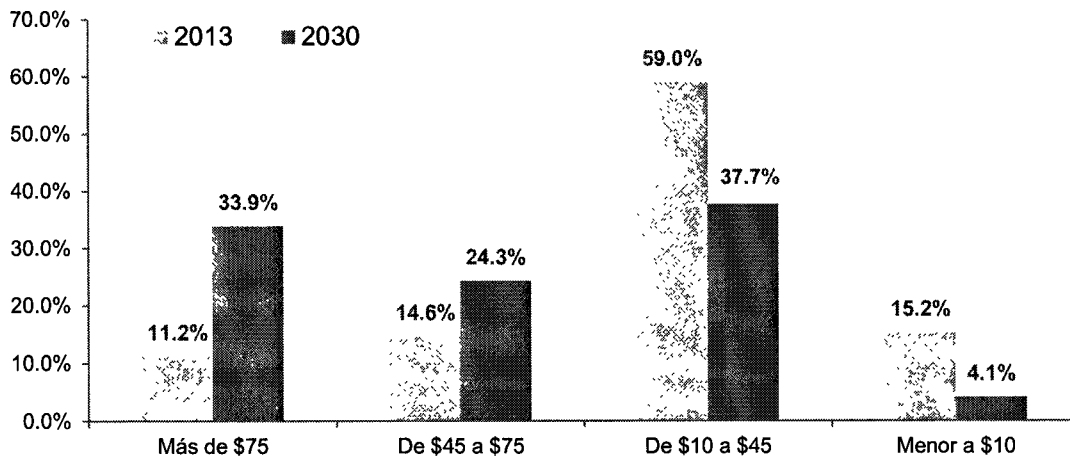
Segmentación de Marcas



Adicionalmente, Axo se verá beneficiado por las tendencias sociales y demográficas actuales que pronostican un decrecimiento en el sector informal, crecimiento en la clase media y un crecimiento en el poder adquisitivo de la población en general. Dichas tendencias fortalecerán los segmentos que Axo tiene como mercado objetivo.

De acuerdo a Euromonitor, el segmento de hogares en México que tienen un ingreso corriente mayor a USD\$75,000 anuales representa actualmente el 11.2% del total y se pronostica que para 2030 represente el 33.9% del total. Hogares con un ingreso corriente entre USD\$45,000 y USD\$75,000 anuales, en el mismo periodo, pasarán de representar el 14.6% al 24.3% y de manera opuesta, hogares con un ingreso corriente entre USD\$10,000 y USD\$45,000 anuales que hoy representan el 59.0% del total tendrán un decrecimiento para representar el 37.7%. Finalmente, los hogares con un ingreso corriente menor a USD\$10,000 anuales pasarán de representar el 15.2% al 4.1% en el mismo lapso de tiempo.

Tendencia en el Ingreso Corriente Anual por Familia (miles USD)



Panorama de Bienes Raíces en la Industria del Vestido

Como consecuencia de ciertos fundamentales macroeconómicos y demográficos en México, en paralelo a una creciente clase media, el sector de bienes raíces ha mostrado un crecimiento interesante y se prevé un potencial interesante hacia adelante.

De acuerdo a Softec, el espacio comercial en México creció de 140 millones de metros cuadrados en 2005 a 165 millones de metros cuadrados en 2012. Asimismo, durante los últimos años, el espacio comercial de la ANTAD creció a una tasa anual compuesta de 9%. En términos internacionales, los metros cuadrados de espacio comercial por habitante en México está muy por debajo de países desarrollados.

Softec estima que los metros cuadrados de espacio de propiedades comerciales en 2012 en la Zona Metropolitana de la Ciudad de México se dupliquen para alcanzar 50 millones de metros cuadrados para el 2025. Este aumento se espera que primordialmente venga de demanda de los grupos socioeconómicos A/B, C+, C y D+. Por otro lado, en años recientes otras zonas y ciudades con rápido crecimiento han mostrado una fuerte demanda por espacio comercial concentrándose en los segmentos A/B y C+. Creemos que Axo podría tomar ventaja de esta tendencia.

Por otro lado, de acuerdo a datos de CBRE, la disponibilidad en *fashion malls* en la Ciudad de México durante 2013 fue de 9%, mientras que para los *power centers* fue de 18%. Los nuevos metros cuadrados que entraron al inventario provinieron de centros comerciales de importante trascendencia (p.e., Centro Comercial Santa Fe). Otra tendencia en el mercado de bienes raíces en la industria del vestido es el desarrollo de avenidas comerciales tales como Masaryk y Altavista en la Ciudad de México y en otros desarrollos tipo "Strip Centers" con no más de 10 locales en su interior. Este tipo de avenidas muestran una muy baja disponibilidad (en Masaryk 10% y en Altavista 1.5%). En este sentido, creemos que Axo está bien posicionado para tomar ventaja de mayor afluencia en el sector comercial.

Jugadores Clave en el Mercado Mexicano

En los últimos 24 meses han entrado al mercado mexicano marcas de renombre internacional como por ejemplo: GAP, H&M, Forever 21, American Eagle Outfitters, Aeropostale, Express, Loft y Chaps.

La siguiente tabla muestra a los principales jugadores dentro del mercado y su penetración en cuanto a número de tiendas mono-marca:

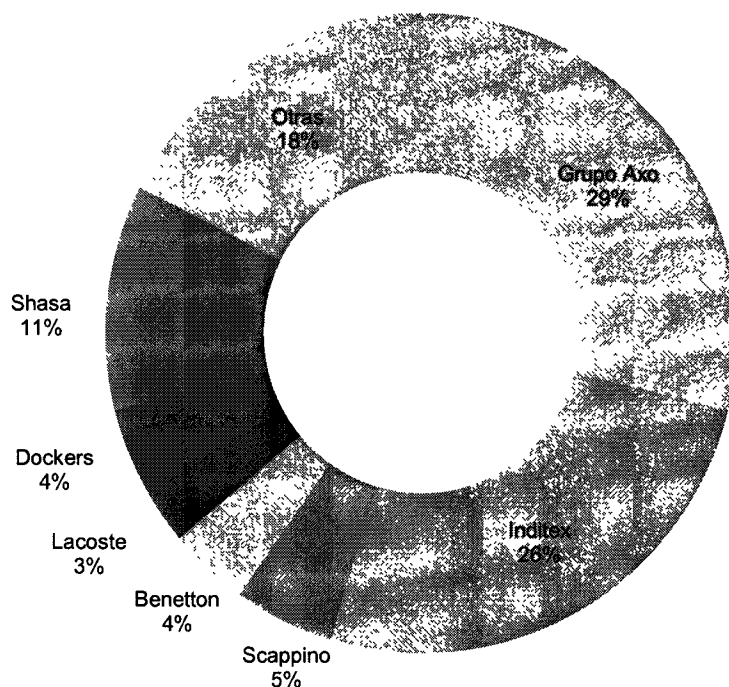
Marca	Número de Tiendas	Promedio M ² /Tienda
Shasa (Domestic Brand)	78	600
Zara	58	1,800
Bershka	50	600
Pull & Bear	45	450
Tommy Hilfiger ¹	38	230
Scappino ¹ (Domestic Brand)	36	130
Guess ¹	35	220
Massimo Dutti	31	450

Benetton ¹	28	250
Lacoste ¹	26	100
Dockers ¹	26	150
Mango ¹	22	350
Levi's ¹	18	130
Sfera	13	800
Pepe Jeans ¹	12	125
Hugo Boss ¹	25	200
Coach ¹	13	140
Salvatore Ferragamo ¹	10	230
Ermenegildo Zegna ¹	9	200
Louis Vuitton ¹	5	400
Emporio Armani	5	230
Michael Kors ¹	4	185
Etro	2	100
Express	9	790
Gap ¹	7	900
Aéropostale ¹	7	325
American Eagle	6	700
Forever 21	4	1,400
H&M	3	2,500
Banana Republic ¹	3	500

1. Marcas con presencia en tiendas departamentales.

Fuente: elaboración propia con información obtenida en las páginas de internet de cada una de las marcas arriba listadas.

La siguiente gráfica muestra la participación de distintos competidores por punto de venta en 2013.



Otras refiere a: Levi's, Sfera, Pepe Jeans, Hugo Boss, Salvatore Ferragamo, Ermenegildo Zegna, Louis Vuitton, Michael Kors, Gap, Aéropostale, American Eagle, Forever 21, H&M y Banana Republic.

Fuente: Axo

1. Competencia

Principales Competidores

#	Razón Social	Marcas que Comercializa	Comercialización	Género	Segmento en el que compete
1	27 Micras internacional SA de CV	Aldo Conti	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
2	Admax SA de CV	BCBG	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
3	Admax SA de CV	Marella	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
4	Admax SA de CV	Max Mara	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
5	Admax SA de CV	Penny Black	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
6	America Continental SA de CV	Scappino	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
7	Benetton de Mexicana SA de CV	Benetton	N/A	Moderno / Contemporáneo	Popular
8	Calzado Lancrei SA de CV	La Gran Vía	Directa o indirectamente	N/A	N/A
9	Casa Blanca Fashion Group Mexico SA de CV	Armani Exchange	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
10	Casa Blanca Fashion Group Mexico SA de CV	Vilbrequin	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	N/A
11	Cimarrones SA de CV	The Body Shop	Directa o	Moderno /	Popular

			indirectamente	Contemporáneo	
12	Comercializadora y distribuidora Amodher SA de CV	La Martina	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
13	Desconocemos	AMERICAN EAGLE Outfitters	N/A	Moderno / Contemporáneo	Popular
14	Desconocemos	BRIONI	N/A	Tradicional Clásico	Lujo
15	Desconocemos	CORNELIANI	N/A	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
16	Desconocemos	DOLCE & GABBANA	N/A	Moderno / Contemporáneo	Lujo
17	Desconocemos	H&M	N/A	Innovador	Popular
18	Desconocemos	Penguin	N/A	Tradicional Clásico	Popular
19	Desconocemos	Ralph Lauren	N/A	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
20	Desconocemos	CHANEL	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo
21	Distribuidora Liverpool SA de CV	Aeropostale	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
22	Distribuidora Liverpool SA de CV	Banana Republic	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
23	Distribuidora Liverpool SA de CV	Fábricas de Francia	Directa o indirectamente	N/A	Popular
24	Distribuidora Liverpool SA de CV	Gap	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
25	Distribuidora Liverpool SA de CV	Punto Roma	Directa o indirectamente	N/A	N/A
26	Distribuidora Liverpool SA de CV	Sfera	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
27	Distribuidora Liverpool SA de CV	Tiendas Liverpool	Directa o indirectamente	N/A	N/A
28	Distribuidora Liverpool SA de CV	Chico's	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
29	Ermenegildo Zegna SA de CV	Ermenegildo Zegna	N/A	Tradicional Clásico	Lujo
30	Forever 21 Servicios S de RL de CV	Forever 21	N/A	Moderno / Contemporáneo	Popular
31	Frabel SA de CV / L' Oreal	The Khiels	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
32	Grupo Julio SA de CV	Julio	N/A	Tradicional Clásico	Popular
33	Hugo Boss México SA de CV	Hugo Boss	N/A	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
34	Industrias Habers SA de CV	High Life	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	N/A
35	Industrias Habers SA de CV	Men's Factory	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
36	Industrias Habers SA de CV	Roberts	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	N/A
37	Inmobiliaria Sordo SA de CV	El Ganso	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
38	Inmobiliaria Sordo SA de CV	Scalpers	Directa o indirectamente	N/A	N/A
39	Intimare SA de CV	Intimissimi / Calzedonia	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
40	Italiano SA de CV	Lab by pal Zilery	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
41	Italiano SA de CV	Pal Zilery	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible

42	Levi Strauss de México SA de CV	Dockers	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
43	Levi Strauss de México SA de CV	Levi's	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
44	Male y Imidor SA de CV	Mobica	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
45	Nauti Save SA de CV	Buffalo	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
46	Nauti Save SA de CV	Nautica	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
47	Palacio de Hierro SA de CV	Aldo	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
48	Palacio de Hierro SA de CV	Bebe	Directa o indirectamente	Innovador	Popular
49	Palacio de Hierro SA de CV	Casa Palacio	Directa o indirectamente	N/A	N/A
50	Palacio de Hierro SA de CV	Mango	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
51	Palacio de Hierro SA de CV	Michael Kors	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
52	Palacio de Hierro SA de CV	Springfield	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
53	Palacio de Hierro SA de CV	STUART WEITZMAN	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
54	Palacio de Hierro SA de CV	Suite Blanco	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
55	Palacio de Hierro SA de CV	MAC cosmetics	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
56	Palacio de Hierro SA de CV	Juicy Couture	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
57	Palacio de Hierro SA de CV	Tory Burch	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
58	Palacio de Hierro SA de CV	Pandora	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
59	Palacio de Hierro SA de CV	Benefit	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
60	Palacio de Hierro SA de CV	UGG	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
61	Palacio de Hierro SA de CV	Women's Secret	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
62	Pepe Jeans México SA de CV	Hackett	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
63	Pepe Jeans México SA de CV	Pepe Jeans	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
64	Perfumería Ultra S de RL de CV	Clinique	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
65	Prada SA de CV	Prada	N/A	Innovador	Lujo
66	Sephora México SA de CV	SEPHORA	N/A	Moderno / Contemporáneo	Popular
67	Sociedad textil Lonía SA de CV	Carolina Herrera	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
68	Sociedad textil Lonía SA de CV	Purificación García	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
69	Sportmex SA de CV	Butterfly Twists	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
70	Sportmex SA de CV	Eden Park	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
71	Sportmex SA de CV	Fratelli Rossetti	Directa o indirectamente	Innovador	
72	Sportmex SA de CV	Harmont & Blaine	Directa o	Moderno /	Popular

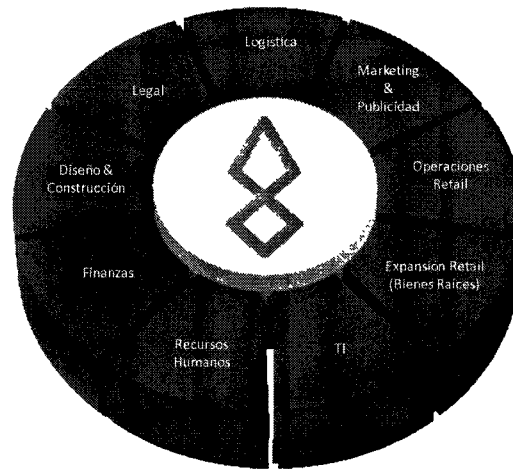
			indirectamente	Contemporáneo	
73	Sportmex SA de CV	John Varvatos	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Lujo Accesible
74	Sportmex SA de CV	Lacoste	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
75	Sportmex SA de CV	Scotch & Soda	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
76	STF Group SA	Studio F	N/A	Moderno / Contemporáneo	Popular
77	TECH Fashion Studio Mexico SA de CV	Kenneth Cole	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
78	Wamaco íntimo SA de CV	CALVIN KLEIN	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
79	Yo apa SA de CV	Adolfo Dominguez	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
80	Zara México SA de CV	Massimo Dutti	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Popular
81	Zara México SA de CV	Pull & Bear	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
82	Zara México SA de CV	Bershka	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
83	Zara México SA de CV	Lefties	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
84	Zara México SA de CV	Oysho	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
85	Zara México SA de CV	Stradivarius	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
86	Zara México SA de CV	Uterque	Directa o indirectamente	Tradicional Clásico	Lujo Accesible
87	Zara México SA de CV	Zara	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular
88	Zara México SA de CV	Zara Home	Directa o indirectamente	Moderno / Contemporáneo	Popular

2. Ventajas competitivas de Axo

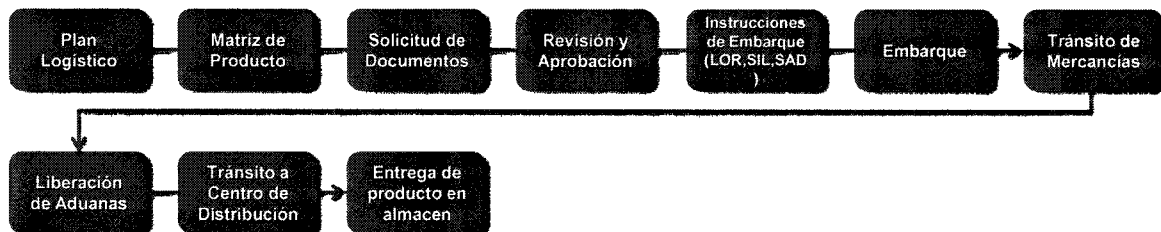
Axo considera que su posición competitiva dentro de la industria en el mercado Mexicano consiste en contar con un portafolio de 17 marcas de renombre internacional (considerando las nuevas marcas aún no en operación) cual representa una ventaja competitiva principalmente en las siguientes áreas:

- Bienes Raíces: poder de negociación con los desarrolladores que se traduce en condiciones comerciales preferenciales y la oportunidad de estar entre los primeros grupos en seleccionar locales dentro de los nuevos desarrollos. La Compañía es uno de los más grandes arrendatarios de locales en centros comerciales y la diversidad de marcas que opera constituyen un atractivo importante para los desarrolladores. El Emisor cuenta en todas sus tiendas con instrumentos electrónicos que le permiten medir el tráfico de consumidores. De esta forma el Emisor conoce que el tráfico de consumidores en las tiendas que opera superó los 10 millones de personas en el año 2013 y al cierre de junio de 2014 el tráfico de consumidores ha crecido más de 30% con respecto al mismo período del año anterior. El potencial de atracción de consumidores constituye un importante factor de éxito de los centros comerciales. Por esta razón Axo es invitado a participar en la definición del sembrado marcas de los locales de los centros comerciales desde su inyección.
- Economías de Escala:

- **Logística y Distribución:** consolidación de embarques desde origen y consolidación de entrega de mercancía desde el centro de distribución a las tiendas. La subcontratación de las operaciones, con estándares de servicio y disponibilidad de espacio e infraestructura garantizados, proporciona gran flexibilidad para hacer frente a la expansión de Axo.
- **Mercadotecnia y Publicidad:** condiciones preferenciales en la selección y contratación de espacios publicitarios. En la industria de la moda en México es muy importante la presencia de las marcas en las revistas de mayor circulación, al negociar la publicidad de todas sus marcas con las editoriales se generan condiciones preferenciales y se obtienen economías de escala.
- **Servicios Compartidos:** Axo ha desarrollado una eficiente plataforma para dar servicio a cada una de las marcas en las siguientes áreas:



El “know-how” que ha desarrollado la Compañía a lo largo de estos 20 años en la comercialización de marcas y operación de tiendas se ha convertido en un factor fundamental para las marcas al momento de seleccionar a un socio comercial en el mercado Mexicano. Aunado a esto, la Compañía ha generado excelentes relaciones con desarrolladores de centros comerciales que tiene como resultado el poder seleccionar los mejores locales en los nuevos desarrollos y además excelentes relaciones con las mismas tiendas departamentales que siempre están interesadas en contar con estas marcas. De esta manera la Compañía tiene la capacidad de ofrecer un desarrollo y crecimiento para las marcas en ambos canales de distribución soportados por una estrategia comercial completa.



Sólido desempeño financiero

El Emisor tiene un historial constante de crecimiento, rentabilidad y generación de flujos de efectivo. La tasa de crecimiento de ventas compuesto de 2009 a 2013 ha sido de 30.9% mismo

que se ha logrado a través de la diversificación de marcas y expansión en puntos de venta alrededor del territorio nacional. Este enfoque en crecimiento se evidencia mediante el desempeño de nuestros resultados de primera línea. Nuestro UAFIDA para 2013 fue \$476 millones, lo cual representa un incremento de 37.9% de nuestro UAFIDA en 2012. El retorno sobre capital se ha mantenido en niveles altos de doble dígito, siendo en 2013 21.1% y 2012, 19.1%.

Adicionalmente, la Emisora tiene un sólido desempeño financiero y generación de flujos de efectivo. La Emisora no tiene riesgos de crédito significativos ya que el 62.1% de sus ventas son en efectivo o equivalentes de efectivo, tales como débito o tarjetas de crédito. Las ventas mayoristas son a cadenas comerciales con un gran desempeño de pagos.

A efecto de mantener un retorno sobre la inversión atractivo, pretendemos continuar enfocándonos en las inversiones de capital y en la generación de flujos de efectivo.

Equipo directivo experimentado y comprometido

La Compañía tiene un equipo ejecutivo con amplia experiencia en la industria minorista y mayorista que cuenta con la experiencia, valores y motivación para ejecutar exitosamente la estrategia de crecimiento. Sus ejecutivos tienen un historial probado para alcanzar crecimiento sustentable y redituable, así como para integrar adquisiciones de manera exitosa. La experiencia del equipo le ha permitido anticipar y responder efectivamente a los cambios en la industria y a una mayor competencia, así como a entender mejor a la base de consumidores y crear relaciones sólidas con sus proveedores y marcas. La administración enfatiza continuamente una cultura de trabajo basada en la excelencia operativa, trabajo en equipo, innovación, mejores prácticas y un alto grado de responsabilidad social.

3. Estrategia

La Compañía tiene un modelo probado de operación de tiendas que le permite incrementar sus operaciones de forma muy dinámica. Su sistema logístico y la estructura corporativa le proveen gran flexibilidad para lograr crecimientos acelerados durante períodos prolongados. Axo busca continuar su tendencia de crecimiento durante los próximos años. El crecimiento futuro de la Compañía se sustenta en los siguientes rubros:

Crecimiento Orgánico

- Continuar con la apertura de tiendas para ampliar la cobertura geográfica de acuerdo con el potencial de cada marca. Hoy existe gran concentración en un número reducido de grandes centros urbanos y existe potencial de expansión a ciudades con menor densidad de población, pero con más de un millón de habitantes. Tommy Hilfiger y Guess, por el segmento de mercado al que están dirigidas, son las marcas que han alcanzado una mayor cobertura geográfica con presencia en ciudades secundarias como Aguascalientes, Cuernavaca, Culiacán, Mérida, Morelia, San Luis Potosí y Villahermosa. Con Express, LOFT y VSBA se pretende seguir una estrategia similar.
- Introducir nuevas líneas o categorías de producto a marcas ya existentes o fortalecer la presencia de líneas actuales. Hoy la Compañía tiene proyectos en proceso para ampliar la presencia de Guess en el mercado de niños y bebés, Tommy Home en productos para el hogar, crecimiento de calzado en Coach, etc. La intención de implementar esta estrategia está basada principalmente en el crecimiento de estas líneas en otros mercados. La probabilidad de éxito está relacionada con el buen posicionamiento que ya tienen estas marcas en México. Las características de cada una de estas nuevas líneas las hacen atractivas para el consumidor y competitivas en el mercado (moda, nivel de precio, etc.)
- Establecimiento de un programa de lealtad que estimule una mayor frecuencia de compra, mayor ticket promedio y derrama de clientes entre marcas. Actualmente la empresa cuenta

para cada una de las marcas con bases de datos e historial de compra de cada uno de los clientes con quienes tenemos una comunicación unidireccional constante de manera digital. Con el programa de lealtad se busca fortalecer la relación con el consumidor. Las principales características del programa son:

- Multimarca y monomarca
- Aspiracional
- A través de los puntos de venta

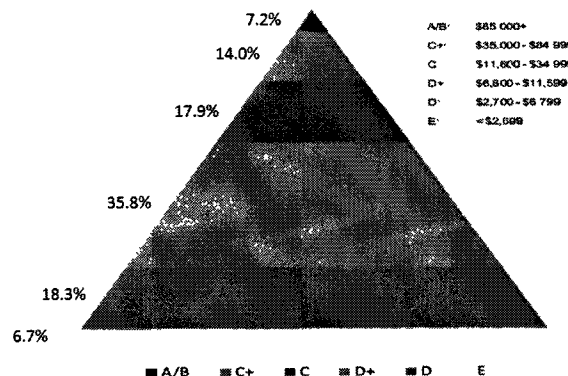
Crecimiento Inorgánico

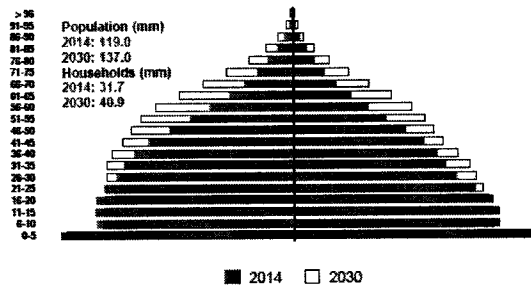
Nuevas Marcas

La Compañía considera que existe un gran potencial de desarrollo a través de la firma con nuevas marcas que complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. La Compañía analiza periódicamente su espectro de marcas y determina las necesidades para complementar su oferta. Entre las oportunidades más relevantes se encuentran: ropa deportiva, ropa y accesorios para niños.

El periodo de maduración de una marca en los segmentos en los que hoy se tiene una participación relevante es de aproximadamente cinco años. Se tiene planeado agregar seis marcas de acuerdo a las proyecciones actuales durante los años 2015 y 2016.

La Emisora buscará enfocar sus esfuerzos a desarrollar, principalmente, marcas de precio medio bajo para atender al segmento poblacional más grande. Las nuevas marcas que se licencien deberán de tener un potencial de venta de al menos \$400 millones anuales a partir del quinto año de operación para lograr las economías de escala deseables. Con esta estrategia se busca satisfacer las necesidades una clase media que va en crecimiento. El potencial de esta estrategia en cuestión de volumen es mucho mayor a las marcas de lujo que están dirigidas a un segmento de mercado de menor tamaño. Independientemente de estar actualmente en pláticas con 3 marcas que atienden este mercado, el día de hoy parte de esta estrategia ya se está implementando con el lanzamiento de la marcas LOFT y VSBA. De acuerdo al INEGI existen más de 30 millones de personas distribuidas en los estratos sociales C- a C+ y entre las edades de 20 a 55 años. De acuerdo a la pirámide poblacional publicada por el INEGI, la pirámide se está adelgazando en su base por lo que la población está envejeciendo. En los próximos cinco años se sumarán millones de jóvenes a la población económicamente activa. La Compañía busca crecer en marcas que atiendan estos estratos socioeconómicos.





Fuente: INEGI

Nuevos Negocios

- E-Commerce - Se estima que el tamaño total del mercado de *e-commerce* en México en 2013 fue de USD\$9.2 billones creciendo 42% contra el valor de 2012¹⁰. Comparado con las otras grandes economías de Latinoamérica, México es el que menos se ha desarrollado el negocio de comercio electrónico y por lo mismo el potencial es muy grande. Los hábitos de consumo en línea están evolucionando rápidamente liderados por consumidores jóvenes de entre 12 y 34 años¹¹. En promedio estos usuarios utilizan internet 5 horas diarias. 63% de los consumidores por internet son adultos jóvenes menores de 34 años y se estima que su frecuencia de recompra es muy alta alrededor del 97%¹². Más aún, se estima que el 53% de los compradores tienen alto poder de compra. En el portafolio de marcas de AXO se encuentran marcas como Crate&Barrel, VSBA, Tommy Hilfiger, Guess y Brooks Brothers, entre otras, que en su país de origen han tenido un desempeño importante en las ventas por internet.
- Latinoamérica – La Compañía tiene planeado operar sus marcas actuales y/o nuevas marcas en países sudamericanos. Al cierre de 2014 la Compañía planea operar sus primeras tiendas en Chile bajo la marca de Victoria's Secret Beauty and Accessories. Se planea en los siguientes meses ampliar la presencia de marcas en Chile e incursionar en Colombia. La Compañía busca capitalizar la infraestructura con la que cuenta su socio Alesa en la región, específicamente en cuestión de *back office* y algunas áreas estratégicas como bienes raíces. La Compañía estará llevando el *know how* de la industria de la moda. Del portafolio actual se tienen consideradas 7 marcas que cuentan con un potencial de crecimiento importante en la región. Adicional a estas, existen marcas que la Compañía no opera en México y con las que se está negociando para llevarlas a estos países.

Composición de la Distribución

Los contratos de licencia que celebra la Compañía se firman con vigencias de 5 a 7 años y en su mayoría contienen cláusulas de renovación automática. Las licencias se firman con exclusividad dentro del país establecido en las categorías en las que competimos. En la historia del Emisor nunca le han rescindido un contrato de licencia. En las categorías de producto que no son objeto de dichas licencias la Compañía tiene celebrados contratos de proveeduría (de acuerdo con los términos y condiciones previstos para cada marca) con licenciarios locales con objeto de complementar y ampliar la oferta de la Compañía en puntos de venta con artículos como relojes, calzado, perfumes, entre otros.

¹⁰ Fuente: Top 500 Retail y Top 400 LAM Retail.

¹¹ Fuente: 1st e-commerce assessment Mexico by Deloitte.

¹² Fuente: Ampici 2013.

Participación de venta por canal

	2008	2010	2011	2012	2013
% Detallista	47.6%	52.6%	55.9%	60.5%	62.1%
% Mayorista	52.4%	47.4%	44.1%	39.5%	37.9%

Existen marcas cuya estrategia de origen en los mercados locales es tener tiendas retail (Express, C&B) sin presencia en tiendas departamentales. El nivel de crecimiento de retail aunque pudiera estar limitado al desarrollo de centros comerciales sigue estando controlado por la Compañía en cambio, el crecimiento de marcas consolidadas como Tommy Hilfiger y Guess en el canal wholesale siempre estará limitado al crecimiento de las tiendas departamentales.

La estrategia de la Compañía es seguir creciendo en ambos canales, sin embargo por la limitación de crecimiento a través del canal mayorista mencionado anteriormente, el ritmo natural de crecimiento será mayor en retail.

Como se puede apreciar en la gráfica existe una tendencia al crecimiento en el canal de retail, sin embargo existe un factor que se debe considerar que es el E-commerce, canal de venta directa al consumidor que esperamos represente el 10% de las ventas en un periodo de 5 años.

Se buscan marcas que sean reconocidas a nivel internacional, que complementen el portafolio de la Compañía y que estén dirigidos a un segmento de mercado que no esté saturado por la competencia. El proceso, de forma muy general, consta de los siguientes pasos:

- Se analiza el posicionamiento de la marca en el mercado mexicano con respecto a la competencia.
- Se evalúa el proyecto financieramente.
- Se realizan simulaciones de compra venta y estudios de mercado para conocer el posicionamiento de la marca en México.
- Se hacen comparativos y definiciones de precios contra la competencia.
- Se negocia un contrato de exclusividad.

x) Estructura corporativa

Axo es una empresa controladora que opera a través de diversas Subsidiarias.

Los flujos de operación del Emisor se generan en cada Subsidiaria, y posteriormente son concentrados en Axo a través de dividendos. En caso de ser necesario, y de manera eventual, se celebran contratos de mutuo a efecto de distribuir capital a las Subsidiarias, dichos contratos de mutuo están celebrados a valor de mercado.

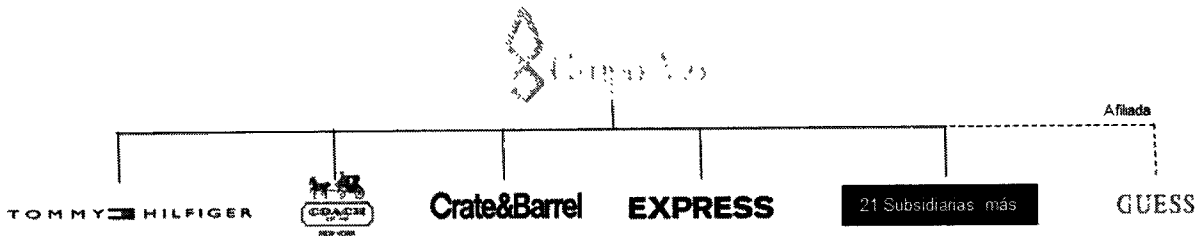
Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía cuenta con 26 Subsidiarias y una asociada:

Razón Social / Subsidiaria	Marca
1. Baseco, S.A. de C.V.	Tommy Hilfiger
2. Ledery México, S.A. de C.V.	Coach
3. Mexpress Moda, S.A. de C.V.	Express
4. CTBL México, S.A. de C.V.	Crate & Barrel
5. I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Brooks Brothers
6. Moda Rapsodia, S.A. de C.V.	Rapsodia
7. Imperio Italiano, S.A. de C.V.	Etro
8. TWF, S.A. de C.V.	Pink
9. Downtown Guru, S.A. de C.V.	Marc by Marc Jacobs
10. Cherry Stripes, S.A. de C.V.	Victoria's Secret Beauty and Accessories (México)
11. CHPS México, S.A. de C.V.	Chaps
12. Intercambio Italiano, S.A. de C.V.	Emporio Armani
13. Cotone Italiano, S.A. de C.V.	Brunello Cucinelli
14. Polka Dot, S.A. de C.V.	Kate Spade
15. Teoría Básica, S.A. de C.V.	Theory
16. EPT Moda, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin Operación (Antes Slowear)
17. LT Fashion, S.A. de C.V.	Loft
18. AT Fashion, S.A. de C.V.	Marca sujeta a condición suspensiva
19. Stripes Chile, SpA	Victoria's Secret Beauty and Accessories (Chile)

Razón Social / Asociada	Marca
20. Grupo Guess, S. de R.L. de C.V.	Guess?

Razón Social / Subsidiaria	Actividad / Servicio
21. Servicios de Capital Humano Axo, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Corporativos)
22. Integración de Capital Axo, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Administración de negocios)
23. STC Servicios, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Ventas Corporativas)
24. Media Partnering, S.A.P.I. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Mercadotecnia y Publicidad)
25. Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Real Estate)
26. Fashion & Best Foot Wear, S. de R.L. de C.V.	Subsidiaria de Servicios (Preoperativos)
27. Moda Orte, S.A. de C.V.	Subsidiaria sin Operación (en proceso de liquidación)

Las siguientes son Compañías Relevantes de Axo, lo anterior está determinado en función al volumen de ventas que representan:



Compañía Relevante	Marca que Comercializa	Participación accionaria (%)
Baseco, S.A. de C.V	Tommy Hilfiger	99.99%
Ledery México, S.A. de C.V.	Coach	99.99%
CTBL México, S.A. de C.V	Crate& Barrel	99.00%
Mexpress Moda, S.A. de C.V.	Express	99.00%
Grupo Guess, S. De R.L. de C.V.	Guess	49.00%

xi) Descripción de los principales activos

Dado que Axo realiza sus actividades en inmuebles arrendados, sus principales activos refieren a las mejoras de los locales arrendados y el mobiliario y equipo que al 30 de septiembre de 2014 era de \$615,188,882, netos de depreciación y amortización e integrado de la siguiente manera:

- Mejoras a locales arrendados: La inversión en este concepto asciende a \$587,825,999 y su depreciación acumulada a \$223,492,203 quedando como remanente una inversión neta de \$364,333,796. En este concepto están integradas todas aquellas adaptaciones de locales comerciales o de oficinas corporativas, para adecuarlas y desarrollar la actividad correspondiente. Estas mejoras se registran al costo de adquisición y se amortizan durante el periodo útil de la mejora o el término del contrato, el que resulte menor.
- Mobiliario y equipo: La inversión en este concepto asciende a \$373,155,787 y su depreciación acumulada a \$137,497,853 quedando como remanente una inversión neta de \$235,657,934. Este concepto está integrado por el mobiliario en el piso de ventas de todos los puntos de venta con los que cuenta Axo. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 10% anual.

- Equipo de transporte: La inversión en este concepto asciende a \$8,591,952 y su depreciación acumulada a \$1,638,695 quedando como remanente una inversión neta de \$6,953,257. Este concepto está integrado por toda la flota vehicular de Axo, autos para directivos y camiones de reparto de mercancía. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 25% anual, todos estos activos son propios y se encuentran en condiciones óptimas de operación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en el estado de resultados cuando se incurrin.
- Equipo de cómputo: La inversión en este concepto asciende a \$22,431,651 y su depreciación acumulada a \$14,187,756 quedando como remanente una inversión neta de \$8,243,895. Este concepto está integrado por toda la infraestructura tecnológica necesaria para desarrollar las actividades tanto en los puntos de venta como en las oficinas corporativas. Este tipo de activos se deprecia bajo el método de línea recta a una tasa del 30% anual, todos estos activos son propios y se encuentran en condiciones óptimas de operación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en el estado de resultados cuando se incurrin.

A continuación se muestra un resumen de la inversión original y la depreciación de cada rubro que integra las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo de la Compañía:

	MOI	Depn acum	Activo fijo neto
Mejoras a locales arrendados	587,825,999	(223,492,203)	364,333,796
Mobiliario y equipo	373,155,787	(137,497,853)	235,657,934
Equipo de transporte	8,591,952	(1,638,695)	6,953,257
Equipo de cómputo	22,431,651	(14,187,756)	8,243,895
	992,005,389	(376,816,507)	615,188,882

Con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones a su cargo derivadas del Crédito Banorte, Axo otorgó en prenda sin transmisión de posesión cuentas por cobrar e inventarios. En caso de ocurrir un incumplimiento bajo el Crédito Banorte, el acreedor prendario tendrá derecho de ejecutar de la prenda a través del procedimiento extra judicial de ejecución de garantías otorgadas mediante prendas sin transmisión de posesión previsto en el Código de Comercio vigente.

Asimismo, Axo reconoce como activo todas aquellas licencias por el uso de plataformas tecnológicas. Al 30 de septiembre de 2014 el valor neto por licencias de software era de \$44,693,069.

La Compañía actualmente se encuentra en proceso de implantación de un nuevo sistema de cómputo. La Compañía seleccionó a través de un concurso a SAP como su sistema financiero y contable, y a Epicor como su sistema de punto de venta, mercaderías e inventarios. SAP es una empresa de origen Alemán, líder en la industria de la tecnología y con amplia cobertura geográfica en México, Latinoamérica y el resto del mundo. Epicor es una empresa de origen canadiense, líder en el ramo de sistemas para ventas al menudeo y con una representativa base instalada de clientes en Estados Unidos y Canadá.

Por otro lado, a la misma fecha, Axo tiene reconocidos en sus libros Guantes clasificados en dos tipos:

- Guantes por traspaso: estos son sometidos a pruebas anuales de deterioro y son reconocidos dentro del rubro "Activos Intangibles" en el Balance General. Su valor es de \$76,509,211.
- Guantes pagados a los arrendadores: su valor era de \$112,134,576 netos de amortización.

xii) Seguros

Los activos de Axo y sus Subsidiarias que deben estar aseguradas, incluyendo los inmuebles que son de su propiedad, están asegurados a través de una póliza múltiple empresarial con renovación anual. Dicha póliza cubre a todas las empresas del grupo por los siguientes conceptos: edificios, contenidos, pérdidas consecuenciales, responsabilidad civil, cristales, anuncios, robo con violencia, y/o asalto, dinero y valores, equipo electrónico, así como incendios y fenómenos hidrometeorológicos (en ubicaciones específicas).

Axo y sus Subsidiarias cuentan con una póliza de transporte que cubre el robo o daño de la mercancía desde que es recolectada en punto de origen hasta la recepción de esta en tiendas.

xiii) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

De tiempo en tiempo la Compañía se ve involucrada en procedimientos judiciales y administrativos como resultado de demandas relacionadas con sus operaciones y bienes. Estos procedimientos pueden incluir demandas interpuestas por proveedores o clientes; autoridades federales, estatales o municipales, incluyendo las autoridades fiscales y conflictos laborales. La Compañía considera que actualmente no existe ningún procedimiento gubernamental, judicial o arbitral en su contra que pudiese tener un efecto adverso significativo en sus actividades, su situación financiera, sus resultados de operación, sus flujos de efectivo o sus perspectivas.

La Compañía no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles, ni ha sido, ni se prevé que sea declarada en concurso mercantil.

IV. INFORMACIÓN FINANCIERA

La información financiera de la Compañía incluida en esta sección debe leerse conjuntamente con los Estados Financieros Auditados de la Compañía y sus notas, los cuales se incluyen como anexos en este Prospecto. Los estados financieros consolidados han sido auditados por KPMG, auditores externos del Emisor. La información correspondiente a los ejercicios 2013, 2012 y 2011, fue obtenida de los Estados Financieros de la Compañía y de los estados financieros consolidados intermedios con revisión limitada de la Compañía al 30 de junio de 2014 así como los estados financieros internos (no auditados) al 30 de septiembre de 2014, que forman parte del presente Prospecto.

Es importante mencionar que los Estados Financieros Auditados consideran el resultado de sus asociadas para efectos del estado financiero de utilidad integral en la línea identificada como "*participación en los resultados de asociadas*", la cual contribuye directamente a la utilidad de operación. Asimismo, dentro del estado de situación financiera se reflejan los resultados de dichas compañías asociadas en la línea identificada como "*inversiones permanentes*", la cual forma parte de los activos de la Compañía.

a) Información financiera seleccionada

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Utilidad Integral
Cifras en miles de pesos

	Periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre		Periodo de seis meses terminado el 30 de junio		Años concluidos al 31 de diciembre		
	2014	2013	2014	2013	2013	2012	2011
Ventas netas e ingresos por servicios	1,734,052	1,468,251	1,109,334	969,652	2,234,071	1,789,860	1,327,482
Costo de ventas	777,335	645,923	508,212	395,195	979,399	775,856	587,425
Utilidad bruta	956,717	822,328	601,122	574,458	1,254,671	1,014,005	740,057
Gastos de administración	(424,809)	(417,263)	(269,685)	(270,601)	(736,367)	(561,454)	(367,082)
Gastos de venta	(447,496)	(318,421)	(286,849)	(245,137)	(350,695)	(241,704)	(181,847)
Participación de los trabajadores en la utilidad	(1,264)	(356)	(1,264)	(356)	(2,030)	(2,184)	(1,345)
Ingresos por venta de asociada	-	-	-	-	84,446	-	-
Participación en los resultados de asociadas	29,914	17,475	17,485	11,364	59,351	21,513	24,307
Otros ingresos, neto	7,030	18,978	7,809	6,991	10,744	20,178	7,809
Utilidad de operación	120,091	122,741	68,617	76,718	320,121	250,353	221,899
(Costos) ingresos financieros:							
Gasto por intereses	(44,435)	(48,459)	(31,126)	(29,543)	(66,269)	(54,179)	(46,144)
Ingreso por intereses	333	6,845	222	1,925	9,397	104	712
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta	(2,927)	(766)	(2,405)	1,237	(1,093)	(11,348)	16,305
Costo amortizado de deuda a largo plazo	(182)	(130)	(122)	(77)	(193)	(31)	-
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	(33)	(24)	(22)	(24)	(47)	(36)	-
Costo financiero, neto	(47,244)	(42,534)	(33,453)	(26,482)	(58,206)	(65,490)	(29,127)
Utilidad antes de impuestos	72,847	80,207	35,164	50,236	261,915	184,862	192,772
Impuestos a la utilidad	25,180	25,263	12,853	16,125	61,155	62,936	45,066
Utilidad neta consolidada	47,668	54,943	22,311	34,111	200,760	121,926	147,706
Otro resultado integral:							
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:							
Pérdidas actuariales	-	(41)	-	(41)	(81)	-	-
Impuestos a la utilidad	-	6	-	6	13	-	-
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos	-	(34)	-	(34)	(68)	-	-
Resultado integral consolidado	47,668	54,909	22,311	34,077	200,692	121,926	147,706
Utilidad neta consolidada atribuible a:							
Participación controladora	47,778	56,314	22,372	34,437	201,415	119,069	147,070
Participación no controladora	(110)	(1,371)	(61)	(326)	(655)	2,857	636
	47,668	54,943	22,311	34,111	200,760	121,926	147,706
Resultado integral consolidado atribuible a:							
Participación controladora	47,778	56,280	22,372	34,403	201,347	119,069	147,070
Participación no controladora	(110)	(1,371)	(61)	(326)	(655)	2,857	636
	47,668	54,909	22,311	34,077	200,692	121,926	147,706
UAFIDA	226,252	198,090	129,810	135,573	475,997	345,065	273,047

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados de Situación Financiera Consolidados
Cifras en miles de pesos

	Periodo 9 meses	Periodo 6 meses	Años concluidos al 31 de diciembre		
	terminados el	terminados el	2013	2012	2011
	30 de septiembre 2014	30 de junio 2014			
Activo					
Activo circulante:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	140,502	282,327	491,944	187,065	151,563
Cuentas por cobrar, neto	116,249	75,666	112,975	85,035	84,022
Partes relacionadas	21,123	16,507	22,803	142,429	2,122
Otras cuentas por cobrar, neto	149,752	115,031	94,750	39,383	41,024
Inventarios, neto	687,689	545,945	513,388	413,830	329,785
Pagos anticipados	192,707	140,412	164,898	194,549	227,032
Total del activo circulante	1,308,022	1,175,888	1,400,758	1,062,292	835,548
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, neto					
Inversiones permanentes	615,189	585,359	552,806	362,601	247,003
Crédito mercantil	196,863	184,434	166,949	160,784	139,271
Activos intangibles	15,919	15,919	15,919	18,198	18,198
Guantes pagados a un arrendador	121,202	81,600	62,132	26,967	8,506
Impuestos a la utilidad diferidos	112,135	103,128	58,679	46,418	46,282
Depósitos en garantía	61,529	59,681	40,485	5,929	-
	22,261	21,733	20,000	16,400	12,436
	2,453,119	2,227,741	2,317,728	1,699,590	1,307,245
Pasivo y capital contable					
Pasivo circulante:					
Vencimiento circulante de la deuda a largo plazo con garantía específica	-	-	1,644	4,895	3,763
Documentos por pagar a bancos ¹	549,683 ²	510,729 ³	490,436 ⁴	561,709 ⁵	381,056
Proveedores y pasivos acumulados	460,066	297,812	318,266	233,711	156,436
Regalías y comisiones por pagar	34,126	32,491	57,707	66,292	86,777
Provisiones	42,602	48,517	51,586	20,517	22,756
Impuestos a la utilidad	5,411	3,140	20,097	9,403	16,999
Participación de los trabajadores en la utilidad	1,790	1,150	2,030	2,391	1,345
Partes relacionadas	52	-	1,825	7,756	21,069
Anticipo de clientes	-	-	15,112	-	-
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	1,240
Total del pasivo circulante	1,093,730	893,840	958,703	906,673	691,441
Deuda a largo plazo con garantía específica, excluyendo vencimientos circulantes					
Documentos por pagar a bancos, excluyendo vencimientos circulantes	357,689	357,629	404,666	168,676	105,654
Beneficios a los empleados	1,120	1,049	906	660	481
Impuestos a la utilidad diferidos	-	-	-	-	7,136
Total del pasivo	1,452,540	1,252,518	1,364,816	1,077,380	806,961
Capital contable.					
Participación controladora.					
Capital social	93,427	93,427	93,427	300,499	300,499
Prima en emisión de acciones	604,549	604,549	604,549	-	-
Reserva legal	16,357	16,357	16,357	1,537	1,537
Utilidades retenidas	267,211	241,806	219,434	300,304	181,235
Otros resultados integrales	(68)	(68)	(68)	-	-
Capital contable - Participación controladora	981,476	956,071	933,698	602,341	483,272
Participación no controladora					
	19,104	19,152	19,214	19,868	17,012
Total del capital contable	1,000,580	975,223	952,912	622,210	500,284
	2,453,119	2,227,741	2,317,728	1,699,590	1,307,245

1. La Compañía tiene contratados una línea de crédito a largo plazo con Banorte cuyas disposiciones son documentadas con pagarés a corto plazo. Esta deuda de largo plazo no es exigible en el corto plazo salvo que ocurra una causa de vencimiento anticipado; sin embargo la Compañía presenta éstos como parte del pasivo circulante. Para una descripción detallada de dicha línea de crédito a largo plazo ver la Nota 18 "Documentos por pagar a bancos" de los Estados Financieros Auditados de Axo.

2. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 30 septiembre de 2014, asciende a 360 millones de Pesos

3. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 30 junio de 2014, asciende a 330 millones de Pesos.

4. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 31 de diciembre de 2013 asciende a 312 millones de Pesos.

5. Para efectos informativos la deuda a corto plazo sin considerar las disposiciones de dicho financiamiento al 31 de diciembre de 2012 asciende a 381 millones de Pesos respectivamente.

b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Resultados por Segmento

Esta información se presenta conforme a los principales segmentos de negocio basado en el enfoque gerencial, distribuido en Ropa y Accesorios y Otros. El rubro de Otros está conformado por servicios prestados a terceros, publicidad, muebles y accesorios para el hogar.

Al 31 de Diciembre 2013

(En miles de pesos)

	<u>Ropa y Accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 1,935,491	900,758	(602,179)	2,234,071
Costo de ventas	910,811	90,162	(21,574)	979,399
Utilidad bruta	1,024,681	810,596	(580,605)	1,254,671
Depreciación	89,828	18,193	-	108,022
Amortización	12,921	36,470	(1,536)	47,855
Utilidad de operación	200,808	334,864	(215,551)	320,121
Utilidad neta consolidada de participación controladora	100,216	214,891	(113,760)	201,347

Al 31 de Diciembre 2012

(En miles de pesos)

	<u>Ropa y Accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 1,596,524	615,093	(421,757)	1,789,860
Costo de ventas	767,564	8,292	-	775,856
Utilidad bruta	828,960	606,801	(421,757)	1,014,005
Depreciación	48,773	17,448	-	66,221
Amortización	1,888	26,603	-	28,491
Utilidad de operación	206,077	156,158	(111,883)	250,353
Utilidad neta consolidada de participación controladora	98,998	115,612	(95,541)	119,069

Al 31 de Diciembre 2011
(En miles de pesos)

	Ropa y Accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 1,234,262	380,569	(287,349)	1,327,482
Costo de ventas	586,305	1,120	-	587,425
Utilidad bruta	<u>647,957</u>	<u>379,449</u>	<u>(287,349)</u>	<u>740,057</u>
Depreciación	50,370	158	-	50,527
Amortización	621	-	-	621
Utilidad de operación	<u>161,079</u>	<u>145,516</u>	<u>(84,697)</u>	<u>221,899</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	<u>105,965</u>	<u>145,844</u>	<u>(104,739)</u>	<u>147,070</u>

Al 30 de junio de 2014
(En miles de pesos)

	Ropa y Accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 978,881	367,443	(236,991)	1,109,334
Costo de ventas	478,919	48,668	(19,375)	508,212
Utilidad bruta	<u>499,962</u>	<u>318,776</u>	<u>(217,616)</u>	<u>601,122</u>
Depreciación	44,904	7,602	-	52,507
Amortización	8,211	474	-	8,686
Utilidad de operación	<u>37,506</u>	<u>38,331</u>	<u>(7,220)</u>	<u>68,617</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	<u>6,946</u>	<u>34,301</u>	<u>(18,875)</u>	<u>22,372</u>

Al 30 de junio de 2013
(En miles de pesos)

	Ropa y Accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 837,609	311,890	(179,847)	969,652
Costo de ventas	382,640	30,272	(17,718)	395,195
Utilidad bruta	<u>454,969</u>	<u>281,617</u>	<u>(162,129)</u>	<u>574,458</u>
Depreciación	43,607	9,225	-	52,832
Amortización	5,136	887	-	6,023
Utilidad de operación	<u>92,346</u>	<u>(15,398)</u>	<u>(229)</u>	<u>76,718</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	<u>58,098</u>	<u>(41,288)</u>	<u>17,594</u>	<u>34,403</u>

El incremento en la utilidad bruta en los años terminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 del segmento de Ropa y Accesorios, se debe a la apertura de puntos de venta e incorporación de nuevas marcas. El incremento en la utilidad bruta durante dichos periodos del segmento de Otros, se debe a la incorporación de nuevas líneas de negocio a lo largo de los últimos tres años.

Al 30 de septiembre de 2014

(en miles de pesos)

	Ropa y Accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 1,540,510	575,950	(382,407)	1,734,052
Costo de ventas	733,030	83,653	(39,349)	777,335
Utilidad bruta	807,479	492,296	(343,059)	956,717
Depreciación y Amortización	90,053	16,107		106,161
Utilidad de operación	89,623	37,689	(7,220)	120,091
Utilidad neta consolidada de participación controladora	26,885	49,028	(28,135)	47,778

Al 30 de septiembre de 2013

(en miles de pesos)

	Ropa y Accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 1,302,103	471,136	(304,989)	1,468,251
Costo de ventas	607,954	58,519	(20,549)	645,923
Utilidad bruta	694,150	412,617	(284,439)	822,328
Depreciación y Amortización	61,748	13,601		75,349
Utilidad de operación	128,254	(5,513)		122,741
Utilidad neta consolidada de participación controladora	49,597	33,322	(26,605)	56,314

	Brooks Brothers	Brunello Cucinelli	Chaps	Coach	Crate & Barrel	Emporio Armani	Etro	Express	Guess	Kate Spade	Marc by Marc Jacobs	Rapsodia	Theory	Thomas Pink	Tommy Hilfiger	VSB&A	TOTAL
México	13	1	2	12	4	5	2	9	35	3	6	13	2	5	38	7	157
DF	4	1	1	3	2	2	2	3	8	2	3	5	2	3	10	3	54
Aguascalientes	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Edo de México	3	-	-	3	1	-	-	1	4	-	1	2	-	1	3	-	19
Guerrero	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	-	1	-	-	2	-	5
Jalisco	1	-	-	2	-	-	-	1	4	-	-	1	-	1	4	1	15
Michoacán	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	4
Morelos	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Nuevo León	1	-	-	-	-	1	-	1	2	-	-	1	-	-	4	1	11
Puebla	1	-	-	1	-	1	-	-	2	-	1	1	-	-	2	-	9
Querétaro	1	-	1	1	1	-	-	1	1	-	-	1	-	-	1	1	9
Quintana Roo	1	-	-	1	-	1	-	1	5	1	1	1	-	-	4	1	17
San Luis Potosí	1	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	3
Sinaloa	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-	-	1	-	3
Tabasco	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	-	2
Yucatán	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-	1	2
TOTAL	13	1	2	12	4	5	2	9	35	3	6	13	2	5	38	7	157

Ventas Netas por Zona Geográfica
Al 31 de Diciembre de 2013, 2012 y 2011

	Participación 2013 %	Participación 2012 %	Participación 2011 %
Norte	3.1%	2.4%	1.7%
Occidente	5.5%	5.9%	6.2%
Centro	84.7%	84.8%	85.8%
Sureste	6.8%	6.9%	6.3%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

*Nota: la venta mayorista por la mecánica de operación se consideró generada al 100% en la Región Centro.

c) Informe de créditos relevantes

Créditos relevantes

Al 30 de septiembre de 2014, la deuda a largo plazo de la Compañía ascendía a \$357,689,117.00, y la de corto plazo aproximadamente a \$549,682,616.00. A dicha fecha el 100% de la deuda estaba denominada en Pesos. En la siguiente tabla se presenta la estructura y saldo de la deuda total en millones de Pesos a la mencionada fecha:

	Vencimiento	Tasa de interés promedio	Millones de pesos (al 30 de septiembre de 2014)
Deuda Bancaria			
Total:	2011-2019	TIIE 28 días + 2.59 p.p.	\$907.372

Para ver el desglose de la deuda bancaria ver "*Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera– Resultados de Operación – Estado de situación financiera – Deuda Bancaria*".

A continuación las principales características de los Créditos:

Crédito Banamex

En virtud del Crédito Banamex, Banamex otorgó a Axo un crédito por la cantidad de \$230'000,000.00 (doscientos treinta millones de pesos 00/100 M.N.) a una tasa de interés de TIIE más 2.10% (dos punto diez puntos porcentuales), con fecha de vencimiento al 30 de abril de 2015, parte de cuyos fondos se destinaron al pago del crédito simple otorgado por Banamex a Axo el 26 de abril de 2013 por la cantidad de \$180'000,000.00 (ciento ochenta millones de pesos 00/100 M.N.) y el resto para capital de trabajo.

Crédito Banorte

En virtud del Crédito Banorte, Banorte otorgó a Axo un crédito por la cantidad de \$1,500'000,000.00 (mil quinientos millones de pesos 00/100 M.N.) a una tasa de interés de TIIE

más 2.75% (dos punto setenta y cinco puntos porcentuales), con fecha de vencimiento al 5 de septiembre de 2019. Los recursos obtenidos bajo el Crédito Banorte se destinarán exclusivamente a la inversión de activos fijos de acuerdo con cierto programa de inversión presentado previamente a Banorte.

Crédito Ixe

En virtud del Crédito Ixe, Ixe otorgó a Axo un crédito por la cantidad de \$200'000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 M.N.) a una tasa de interés de TIIE más 2.75% (dos punto setenta y cinco puntos porcentuales), con fecha de vencimiento al 28 de noviembre de 2015. Los recursos obtenidos bajo el Crédito Ixe se destinarán a capital de trabajo.

De conformidad con los Créditos, Axo tiene ciertas obligaciones de dar, de hacer y de no hacer y mantener ciertas razones financieras, similares a aquéllas establecidas en financiamientos de esta naturaleza y que se describen más adelante. Entre otras obligaciones, Axo debe mantener ciertos límites de endeudamiento y abstenerse de crear ciertos gravámenes que pudieran llegar a afectar el cumplimiento de las obligaciones contraídas. Axo considera que ninguna de dichas obligaciones limita de manera significativa sus operaciones y su capacidad para fondearlas. Adicionalmente, es importante mencionar que no existe prelación alguna en el pago de los créditos contraídos, ya que en el supuesto de que se diera por vencido anticipadamente alguno de ellos se acordó que la ejecución sería *pari passu*, es decir, que todos tienen la misma igualdad de derechos para hacer exigible el cobro de los créditos.

A la fecha del presente Prospecto, Axo se encuentra al corriente en el pago de principal adeudado e intereses devengados.

A continuación se presenta un resumen con las principales obligaciones de dar, de hacer y de no hacer bajo el Crédito Banamex y el Crédito Banorte al 30 de junio del 2014. Es importante mencionar que las mismas se presentan de manera enunciativa mas no limitativa.

Obligaciones de Dar

- Entregar información financiera conforme a lo establecido en el Crédito Banamex y el Crédito Banorte;

Obligaciones de Hacer

- Mantener en vigor todas las autorizaciones, licencias y concesiones que se requieran en el curso ordinario de sus negocios;
- Mantener un índice de cobertura de deuda total no menor a 3.5;
- Mantener un índice de cobertura de intereses no menor a 3.5;
- Mantener un índice de liquidez no menor a 1;
- Mantener un índice de apalancamiento no mayor a 2.5;
- Mantener un capital contable mínimo de \$601'000,000.00;
- Mantener un Índice de cobertura de servicio de deuda mayor o igual a 1.2;
- Mantener los seguros necesarios en relación con sus activos; y
- Mantener el control sobre sus subsidiarias.

Obligaciones de no hacer

- Abstenerse de realizar o permitir cualquier cambio importante en el giro o la naturaleza de sus negocios.

Causas de Vencimiento Anticipado

- Si Axo no realiza de manera puntual los pagos bajo los créditos;
- Si Axo incumple con las obligaciones a su cargo;
- Si Axo incumple con cualquiera de sus deudas con otras instituciones financieras;
- Si Axo enajena activos fijos, siempre y cuando sus activos enajenados en el lapso de un año sea de USD\$1,000,000.00;
- Si Axo constituye gravámenes por USD\$1'000,000.00 sobre sus activos; y
- Si se produjera un cambio de control en la estructura accionaria de Axo.

A continuación se presenta un resumen con las principales obligaciones de dar, de hacer y de no hacer bajo el Crédito Ixe al 30 de junio del 2014. Es importante mencionar que las mismas se presentan de manera enunciativa más no limitativa.

Obligaciones de Dar

- Entregar información financiera conforme a lo establecido en el Crédito Ixe.

Obligaciones de Hacer

- Mantener en vigor todas las autorizaciones, licencias y concesiones que se requieran en el curso ordinario de sus negocios;
- Obtener y mantener seguros adecuados en relación con sus activos;
- Pagar puntualmente todos sus impuestos y las cuotas de seguridad social que le correspondan;
- Realizar todas sus operaciones comerciales en términos y condiciones de mercado;
- Mantener el control de sus Subsidiarias; y
- Mantener en buen estado todos los bienes necesarios para su operación.

Obligaciones de no hacer

- No permitir una modificación a su objeto social, escisión, fusión o cambio sustancial al giro de sus negocios;
- No permitir una reducción de su capital social ni pagar o permitir el pago de dividendos;
- No deberá asumir pasivos que superen la cantidad de \$100'000,000.00 (cien millones de pesos), realizar préstamos o anticipos ni constituir gravámenes;
- No deberá vender, ceder o de cualquier forma transferir o disponer de sus activos o transferir sus derechos, exceptuados ciertos casos.

Causas de Vencimiento Anticipado

- Si Axo no realiza de manera puntual los pagos bajo el Crédito Ixe;
- Si Axo incumple con las obligaciones a su cargo;
- Si Axo incumple con cualquiera de sus deudas con otras instituciones financieras;
- Si las declaraciones de Axo resultan ser incorrectas o falsas;
- Si Axo o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas son declaradas en concurso; y
- Si se produjera un cambio de control en la estructura accionaria de Axo.

Operaciones Financieras Derivadas

Con fecha 26 de abril de 2013, Axo y Banamex celebraron un contrato marco para operaciones de opciones de compra a efecto de documentar diversas operaciones financieras derivadas.

En este sentido, con fecha 29 de abril de 2014, Axo celebró una operación de Opción de tasa CAP, mediante la cual cubrió el monto máximo de la tasa de interés variable bajo el Contrato de Crédito Banamex a un precio de ejercicio de la opción (*strike*) equivalente a 4.5%. Dicha opción de tasa CAP tiene como fecha de vencimiento el 30 de abril de 2015.

Créditos o adeudos de tipo fiscal.

A la fecha, el Emisor ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones fiscales por lo que a la fecha del presente no existe ningún crédito fiscal a su cargo.

d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera

Los siguientes comentarios deben leerse en conjunto con los Estados Financieros Auditados así como los estados financieros internos (no auditados) al 30 de septiembre de 2014 contenidos en este Prospecto. Los Estados Financieros Auditados 2013, 2012, 2011 y con revisión limitada la 30 de junio de 2014, fueron preparados de conformidad con las IFRS. A menos que se especifique lo contrario, la información financiera contenida en esta sección se presenta en millones de Pesos nominales de cada período.

Esta sección contiene declaraciones a futuro que implican riesgos e incertidumbres. Los resultados reales de la Compañía pueden diferir significativamente de aquellos discutidos en las declaraciones a futuro como resultado de diversos factores, incluyendo, sin limitarse a, aquellos señalados en la Sección “I. Información General d) Factores de Riesgo”, así como el resto de la información incluida en el presente Prospecto.

Descripción General

Con 20 años de experiencia, Axo es el operador de marcas de ropa, calzado, accesorios y muebles a nivel detallista más grande en México cuyo portafolio incluye marcas líderes a nivel global. Cuenta con un portafolio diversificado con marcas como Tommy Hilfiger, Guess, Coach, Crate & Barrel, Express, Brooks Brothers, Brunello Cucinelli, Chaps, Emporio Armani, Etro, Kate Spade, Marc by Marc Jacobs, Rapsodia, Theory, Thomas Pink y Victoria's Secret Beauty & Accessories. La empresa opera actualmente 2,276 puntos de venta en México.

El modelo de negocio de la Compañía incluye el respaldo a las marcas a través de un Centro de Servicios Compartidos, que brinda todos los procesos administrativos y de desarrollo. Al cierre de 2013, la Compañía contaba con más de 1,300 empleados (entre administrativos y operativos).

Asimismo, la Compañía, como parte de su estrategia de crecimiento acelerada, cuenta dentro de su estructura accionaria con una participación del 14.67% de EMCP y 25% de ALSEA. Esto ha dado acceso a fuentes de financiamiento con mejores condiciones y acceso a *know how* de mejores prácticas internacionales para una eventual expansión fuera de México. Asimismo, se han logrado sinergias que permiten al grupo mejorar su operación en materia de costos.

La operación y volumen de la Compañía ha contribuido a generar una ventaja en negociaciones con centros comerciales *premium* para el desarrollo de nuevos puntos de venta, así como una posición privilegiada en cuanto al desarrollo de futuros proyectos inmobiliarios con condiciones y ubicaciones preferentes. Adicionalmente, el volumen de piezas y los diferentes orígenes de mercancías de la Compañía han permitido disminuir y hacer más eficiente su operación de importación y logística.

Las proyecciones de crecimiento de la Compañía dependen tanto de crecimiento orgánico como de inorgánico. Las expectativas de crecimiento orgánico están basadas en resultados históricos y tendencia de venta de las marcas existentes. Las tendencias podrían cambiar derivado de cambios en las preferencias de los consumidores y el éxito de la Compañía depende de un buen seguimiento y anticipación de las mismas. El crecimiento inorgánico depende de que la Compañía continúe enriqueciendo su portafolio de marcas y de lograr una más amplia cobertura geográfica. No lograr estas proyecciones podría tener un efecto adverso en los resultados de la Compañía.

La Compañía considera que existe un gran potencial de desarrollo a través de la firma con nuevas marcas que le complementen los segmentos de mercado en los que hoy no tiene una participación relevante. La Compañía analiza periódicamente su espectro de marcas y determina las necesidades para complementar su oferta. Entre las oportunidades más relevantes se encuentran: ropa deportiva, ropa y accesorios para niños.

La Emisora busca enfocar sus esfuerzos a desarrollar, principalmente, marcas de precio medio bajo para atender al segmento poblacional más grande. Las nuevas marcas que se licencien deberán de tener un potencial de venta de al menos \$400,000,000 al año para lograr las economías de escala deseables. De acuerdo al INEGI existen más de 30 millones de personas distribuidas en los estratos sociales C- a C+ y entre las edades de 20 a 55 años. De acuerdo a la pirámide poblacional publicada por el INEGI, la pirámide se está adelgazando en su base por lo que la población está envejeciendo. En los próximos cinco años se sumarán millones de jóvenes a la población económicamente activa. La Compañía busca crecer en marcas que atiendan estos estratos socioeconómicos.

La siguiente tabla presenta un Estado Consolidado de Resultados condensado en millones de Pesos, el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del año completo terminado el 31 de diciembre de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012 y 2011:

(Cifras en Millones de MXP)	Estado Consolidado de Resultados											
	Periodo de nueve meses terminado el 30 de Septiembre		Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio		Al 31 de Diciembre de 2013, 2012 y 2011							
	2014	Margen %	2014	Margen %	2013	Margen %	2012	Margen %	Cambio %	2011	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	1,734.1	100.0%	1,109.3	100.0%	2,234.1	100.0%	1,789.9	100.0%	24.8%	1,327.5	100.0%	68.3%
Utilidad Bruta	956.7	55.2%	601.1	54.2%	1,254.7	56.2%	1,014.0	56.7%	23.7%	740.1	55.7%	69.5%
UAFIDA	228.3	13.0%	129.8	11.7%	478.0	21.3%	345.1	19.3%	37.9%	273.0	20.6%	74.3%
Utilidad de Operación	120.1	6.9%	68.6	6.2%	320.1	14.3%	250.4	14.0%	27.9%	221.9	16.7%	44.3%
Utilidad Neta Consolidada de Participación Controlada	47.7	2.7%	22.4	2.0%	201.3	9.0%	119.1	6.7%	69.1%	147.1	11.1%	38.9%

Nota 1: El cambio porcentual presentado en el 2011 corresponde al crecimiento entre 2013 y 2011.
 Nota 2: La UAFIDA al 30 de Septiembre no es representativa sobre una base anual ya que de acuerdo a la tendencia de la Emisora más del 30% de este indicador se genera en el último trimestre del año.

Situación Económica

El negocio de la Compañía está vinculado con el panorama económico de México, incluyendo la evolución del crecimiento del PIB y PIB per cápita de su objetivo de mercado. Como resultado de lo anterior, el desempeño y habilidad de la Compañía para implementar estrategias de negocio se podrían ver afectadas por cambios generales en la economía global.

Durante el segundo trimestre de 2014, el panorama económico mundial no ha mejorado de manera significativa. Debido a las recientes reformas promulgadas por el Ejecutivo Federal, el índice de confianza del consumidor y la capacidad de compra de la población se han visto afectadas lo cual ha provocado, de acuerdo a estadísticas del ANTAD, que los índices de crecimiento del comercio detallista sean los menores observados desde la crisis del 2008 – 2009. Asimismo, también influyen en lo anterior la persistencia en la incertidumbre financiera de diversos países en la zona del euro y al moderado crecimiento económico de los Estados Unidos de América y a la desaceleración de algunas economías emergentes.

No obstante lo anterior, México presenta sólidos fundamentos macroeconómicos que han permitido que el país se haya mostrado resistente ante el entorno económico mundial adverso. En 2014 México ha continuado el proceso de recuperación económica iniciado a mediados de 2009. Desde finales de 2010 el nivel del Producto Interno Bruto (PIB) de México es superior a los niveles registrados antes de la crisis económica y financiera de 2008-2009. De esta manera, en 2012 el PIB presentó un crecimiento anual de 3.9% en términos reales, en 2013 creció a una tasa anual de 1.1% real y al segundo trimestre de 2014 creció a una tasa real anual de 1.7%. En lo que corresponde al desempeño de la inflación, durante 2013 cerró por debajo de lo estimado por el Banco de México, en niveles de 3.97% y 3.57% anual en 2013 y 2012, respectivamente.

Factores que afectan los resultados de la Compañía

Ventas Netas

Los ingresos relacionados con la venta de productos se reconocen conforme éstos se entregan a los clientes. Los ingresos de la Emisora provienen principalmente de la venta de ropa, calzado, accesorios y muebles en los distintos formatos que opera a través de sus Subsidiarias y compañías asociadas.

Costo de Ventas y Gastos de Operación

El costo de ventas se conforma principalmente del valor FOB de los productos más todos los gastos e impuestos accesorios de internacionalización. Según sea aplicable de acuerdo al contrato vigente con el licenciante incluye la comisión sobre la compra. Igualmente el costo de ventas puede incluir las reservas sobre mermas y/u obsolescencia de acuerdo a la política contable de la Compañía.

Los gastos operativos se componen principalmente de nómina administrativa y operativa, rentas y mantenimiento de puntos de venta, depreciaciones y amortizaciones derivadas de la inversión en desarrollo, regalías aplicables y gasto publicitario.

A continuación se presentan los principales factores que afectan los costos y gastos operativos de la Emisora:

- Variaciones en precio de los productos de cada licenciante;
- Variaciones en el costo de importación, transporte y aranceles;
- Variaciones en el costo de los materiales para realizar mantenimiento;
- Distribución de los productos;
- Gastos de personal administrativo y operativo; y
- Fluctuaciones en el tipo de cambio.

Ingresos y costos financieros

Las operaciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en las fechas de su celebración o liquidación.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a Pesos considerando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias en cambios incurridas en relación con activos o pasivos contratados en moneda extranjera se llevan a los resultados del ejercicio.

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado resultantes de variaciones en tipo de cambio y tasas de interés. Las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés pueden presentarse como resultado de cambios en las condiciones económicas tanto a nivel nacional como internacional, políticas fiscales y monetarias, liquidez de los mercados, eventos políticos, catástrofes y desastres naturales, entre otras ajenas a la Compañía. El costo financiero se puede ver afectado por las variables antes mencionadas cuando provocan cambios considerables en la paridad del peso contra monedas extranjeras.

d.1) Resultados de Operación

Ventas

Las ventas netas aumentaron 18.1% a 1,734 millones de Pesos al 30 de septiembre de 2014 en comparación con los 1,468 millones de Pesos al término del mismo periodo del año 2013. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas derivado principalmente de la expansión en el número de puntos de venta a 2,409 en septiembre 2014 en comparación con los 2,115 en septiembre 2013, siendo este un crecimiento de 13.9%. Se agregaron 2 nuevas marcas y por temas estratégicos dejamos de operar 2 más.

Las ventas netas aumentaron 14.4% a 1,109 millones de Pesos al 30 de junio de 2014 en comparación con los 969 millones de Pesos al término del mismo periodo del año 2013. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas derivado principalmente de la expansión en el número de puntos de venta a 2,276 en junio de 2014 en comparación con los 2,075 en junio de 2013, siendo este un crecimiento de 9.7%. Se agregaron 4 nuevas marcas y por temas estratégicos dejamos de operar 1 marca.

Las ventas netas aumentaron 24.8% a 2,234 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2013 en comparación con los 1,790 millones de Pesos del mismo periodo del año 2012. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas derivado principalmente de la expansión en el número de puntos de venta a 2,205 en el 2013 en comparación con los 2,059 de 2012, siendo este un crecimiento de 7.1%. Se agregaron 5 nuevas marcas (Chaps, Crate&Barrel, Kate Spade, Theory y Victoria's Secret Beauty & Accessories) y por temas estratégicos dejamos de operar 3 marcas. El crecimiento con las marcas existentes fue de 11.4% en 2013 en comparación al 2012, es decir, las marcas existentes contribuyeron con el 46.0% del crecimiento total, y el 54.0% restante se atribuye a las nuevas marcas y a las Subsidiarias de Servicios, mismas que tuvieron ingresos por la prestación de servicios a asociadas y terceros. Para una descripción detallada de la prestación de servicios a asociadas y terceros por parte de las Subsidiarias de Servicios, ver Sección "III. El Emisor, a) Historia y desarrollo del Emisor" de este Prospecto.

Las ventas netas aumentaron 34.8% a 1,790 millones de Pesos al 31 de diciembre del 2012 en comparación con los 1,327 millones de Pesos del mismo periodo del año 2011. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas derivado principalmente de la expansión en el número de puntos de venta a 2,059 en el 2012 en comparación con los 1,847 de 2011, siendo este un crecimiento de 11.5%. Se agregaron 2 nuevas marcas (Express y Slowear). El crecimiento con las marcas existentes fue de 25.6% en 2012 en comparación al 2011, es decir, las marcas existentes contribuyeron con el 73.0% del crecimiento total, el 27.0% restante se atribuye a las nuevas marcas y a las Subsidiarias de Servicios, mismas que tuvieron ingresos por la prestación de servicios a asociadas y terceros. Para una descripción detallada de la prestación de servicios a asociadas y terceros por parte de las Subsidiarias de Servicios, ver Sección "III. El Emisor, a) Historia y desarrollo del Emisor" de este Prospecto.

Costo de ventas

El costo de ventas aumentó 20.3% durante los primeros nueve meses de 2014 respecto del mismo período en 2013. Esta variación se debe principalmente a diferencia en la mezcla de producto, a una mayor profundidad en descuentos promocionales así como la actividad año completo de nuestro Outlet Multimarca. Durante este periodo el portafolio de la Emisora adicionó 2 marcas nuevas.

El costo de ventas aumentó 28.6% durante los primeros seis meses de 2014 respecto del mismo período en 2013. Esta variación se debe principalmente a diferencias en la mezcla de marcas, a un incremento en la provisión de la reserva de producto obsoleto y a una mayor profundidad en descuentos promocionales. Durante este periodo el portafolio de la Emisora adicionó 4 marcas nuevas.

El porcentaje de costo de ventas en relación a las ventas netas fue prácticamente el mismo en 2012 y 2013. La variación en el costo de ventas de 26.2% contra el año anterior 2012 se debe principalmente a diferencias en la mezcla de marcas, a un incremento en la provisión de la reserva de producto obsoleto y a una mayor profundidad en descuentos promocionales. Eliminando el efecto promocional y de reservas de inventarios, el costo de ventas hubiese mejorado en 0.21% en el mismo periodo.

El costo de ventas aumentó durante los doce meses terminados en 2012 respecto de 2011. Es variación de 32.1% se debió principalmente a la diferencia en la mezcla de productos, mismo que fue resultado la adición de dos marcas nuevas al portafolio en este periodo.

No obstante lo anterior, la sinergia que el Emisor ha logrado año con año ha permitido generar economías de escala en rubros como: consolidación de embarques, mejora en condiciones económicas con agentes aduanales y mejores y más directos canales de abastecimiento con los proveedores internacionales. Esto ha permitido mitigar el impacto ocasionado por el cambio de mezcla de producto y mayor actividad promocional.

Utilidad Bruta


Durante los nueve primeros meses del año 2014 la utilidad bruta presentó un aumento de 134 millones de Pesos al llegar a 957 millones de Pesos, con un margen bruto de 55.2% en comparación con el 56.0% registrado en el mismo periodo del año 2013. El deterioro de 1.5% en el margen bruto se atribuye al aumento en la profundidad de descuentos y mezcla de marcas.

Durante los seis primeros meses del año 2014 la utilidad bruta presentó un aumento de 27 millones de Pesos al llegar a 601 millones de Pesos, con un margen bruto de 54.2% en comparación con el 59.2% registrado en el mismo periodo del año 2013. El deterioro de 5.06% en el margen bruto se atribuye al aumento de la reserva de inventarios obsoletos.

Durante el año completo de 2013 la utilidad bruta presentó un aumento de 241 millones de Pesos al llegar a 1,255 millones de Pesos, con un margen bruto de 56.2% en comparación con el 56.7% registrado en el mismo periodo del año anterior. El deterioro de 0.49% en el margen bruto se atribuye al aumento de la reserva de inventarios obsoletos.

Durante los doce meses terminados en 2012 la utilidad bruta de la Compañía presentó un incremento de 274 millones de Pesos al llegar a 1,014 millones de Pesos logrando un margen bruto de 56.7% en comparación con el 55.7% en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 0.90% en el margen bruto se atribuye a la mezcla de ventas y una menor actividad promocional.

Gastos de Operación



Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 0.8 puntos porcentuales al pasar de 45.0% durante los nueve primeros meses de 2013 a 44.2% durante el mismo periodo del año 2014. La disminución es atribuible principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las marcas de mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un menor gasto como porcentaje de las mismas. El gasto nominal entre ambos periodos corresponde a un aumento del 16.0%.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 2.8 puntos porcentuales al pasar de 45.3% durante los seis primeros meses de 2013 a 42.5% durante el mismo periodo del año 2014. La disminución es atribuible principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las marcas de mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un menor gasto como porcentaje de las mismas. El gasto nominal entre ambos periodos corresponde a un aumento del 7.4%.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 2.5 puntos porcentuales al pasar de 37.4% durante los doce meses de 2012 a 34.9% durante el mismo periodo de 2013. La disminución es atribuible principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las marcas de mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un menor gasto como porcentaje de las mismas. El gasto nominal entre ambos periodos corresponde a un aumento del 16.4% en donde se incluye la incorporación de 5 marcas nuevas y un total de 146 puntos de venta nuevos siendo los rubros con mayor crecimiento: nómina de punto de venta, rentas, mantenimientos y obligaciones contractuales con las marcas.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 2.2 puntos porcentuales al pasar de 35.2% durante el año completo 2011 a 37.4% durante 2012. Dicho aumento es atribuible principalmente a la mezcla de marcas dentro de los cuales se incluyen el arranque de dos marcas que impactaron en su fase preoperativa y al robustecimiento de las áreas administrativas tanto en factor humano como en infraestructura para la estrategia de expansión de 2013.

UAFIDA

El UAFIDA aumento 14.2% para llegar a 226 millones de Pesos en los primeros nueve meses de 2014, en comparación con los 198 millones de Pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el UAFIDA por 28 millones de Pesos es atribuible a un aumento de 18.1% en ventas mientras que los gastos generales sin amortización y depreciación únicamente crecieron en 16.0%, así mismo un incremento en la Participación en los resultados de asociadas de 71.2%

El UAFIDA disminuyó 4.3% para llegar a 130 millones de Pesos en los primeros seis meses de 2014, en comparación con los 136 millones de Pesos del mismo periodo del año anterior. El decremento en el UAFIDA por 6 millones de Pesos es atribuible a gastos de administración adicionales generados por la estrategia de expansión.

La UAFIDA creció 37.9% para llegar a 476 millones de Pesos al cierre del año completo 2013, en comparación con los 345 millones de Pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el UAFIDA por 131 millones de Pesos es atribuible al incremento en la utilidad bruta del 23.7%, al incremento en ventas mismas marcas 11.4%, a la eficiencia en la relación gasto / ingreso de 2.5 puntos porcentuales de rentabilidad.

La UAFIDA creció 26.4% para llegar a 345 millones de Pesos al cierre del año completo 2012, en comparación con los 273 millones de Pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el UAFIDA por 72 millones de Pesos es atribuible al incremento en la utilidad bruta del 37.0%, al incremento en ventas mismas marcas 25.6%. Sin embargo, el incremento de la UAFIDA pudo haber estado 3.7 puntos porcentuales por arriba del reportado de no haber invertido en el robustecimiento de la operación antes mencionado.

Utilidad de Operación

Durante los primeros nueve meses de 2014 la utilidad de operación presentó un decremento de 2.2%, equivalente a 3 millones de Pesos, al cerrar en 120 millones de Pesos en comparación con los 123 millones de Pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación se debe al aumento en gastos de depreciación y amortización resultantes por la expansión en puntos de venta y a la reducción de ingresos por servicios de operación de marcas de terceros.

Durante los primeros seis meses de 2014 la utilidad de operación presentó un decremento de 10.6%, equivalente a 8 millones de Pesos al cerrar en 69 millones de Pesos en comparación con los 77 millones de Pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación se debe al aumento en gastos de depreciación y amortización resultantes por la expansión en puntos de venta y a la reducción de ingresos por servicios de operación de marcas de terceros. Para una descripción detallada de la operación de marcas de tercero realizada por la Compañía, ver Sección "III. El Emisor, a) Historia y desarrollo del Emisor" de este Prospecto.

Durante los doce meses finalizados al 31 de diciembre de 2013 la utilidad de operación presentó un incremento de 27.9%, equivalente a 70 millones de Pesos al cerrar en 320 millones de Pesos en comparación con los 250 millones de Pesos del mismo periodo en 2012. Esta variación se debe a la utilidad bruta obtenida por las ventas incrementales.

Para el año completo de 2012 la utilidad de operación presentó un incremento de 12.8% equivalente a 28 millones de Pesos al cerrar en 250 millones de Pesos en comparación con los 222 millones de Pesos del mismo periodo en 2011. Lo anterior se debió principalmente a un importante crecimiento en la utilidad bruta por \$274 millones de Pesos y a un crecimiento en gastos de operación motivados por la expansión de la Empresa por \$245 millones de Pesos de los cuales \$44 millones de Pesos son producto de depreciación y amortización de activos.

Utilidad Neta Consolidada

La utilidad neta consolidada de los primeros nueve meses del año 2014 disminuyó 7 millones de Pesos para cerrar en 48 millones de Pesos en comparación con los 55 millones de Pesos del mismo periodo del año 2013, donde a pesar de lograr un incremento nominal en utilidad bruta el gasto de operación también aumento, otorgando 2 millones de Pesos menos al resultado, originado por la nueva mezcla de marcas y gastos por expansión, así como al aumento de 5 millones de Pesos por costo financiero neto.

La utilidad neta consolidada de los primeros seis meses del año 2014 disminuyó 12 millones de Pesos para cerrar en 22 millones de Pesos en comparación con los 34 millones de Pesos del mismo periodo del año 2013, debido al decremento de 8 millones de Pesos en la utilidad de operación (que ya incluye el resultado de las asociadas), 7 millones de Pesos por costo financiero neto y una menor base impositiva que genera un menor gasto por 3 millones de Pesos.

La utilidad neta consolidada atribuible a la participación controladora del año 2013 aumentó 82 millones de Pesos para cerrar en 201 millones de Pesos en comparación con los 119 millones de Pesos del año anterior, debido principalmente al incremento de 70 millones de Pesos en la utilidad de operación (que incluye el resultado de las asociadas) y 7 millones de Pesos por costo financiero neto principalmente.

La utilidad neta consolidada atribuible a la participación controladora del año 2012 presentó una disminución del 19.0% al pasar de 147 millones de Pesos en el año completo 2011 a 119 millones de Pesos en el año completo 2012. El decremento de 28 millones de Pesos se debió al impacto neto del incremento de la utilidad de operación descrita anteriormente, al incremento del gasto financiero neto de 36 millones de Pesos y el aumento de 18 millones de Pesos en impuestos.

Resultados No-Operativos

Costo Financiero

El costo financiero al cierre del 30 de septiembre de 2014 presentó un aumento de 5 millones de Pesos para terminar en 47 millones de Pesos respecto al mismo periodo del año anterior generado por una pérdida cambiaria de 2 millones de Pesos y 3 millones de pesos de menos al netear ingresos y gastos por intereses.

El costo financiero al cierre del 30 de junio de 2014 presentó un aumento de 7 millones de Pesos para terminar en 33 millones de Pesos respecto al mismo periodo del año anterior generada por una pérdida cambiaria de 4 millones de Pesos y un aumento en el pago del servicio de la deuda de 3 millones de Pesos. Dicha pérdida cambiaria deriva de la deuda operativa de la Emisora con proveedores denominada en moneda extranjera.

El costo financiero en los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013 disminuyó 7 millones de Pesos en comparación con los 65 millones de Pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicho decremento es el resultado neto de la variación positiva de 10 millones de Pesos en el resultado cambiario y el aumento de gastos financieros por 3 millones de Pesos.

El costo financiero durante 2012 aumentó 36 millones de Pesos en comparación con los 29 millones de Pesos generado en el mismo periodo del año 2011. Dicho aumento es resultado de una pérdida cambiaria de 28 millones de Pesos y un aumento en el gasto financiero de 9 millones de Pesos, como consecuencia de los créditos adquiridos para hacer frente a la estrategia de expansión.

Impuestos a la Utilidad

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar (neto de impuestos por recuperar) de 16.7 millones de Pesos al 30 de septiembre de 2014 es atribuible principalmente al incremento en el saldo del IVA por recuperar.

El impuesto a la utilidad calculado a fechas intermedias se determinó con base en la mejor estimación de la tasa efectiva de impuesto ajustada, la cual al 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013 fueron de 37% y 32%, respectivamente.

El impuesto a la utilidad del año completo 2013, fue por 61 millones de Pesos, lo cual presentó una disminución de 1 millón de Pesos en comparación con el año anterior, derivado de la inversión que se ha realizado para la apertura de nuevos puntos de venta en 2013.

El impuesto a la utilidad por 61 millones de Pesos presentó un incremento de 17 millones de Pesos en comparación con el año 2011, a pesar de una disminución de 7.9 millones de Pesos en la utilidad antes de impuestos durante el año completo 2012 derivado del reconocimiento de la participación desfavorable en Sephora y el incremento del impuesto se debió al crecimiento reportado en la utilidad neta de las Subsidiarias.

Estado de situación financiera

Equipo de Tienda, Mejoras a Locales Arrendados e Inmuebles y Guantes

Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014, Axo realizó inversiones de capital por 285 millones de Pesos, de los cuales 225 millones de Pesos, equivalente al 79% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones y apertura de puntos de venta. Los restantes 60 millones de Pesos en otros conceptos destacando el proyecto de la implementación de un nuevo ERP y la adquisición de Key Money a terceros.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2014, Axo realizó inversiones de capital por 158 millones de Pesos, de los cuales 138 millones de Pesos, equivalente al 87% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones y apertura de puntos de venta. Los restantes 20 millones de Pesos en otros conceptos destacando el proyecto de la implementación de un nuevo ERP y la adquisición de *Key Money* a terceros.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013, Axo realizó inversiones de capital por 363 millones de Pesos, de los cuales 348 millones de Pesos, equivalente al 95% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones y apertura de puntos de venta. Los restantes 15 millones de Pesos en otros conceptos destacando el proyecto de la implementación de un nuevo ERP.

Al cierre de 2013, el total de aperturas de nuevos puntos de venta fue de 146, conformadas por 21 Free Stand Stores, 1 Factory Outlet Store, 19 Store in Store y 105 Corners. Es importante mencionar que de estas aperturas, 3 puntos de venta que forman parte de las Inversiones Permanentes corresponden a Grupo Guess y Sephora, como compañías asociadas de la Emisora.

Al cierre de 2012 el incremento de 206 millones de Pesos en este rubro, 191 millones de Pesos equivalente al 92% del total de las inversiones fueron destinados a aperturas de nuevos puntos de venta. Los restantes 15 millones de Pesos fueron destinados a la adecuación y mejora de nuevas oficinas corporativas. El total de aperturas de nuevos puntos de venta en este período fue de 212, conformadas por 19 Free Stand Stores, 1 Factory Outlet Store, 6 Store in Store y 186 Corners. Es importante mencionar que de estas aperturas, 10 puntos de venta que forman parte de las Inversiones Permanentes corresponden a Grupo Guess y Sephora, como compañías asociadas de la Emisora.

Inventarios

Los inventarios al cierre del 30 de septiembre de 2014 se incrementaron a 688 millones de Pesos, este incremento de 174 millones de Pesos es atribuible a un incremento de nuevas marcas, como VSBA y Kate Spade, adicionalmente se recibió inventario de la temporada final del año previendo la demanda de mercancía en estas fechas

Los inventarios al cierre del 30 de junio de 2014 se incrementaron a 546 millones de Pesos, este incremento de 33 millones de Pesos es atribuible principalmente a un incremento de nuevas marcas, en particular Cherry Stripes.

Los inventarios al cierre del 31 de diciembre de 2013 se incrementaron en 100 millones de Pesos contra el mismo periodo de 2012 cerrando en 513 millones de Pesos. Este incremento equivale a 36 días adicionales de inventario y es atribuible principalmente a un incremento de 54 millones de Pesos para las marcas existentes y 45 millones de Pesos para las marcas de expansión.

Los inventarios aumentaron de 330 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2011 a 414 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2012. Este aumento de 84 millones de Pesos es atribuible al incremento en el inventario de marcas existentes por 74 millones de Pesos y 10 millones de Pesos para las marcas de expansión.

Impuestos por Pagar – Neto

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar (neto de impuestos por recuperar) de 41 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2013 es atribuible principalmente al incremento en el saldo del IVA por recuperar.

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar (neto de impuestos por recuperar) de 4 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2012, es atribuible principalmente a una disminución de los impuestos a la utilidad por pagar al 31 de diciembre de 2012.

Cuentas por pagar

Nuestras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2014 ascendían a 501 millones de Pesos, al 31 de diciembre de 2013 estas mismas cuentas ascendían a 415 millones. La variación de 86 millones surge como consecuencia de la incorporación de una nueva marca lo que se traduce en un aumento de proveedores y acreedores relacionados directamente a la operación.

Las cuentas por pagar de la Compañía al 30 de junio de 2014 ascendían a 333 millones de Pesos, al 31 de diciembre de 2013 estas mismas cuentas ascendían a 415 millones. La variación de 82 millones surge como consecuencia de la incorporación de 1 nuevas marcas lo que se traduce en un aumento de proveedores y acreedores relacionados directamente a la operación.

Las cuentas por pagar de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 ascendían a 322 millones de Pesos, al 31 de diciembre de 2013 estas mismas cuentas ascendían a 415 millones. La variación de 93 millones surge como consecuencia de la incorporación de 5 nuevas marcas lo que se traduce en un aumento de proveedores y acreedores relacionados directamente a la operación.

Las cuentas por pagar de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 ascendían a 286 millones de Pesos, al 31 de diciembre de 2012 estas mismas cuentas ascendían a 322 millones. La variación de 36 millones surge como consecuencia de la incorporación de 2 nuevas marcas lo que se traduce en un aumento de proveedores y acreedores relacionados directamente a la operación.

Deuda Bancaria

Al 31 de diciembre de 2013, la deuda total de la Compañía aumentó en 160 millones de Pesos, al cerrar en los 897 millones de Pesos en comparación con los 737 millones de Pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la Compañía en comparación con el 31 de diciembre de 2012, disminuyó 145 millones de Pesos, al cerrar en 405 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2013 en comparación con los 550 millones de Pesos en la misma fecha del año anterior. Esta disminución es atribuible a los flujos obtenidos derivados de la desinversión en Sephora.

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda total de la Compañía aumentó en 244 millones de Pesos, al cerrar en los 737 millones de Pesos en comparación con los 493 millones de Pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la Compañía en comparación con el 31 de diciembre de 2011, aumentó 208 millones de Pesos, al cerrar en 550 millones de Pesos al 31 de diciembre de 2012 en comparación con los 342 millones de Pesos en la misma fecha del año anterior. Este aumento es atribuible a la deuda requerida para hacer frente al plan de inversión de 2 nuevas marcas en expansión.

Al 31 de diciembre de 2013, el 45.1% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 100% estaba denominada en Pesos. Al 31 de diciembre de 2012, el 23.1% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 100% estaba denominada en Pesos. Al 31 de diciembre de 2011, el 21.9% de la deuda de la Compañía era de largo plazo, y a esa misma fecha el 100% estaba denominada en Pesos.

Razones Financieras

Al 31 de diciembre de 2013, las razones financieras establecidas para la métrica del desempeño del negocio se muestran de la siguiente forma:

- La razón de deuda neta definida como la Deuda Neta entre el UAFIDA de los últimos doce meses, resultó en 0.8 veces;

- El índice de cobertura de intereses definido como la UAFIDA de los últimos doce meses entre intereses pagados en los últimos doce meses, resultó en 7.2 veces;
- El ROIC aumentó de 13.8% a 14.0% durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013; y
- El ROE de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2013 fue de 21.1% el cual no presenta variación contra el mismo periodo del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2012, las razones financieras establecidas para la métrica del desempeño del negocio se muestran de la siguiente forma:

- La razón de deuda neta definida como la Deuda Neta entre el UAFIDA de los últimos doce meses, resultó en 1.04 veces;
- El índice de cobertura de intereses resultó en 6.4 veces;
- El ROIC disminuyó de 17.7% a 13.8% durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012; y
- El ROE de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2012 fue de 19.6% en comparación con 29.4% del mismo período del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2011, las razones financieras establecidas para la métrica del desempeño del negocio se muestran de la siguiente forma:

- La razón de deuda neta definida como la Deuda Neta entre el UAFIDA de los últimos doce meses de 2011, resultó en 1.3 veces;
- El índice de cobertura de intereses resultó en 5.9 veces ;
- El ROIC fue de 17.7% durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011; y
- El ROE de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 fue de 29.4%.

Datos Relevantes

Ver evolución de número y tipo de puntos de venta en la *Sección "III EL EMISOR, inciso b) La descripción del negocio, ii) canales de distribución."*

Análisis Comparativo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Las siguientes tablas resumen las principales cuentas del estado de resultados, incluyendo la tasa de crecimiento observado en los ejercicios concluidos entre 2013, 2012 y 2011.

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Margen UAFIDA	21.31%	19.28%	20.57%
Margen Operativo	14.33%	13.99%	16.72%
Deuda Neta / UAFIDA	0.85x	1.58x	1.26x
UAFIDA / Intereses pagados	7.18x	6.37x	5.92x
ROE	21.13%	19.14%	29.40%
ROIC	14.00%	13.84%	17.74%

	3T-2014	2013	2012	2011
Margen Bruto	55.2%	43.8%	43.3%	44.3%
Margen UAFIDA	13.1%	21.3%	19.3%	20.6%
Deuda Neta a UAFIDA	1.5x	0.9x	1.6x	1.3x
UAFIDA a Intereses Pagados	7.9x	7.2x	6.4x	5.9x

d.2) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Situación Financiera

Activos Totales

Al 31 de diciembre de 2013, los activos totales de la Compañía ascendieron a 2,318 millones de Pesos.

Al 31 de diciembre de 2012, los activos totales de la Compañía ascendieron a 1,700 millones de Pesos.

Al 31 de diciembre de 2011, los activos totales de la Compañía ascendieron a 1,307 millones de Pesos.

A la fecha de este Prospecto la Compañía no ha afectado en su carácter de fideicomitente derechos, bienes o activos que representen más del 5% de sus activos totales consolidados a fideicomiso alguno.

Pasivos Totales

La siguiente tabla muestra por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el monto de los pasivos totales de la Compañía.

(Cifras en Millones de MXP)	2013	2012	2011
Documentos por pagar a bancos a corto plazo	490.4	561.7	381.1
Cuentas por pagar ¹	414.7	322.1	286.3
Provisiones	53.6	22.9	24.1
Pasivos a largo plazo ²	406.1	170.7	115.5
Total Pasivo	1,364.8	1,077.4	807.0

(1) Pasivos acumulados, proveedores, acreedores e impuestos a la utilidad.

(2) Deuda a largo plazo, beneficios a empleados, otros pasivos a largo plazo e impuestos diferidos.

Capital de Trabajo

A continuación se muestra algunos indicadores relacionados con el nivel de utilización de activos y de manejo de capital de trabajo para los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Ventas / Activo Total	0.96x	1.05x	1.02x
Ventas / Activo Fijo	2.44x	2.81x	2.81x
Ventas / Capital Contable Consolidado	2.34x	2.88x	2.65x
Días Inventario	188.71	192.02	202.11
Días Proveedores	45.96	58.02	76.63
Capital de Trabajo	442	156	144

A partir del 2012, la Compañía ha puesto un mayor énfasis en el manejo de los inventarios con el propósito de acelerar la rotación de los mismos y disminuir los inventarios de temporadas anteriores. Estas acciones han resultado en una disminución de los días inventario en 2012 y 2013.

Por otro lado, los días proveedores se han visto disminuidos debido al incremento de los pagos anticipados a proveedores para asegurar cuotas de producción y disponibilidad de producto en punto de venta en tiempo y forma.

El capital de trabajo arriba mencionado resulta de restar al activo circulante el pasivo circulante. El incremento del capital de trabajo de la Compañía durante el 2012 en comparación con aquel de 2011 es consecuencia de un aumento significativo del efectivo en caja a razón de la desinversión en Sephora.

Inversiones de capital

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2013, AXO realizó inversiones de capital por 393 millones de Pesos, de los cuales 378 millones de Pesos, equivalente al 95% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones, apertura de puntos de venta. Los restantes 15 millones de Pesos en otros conceptos, destacando el proyecto Monarca que es la implementación de un nuevo ERP.

Al cierre de 2013, el total de aperturas de nuevos puntos de venta fue de 146, conformadas por 21 Free Stand Stores, 1 Factory Outlet Store, 19 Store in Store y 105 Corners. Es importante mencionar que de estas aperturas, 3 puntos de ventas que forman parte de las Inversiones Permanentes correspondientes a Grupo Guess y Sephora, como compañías asociadas de la Emisora.

El incremento de 138 millones de Pesos en este rubro al cierre de 2012, de los cuales 123 millones de Pesos, equivalente al 92% del total de las inversiones, se destinaron a aperturas de nuevos puntos de venta. Los restantes 15 millones de Pesos fueron destinados a la adecuación y mejora de nuevas oficinas corporativas.

Al cierre de 2012, el total de aperturas de nuevos puntos de venta fue de 212, conformadas por 19 Free Stand Stores, 1 Factory Outlet Store, 6 Store in Store y 186 Corners. Es importante mencionar que de estas aperturas, 10 puntos de ventas que forman parte de las Inversiones Permanentes correspondientes a Grupo Guess y Sephora, como compañías asociadas de la Emisora.

Liquidez

A continuación se presenta un resumen en relación con los índices de liquidez de la Compañía por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

Razones Financieras	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Activo Circulante / Pasivo A Corto plazo	1.46	1.17	1.21
Activo Circulante - Inventarios / Pasivo A Corto plazo	0.93	0.72	0.73
Activo Circulante / Pasivo Total	1.03	0.99	1.04

La Compañía ha financiado los requerimientos de efectivo principalmente por medio de la combinación de recursos generados por su propio flujo operativo y de algunas disposiciones de las distintas líneas de crédito con las que cuenta.

Los recursos generados por la Emisora se destinaron principalmente para capital de trabajo, la apertura de nuevos puntos de venta, y la amortización de vencimientos de deuda. Al 30 de junio de 2014, el saldo de la caja y bancos era de 282 millones de Pesos.

Las fuentes de liquidez interna se obtienen por medio del flujo operativo del Emisor, mientras que las fuentes de liquidez externas se obtienen mediante los contratos de crédito bancario. Actualmente no existen fuentes de recursos importantes que no se utilicen en la Compañía.

La siguiente tabla presenta el nivel de endeudamiento y tipo de tasa de interés por los años concluidos el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011:

Endeudamiento	Años terminados al 31 de diciembre de		
	2013	2012	2011
Deuda Bruta	897	732	497
Factor Deuda Neta / UAFIDA	0.65x	1.58x	1.25x
Tasa de Interés	Variable	Variable	Variable


Los instrumentos financieros utilizados son créditos bancarios simples y revolventes de corto y largo plazo a tasa variable con amortizaciones mensuales, los cuales no cuentan con penalidad por prepago total y pagos anticipados.

Descripción de las políticas que rigen la Tesorería.

Generales

La Tesorería corporativa del Emisor está centralizada en Axo y tiene como sus principales actividades:

- Establecer los lineamientos que regularán la administración de los flujos;
- Aperturar y cancelar cuentas bancarias de las Subsidiarias;
- Administrar y contratar deuda e instrumentos financieros (p.e. líneas bancarias, cartas de crédito, arrendamiento, factoraje);

- 
- Gestionar la compra y venta de divisas, así como el monitoreo de las mismas para asegurar la mejor cotización posible;
 - Vigilar el estricto cumplimiento de todas las obligaciones derivadas de los contratos de crédito;
 - Verificar que la documentación original que soporte cada uno de los pagos realizados se encuentre debidamente procesada y validada por el área de cuentas por pagar;
 - Revisar constantemente las tasas de referencia, buscando ahorros para la Compañía;
 - Revisión diaria de las conciliaciones para determinar la posición bancaria de la Compañía;
 - Verificar que los conceptos que integren los flujos de cobranza y pago a terceros, incluyendo la función de solicitar la explicación y/o justificación respectiva por dichos conceptos;
 - Registrar diariamente los traspasos entre cuentas administradas por la Tesorería;
 - Cotizar con al menos con tres instituciones financieras previo a la contratación de una operación cambiaria;
 - Invertir cualquier excedente únicamente en papel gubernamental (sin riesgo crediticio) siempre y cuando la misma se hubiere cotizado con por lo menos dos instituciones bancarias;
 - Gestionar, administrar y mantener líneas de crédito disponibles y suficientes;
 - Verificar que los mutuos celebrados entre las Subsidiarias y la Compañía devenguen intereses en términos de mercado;
 - Identificar mensual los recursos necesarios para la operación del negocio de la Compañía y sus Subsidiarias con el fin de determinar cómo se deberán cubrir éstas, previo reporte y autorización del Vicepresidente de Finanzas de la Compañía;
 - Enviar mensualmente un reporte al área contable de la Compañía la información referente a los créditos contratados, así como la documentación que soporte dichas operaciones para su respectivo registro;
 - Verificar el cálculo de intereses a pagar sobre cada crédito y arrendamiento contratado por la Compañía y Subsidiarias, solicitando al área de cuentas por pagar el registro contable para la realización del pago respectivo;

Dentro de algunas de las políticas que sigue la Tesorería se encuentran:

- Toda inversión deberá gestionarse a un plazo máximo de 24 horas.
- Ningún pago se realiza en efectivo; y
- Queda estrictamente prohibida la firma de cheques en blanco.

Administración de Riesgos

La Compañía procura minimizar los posibles efectos negativos de los citados riesgos sobre su desempeño financiero, mediante diversas estrategias. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados respecto a ciertas exposiciones a los riesgos financieros relacionados con ciertas operaciones reconocidas en sus estados de posición financiera (activos y pasivos reconocidos).

Estas operaciones se realizan en todo momento a modo de cobertura y nunca de manera especulativa.

Para una descripción de las operaciones financieras derivadas de la Compañía ver *Sección "IV Información Financiera c) Informe de créditos relevantes – Operaciones Financieras Derivadas"*

d.3) Control interno

La Dirección General es responsable de establecer y mantener el sistema de Control Interno para asegurar el cumplimiento de los objetivos del Emisor, así como la eficiencia y eficacia de las operaciones y la utilización de los activos.

El Consejo de Administración ha designado un Comité de Auditoría y Prácticas Societarias integrado por los consejeros independientes, el cual entre otras funciones tiene la responsabilidad de asegurar que el Sistema de Control Interno implementado por la Administración funcione adecuadamente. Para este fin se apoya en las áreas de auditoría interna que le reportan directamente.

Por lo que se refiere al área de auditoría interna, ésta aprueba el plan anual de trabajo el cual se prepara con base en una previa identificación de riesgos del negocio y está orientado a verificar el adecuado funcionamiento de los procesos de control establecidos por la administración. Se reciben reportes trimestrales de los resultados de las revisiones llevadas a cabo y se da seguimiento a las observaciones detectadas.

El Comité aprueba la contratación de servicios de auditoría externa, cerciorándose de la independencia y capacidad profesional de la firma que los lleva a cabo, quien también presenta reportes periódicos de los avances de su trabajo y las observaciones que hubiera desarrollado.

Finalmente, se tiene establecido un Código de Ética y Manual de Conducta y un sistema de denuncias, teniendo el Comité de Auditoría la responsabilidad de cerciorarse de un adecuado cumplimiento y también de dar seguimiento a las denuncias que se hubieran recibido.

Riesgos de Mercado

Estamos expuestos a riesgos de mercado resultantes de variaciones en tipo de cambio y tasas de interés. Las variaciones en el tipo de cambio y tasas de interés pueden presentarse como resultado de cambios en las condiciones económicas tanto a nivel nacional como internacional, políticas fiscales y monetarias, liquidez de los mercados, eventos políticos, catástrofes y desastres naturales, entre otras.

La Compañía, al igual que otras de la industria, puede verse afectada por eventos de fuerza mayor, o caso fortuito, tales como terrorismo, vandalismo, robos, huelgas, modificaciones en la legislación relativa al comercio exterior que impidan la importación de productos, guerras o conflictos en los países de origen de la mercancía, retrasos en la entrega de locales comerciales y todo aquello que pudiera afectar la operación habitual de la Compañía y por su naturaleza se encuentre fuera de su control.

Administración del Riesgo Cambiario

Respecto a otros activos y pasivos denominados en moneda extranjera, la Emisora se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas a tipos de cambio de operaciones al contado o *spot* para cubrir imprevistos en el corto plazo.

Administración del Riesgo de Tasas de Interés

La Emisora no tiene cubierto el riesgo de tasas de interés por medio de instrumentos financieros derivados, sin embargo, debido a las condiciones actuales del mercado, la administración del Emisor considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar este riesgo.

Administración de Riesgo de Crédito

La administración de la Compañía ha implementado una política crediticia para cada cliente, estableciendo límites de compra que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación otra aprobación adicional. Estos límites se revisan semestralmente, los clientes que no satisfacen las referencias de crédito solo pueden llevar operaciones con la Emisora mediante pago anticipado.

Riesgo de liquidez

El enfoque de la Emisora para administrar su liquidez consiste en asegurar en la medida de lo posible que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias sin incurrir en pérdidas que afecten significativamente la operación o prestigio de la Compañía.

La principal fuente de liquidez de la Compañía es el efectivo generado por las operaciones.

La Dirección de Finanzas tiene la responsabilidad final por la administración de liquidez, para lo cual establece políticas para el control y seguimiento del capital de trabajo, lo que permite a la Compañía administrar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. Se preparan flujos de efectivo de manera periódica para administrar el riesgo y mantener reservas adecuadas, se contratan líneas de crédito y se planean las inversiones.

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

La preparación de los estados financieros requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones y suposiciones que afectan los importes registrados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los importes registrados de ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones y suposiciones. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan fuera del control de la Compañía. Esos cambios se reflejan en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

Estimaciones del deterioro de inventarios

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

Estimación del deterioro por las cuentas por cobrar

La Emisora crea una provisión para pérdidas por deterioro para todas aquellas cuentas por cobrar que presentan vencimientos mayores a 90 días, independientemente de que estas sean, o no, significativas.

Estimación para litigios laborales

La Emisora crea una provisión para posibles contingencias laborales de acuerdo al análisis realizado por un tercero acerca de la certeza de un resultado favorable o adverso en los litigios que tiene al momento.

Estimaciones generales

Adicionalmente, la Compañía evalúa periódicamente si existen indicios de deterioro para los activos de larga duración (equipo de tienda, mejoras a locales arrendados, inmuebles, crédito mercantil y otros activos intangibles, tales como Guantes de traspasos de terceros), y se calcula el monto recuperable cuando existen dichos indicios.

Valuación impuesto sobre la renta

La Compañía reconoce el beneficio fiscal futuro relacionado con los activos por impuesto sobre la renta diferidos en la medida en que sea probable que se reviertan las diferencias temporales deducibles en el futuro previsible. Evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto sobre la renta diferidos requiere que la Compañía realice estimaciones importantes relacionadas con las expectativas de la utilidad gravable en el futuro. Las estimaciones de la utilidad gravable futura se basan en los flujos de efectivo pronosticados generados de las operaciones y la aplicación de las leyes fiscales existentes en México. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y la utilidad gravable difieran en forma importante de las estimaciones, podría verse afectada la capacidad para realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados a la fecha de la presentación de la información financiera.

Además, los cambios futuros en las leyes fiscales de México podrían limitar la capacidad para obtener deducciones fiscales en periodos futuros.

Beneficios a los empleados

Las primas de antigüedad, a que tienen derecho los empleados, se reconocen en los resultados de cada ejercicio con base en cálculos actuariales de conformidad con el método de crédito unitario proyectado, considerando los sueldos proyectados o el costo proyectado de los beneficios.

La ganancia o pérdida actuarial se reconoce directamente en capital contable del período conforme se devenga. Las demás compensaciones a que puede tener derecho el personal se reconocen en los resultados del ejercicio en que se devengan.

Provisiones

La Compañía reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios es virtualmente ineludible y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por suministros y otros pagos al personal. Estas provisiones se han registrado contablemente bajo la mejor estimación efectuada razonablemente por la administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

Las principales estimaciones y provisiones se realizan bajo IFRS. Las provisiones por servicios, impuestos, derechos, intereses y comisiones se realizan bajo la mejor estimación, tomando como base los gastos ya realizados que se consideran fijos en cada periodo contable, así como los gastos que puedan ser variables en función a la probabilidad de la obligación y tomando como base los mismos periodos pasados y comportamiento del negocio.

Contingencias

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si

no existen estos elementos razonables se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas de los Estados Financieros Auditados de la Compañía. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.



V. ADMINISTRACIÓN

a) Auditores externos

Los Estados Financieros de la Compañía han sido auditados por KPMG a partir del ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2007. En ninguno de los ejercicios que el Auditor Externo ha auditado a la Compañía se ha emitido una opinión con salvedad o una opinión negativa, ni se han abstenido de emitir opinión acerca de los estados financieros de Axo o sus Subsidiarias.

El Comité de Auditoría del Emisor es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros.

b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

La Emisora no realizó transacciones relevantes o significativas con partes relacionadas durante los últimos 3 ejercicios fiscales, y aquellas realizadas con partes relacionadas fueron celebradas en términos aplicables a operaciones celebradas con terceros.

Históricamente, dentro del curso ordinario del negocio de la Compañía, hemos contratado a Grupo Axo, S.C., cuyas acciones son propiedad de 5 (cinco) accionistas de la Compañía, para la prestación de servicios administrativos de dirección en términos aplicables a servicios similares prestados por terceros. La Compañía pretende continuar obteniendo los servicios en términos de mercado conforme a dicho contrato.

Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., uno de los colocadores del Programa, es una parte relacionada a Axo, ya que (i) Pedro Carlos Aspe Armella, presidente del consejo de administración de dicha compañía, es uno de los miembros del consejo de administración de la Compañía, y (ii) Miguel de Angoitia Gaxiola, es miembro del consejo de administración de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V. y es miembro del consejo de administración del Emisor.

EMCP es una parte relacionada de Axo y de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V., ya que es accionista de Axo y es una afiliada de Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Ciertos miembros del Consejo de Administración de la Compañía, en particular, Emilio Fernando Azcárraga Jean, Alfonso de Angoitia Noriega y Bernardo Gómez Martínez son miembros del consejo de administración y accionistas de Grupo Televisa, S.A.B., la empresa de medios de comunicación más grande de habla hispana. La Compañía adquirió de tiempo en tiempo en el 2013 servicios de publicidad de Televisa y la Compañía estima que esto continuará en el futuro. La Compañía paga tarifas de mercado por estos servicios.

c) Administradores y accionistas

Consejo de Administración

La administración de la Compañía está a cargo de un Consejo de Administración. El Consejo de Administración está integrado por no menos de 5 y no más de 12 Consejeros propietarios, quienes podrán tener sus respectivos suplentes. Lo anterior, en el entendido que al menos 2 miembros propietarios del Consejo de Administración de la Compañía y sus respectivos suplentes deberán de calificar como "consejeros independientes" en términos de la LMV. La designación de dichos consejeros independientes se realizará mediante resolución adoptada por la mayoría de los accionistas presentes en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

Los consejeros propietarios serán electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas y durarán en su cargo 1 año o hasta que sus sucesores hayan sido electos o tomen posesión de sus cargos. Para tales efectos, se entenderá por un año el periodo transcurrido entre la fecha de

celebración de una Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas y la fecha de la celebración de la siguiente asamblea del mismo tipo.

El Consejo de Administración de la Compañía contará con un Presidente que será nombrado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de entre los miembros del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración de la Compañía no contará con voto de calidad. El Consejo de Administración contará adicionalmente con un Secretario quien no requerirá ser miembro del mismo. El Secretario del Consejo de Administración será nombrado, según lo previsto en estos estatutos sociales, por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El Consejo de Administración tendrá la facultad de conducir y dirigir los asuntos de la Compañía y celebrará y cumplirá todos los contratos, actos y negocios relativos al objeto social y representará a la Compañía ante toda clase de Personas, incluyendo autoridades administrativas y judiciales, federales, estatales o municipales, ante las Juntas de Conciliación y Arbitraje y demás autoridades de trabajo y ante árbitros.

Para dichos efectos, el Consejo de Administración de la Compañía contará con los poderes más amplios, incluyendo:

- (1) poder general para actos de dominio;
- (2) poder general para actos de administración;
- (3) poder general para pleitos y cobranzas;
- (4) poder general para actos de administración en materia laboral;
- (5) poder general para emitir, endosar, avalar, suscribir o de cualquier manera firmar títulos de crédito;
- (6) poder para otorgar y revocar poderes; y
- (7) poder para abrir y manejar cuentas bancarias.

Para que el Consejo de Administración sesione válidamente, se requerirá de la presencia de la mayoría de sus miembros. Salvo por las Decisiones Importantes o Asuntos de Veto, de conformidad con los términos de los Estatutos Sociales y el Convenio de Accionistas, el Consejo de Administración de la Compañía adoptará resoluciones mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros.

Actualmente fungen como consejeros de la Compañía las siguientes personas:

Consejero Propietario	Consejero Suplente
Andrés Ignacio Gómez Martínez Consejero designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designar Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.
Alberto Fasja Cohen Consejero designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designar Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.
Miguel de Angoitia Gaxiola Consejero designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designar Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.

Emilio Fernando Azcárraga Jean
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Pendiente de designar
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Alfonso de Angoitia Noriega
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Pendiente de designar
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Bernardo Gómez Martínez
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Pendiente de designar
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Carlos Miranda Watty
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Pendiente de designar
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie A.

Pedro Carlos Aspe Armella
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie B.

Alfredo Castellanos Heuer
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie B.

Alberto Torrado Martínez.
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Fabián Gerardo Gosselin Casto.
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Armando Torrado Martínez
Consejero designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Cosme Alberto Torrado Martínez
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Juan Ignacio Casanueva Pérez
Consejero Independiente.

Pendiente de designar

Henry Davis Signoret
Consejero Independiente

Pendiente de designar

A continuación se resume la biografía de los consejeros:

- Andrés Ignacio Gómez Martínez: Co-Fundador en 1995 y Co-Presidente del grupo desde 2002. Más de 20 años de experiencia en la industria de la moda y el entretenimiento. El Sr. Gómez tiene un MBA por el IPADE.
- Alberto Fasja Cohen: Co-Fundador en 1995 y Co-Presidente desde 2002 a cargo de desarrollo de negocios. Tiene más de 32 años de experiencia en la industria textil. El Sr. Fasja fundó la empresa de entretenimiento Tycoon.
- Miguel de Angoitia Gaxiola: Asesor comercial desde 1996, con más de 45 años de experiencia en la industria del vestido, la moda y los cosméticos, el Sr. de Angoitia tiene una licenciatura en Derecho por la UNAM.
- Carlos Manuel Miranda Watty: Vicepresidente Corporativo. Tiene 17 años de experiencia en la industria del retail y la moda. Antes de unirse a Axo lanzó y gestionó la marca Salvatore Ferragamo en México. Trabajó también para Samsonite en el desarrollo del canal detallista en Latinoamérica y para Emanuel Ungaro en los Estadios Unidos. El Sr. Miranda cuenta con un MBA de la UD.
- Emilio Fernando Azcárraga Jean: Presidente del Consejo de Administración, Director General y Presidente del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B.

- Bernardo Gómez Martínez: Vicepresidente Ejecutivo, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B.
- Alfonso de Angoitia Noriega: Vicepresidente Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B, Miembro de la Oficina del Presidente y Miembro del Comité Ejecutivo de Grupo Televisa, S.A.B.
- Pedro Carlos Aspe Armella: nacido en la Ciudad de México en 1950, es miembro del consejo de administración de Evercore Partners, Inc. (donde funge como co-presidente). Es miembro del Visiting Committee del Departamento de Economía del Massachusetts Institute of Technology, del comité de inversiones de Evercore Mexico Capital Partners II, L.P. y de los Consejos de Marvin & Palmer y Endeavor. Anteriormente, el Dr. Aspe ocupó diversos cargos en el gobierno mexicano; fue el fundador del INEGI, Secretario de Programación y Presupuesto y Secretario de Hacienda. El Dr. Aspe cuenta con una licenciatura en economía por parte del Instituto Tecnológico Autónomo de México y con un doctorado en economía por parte del Massachusetts Institute of Technology.
- Juan Ignacio Casanueva Pérez: edad 44 años, funge como Presidente del Consejo de Administración de Holding Casanueva Pérez, de 2010 a la fecha funge como director independiente y miembro del consejo de estrategia comercial de Gentera S.A.B. de C.V., director independiente y miembro del consejo de estrategia comercial de Compartamos, S.A.B. de C.V., Banco Compartamos, S.A. Institución de Banca Múltiple, funge como miembro del consejo de administración de Kio Networks, Finacces México, Iké Asistencia Argentina, Iké Asistencia Brasil, Únete, Hombre Naturaleza A.C. y Endeavor; cuenta con amplia experiencia en sector de aseguradores. Contador Titulado de la Universidad Iberoamericana de la Ciudad de México.
- Henry Davis Signoret: edad 73 años, ha sido director de Kansas City Southern, Inc. desde el año 2008. De igual forma, desde 1998, ha sido presidente de la firma de inversiones Promotora DAC, S.A. de C.V., la cual centra sus inversiones en los sectores de Bienes Raíces. El señor Davis ha fungido como Presidente, CEO y Vicepresidente del consejo de administración de Grupo Cifra desde 1983, hasta su adquisición por Wal-Mart de Mexico en 1998. El señor Davis funge como directivo de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (1999 a la fecha) y Fibra Uno, S.A.B. de C.V. (2011 a la fecha). Él fungió anteriormente como directivo de Grupo Aeroportuario de Pacífico S.A.B. de C.V. (2006 - 2010) e Ixe Grupo Financiero S.A. de C.V. (2001 - 2011).

Los Consejeros que integran el Consejo de Administración de la Compañía a esta fecha fueron designados y/o ratificados mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas de la Compañía el 10 de septiembre de 2014. Adicionalmente, en dichas resoluciones se resolvió ratificar a Ricardo Maldonado Yáñez y Manuel Baltazar Echave Pintado como Secretario y Prosecretario del Consejo de Administración, sin ser miembros del mismo, respectivamente, así como a los señores Guillermo García-Naranjo Álvarez como Comisario Propietario de la Compañía y al Sr. Mario Fernández Dávalos como Comisario Suplente.

Funcionarios de la Compañía

Los accionistas, en Asamblea General Ordinaria o a través de resoluciones unánimes fuera de Asamblea, el Consejo de Administración, en sesión o a través de resoluciones unánimes fuera de sesión, según sea el caso, y el Director General de la Compañía, podrán elegir a cualquier funcionario de la Compañía que se considere conveniente y señalar sus facultades.

Actualmente los principales funcionarios de la Compañía son las siguientes personas:

- Andrés Ignacio Gómez Martínez: Co-Fundador en 1995 y Co-Presidente del grupo desde 2002. Más de 20 años de experiencia en la industria de la moda y el entretenimiento. El Sr. Gómez tiene un MBA por el IPADE.
- Alberto Fasja Cohen: Co-Fundador en 1995 y Co-Presidente desde 2002 a cargo de desarrollo de negocios. Tiene más de 32 años de experiencia en la industria textil. El Sr. Fasja fundó la empresa de entretenimiento Tycoon.
- Ricardo Bastón Patiño: Co-Fundador y Vicepresidente Ejecutivo. Más de 27 años de experiencia en cargos directivos y 20 años específicamente en la industria de la moda. El Sr. Bastón cuenta con un título de Administración de Empresas y un MBA del IPADE.
- Carlos Manuel Miranda Watty: Vicepresidente Corporativo. Tiene 17 años de experiencia en la industria del retail y la moda. Antes de unirse a Axo lanzó y gestionó Salvatore Ferragamo en México. Trabajó también para Samsonite en el desarrollo del canal de retail en Latinoamérica y para Emanuel Ungaro en los Estados Unidos. El Sr. Miranda cuenta con un MBA de la UD.
- Raul Luis del Villar Zanella: CFO. Ejecutivo financiero con una vasta experiencia en todas las áreas relevantes de negocio. Más de 21 años de experiencia en cargos directivos. Antes de unirse a Axo participó en empresas de venta directa, en empresas del sector eléctrico y en la industria deportiva actualmente cuenta con 10 años de experiencia en empresas de retail en México. El Sr. del Villar cuenta con un MBA por el ITESM y un título de postgrado por el IPADE.
- José Manuel Ramirez: Vicepresidente de Logística. Forma parte del grupo desde 2003. Tiene 19 años de experiencia en supply chain management en empresas como Diageo y UPS. Cuenta con un título de Comercio Internacional por el IPN.
- Lorena Flores Lozano: Vicepresidente de marcas de Lujo para Axo. Cuenta con 20 años de experiencia en la industria de la moda y el vestido, siendo parte de Axo desde su fundación. Licenciada en Diseño Gráfico por la Universidad Iberoamericana.

Remuneraciones y prestaciones de Consejeros y Funcionarios Relevantes

El cargo de consejero de la Compañía es honorario, por lo que los miembros del consejo de administración desempeñan sus funciones sin remuneración alguna. El Comisario y los Secretarios tampoco reciben emolumento alguno por el desempeño de sus funciones.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2013, el importe total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus funcionarios relevantes, como grupo, fue de \$41,214,024.61 M.N. (Cuarenta y un millones doscientos catorce mil veinticuatro Pesos 61/100 Moneda Nacional); y no existe en la Compañía y sus subsidiarias, algún plan de pensiones, retiro o similares, para los funcionarios relevantes de la Compañía. La Compañía revisa continuamente los sueldos, bonos y otros planes de compensación económica, a fin de ofrecer remuneraciones competitivas a los miembros de su administración.

A la fecha de presentación de este Prospecto, el tipo de compensaciones y prestaciones que reciben los funcionarios relevantes comprenden los siguientes rubros:

- 1) Aguinaldo
- 2) Prima vacacional
- 3) Despensa
- 4) Fondo ahorro

- 5) Bono de desempeño y otros
- 6) Seguro gastos médicos mayores
- 7) Seguro vida

Plan de Acciones

Con fecha 1 de julio de 2009, la Compañía, en su carácter de fideicomitente, celebró con HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria, en su carácter de fiduciario, el contrato de fideicomiso irrevocable de administración número F/257354 (el "Fideicomiso") con la finalidad de que el fiduciario adquiera o suscriba y pague acciones u otros valores que sean destinadas a un plan de acciones, en la fecha, montos, términos y condiciones que para tal efecto le instruya el comité técnico del Fideicomiso.

Los beneficiarios del plan de acciones serán las personas físicas que de tiempo en tiempo designe el Comité de Compensaciones de la Compañía, quienes serán trabajadores, empleados o prestadores de servicios de la Compañía o de alguna Afiliada o Subsidiaria (los "Miembros del Plan").

El Comité de Compensaciones designará a los Miembros del Plan y determinará el número de acciones o valores emitidos por la Compañía sobre los cuales cada Miembro del Plan será beneficiario a través del Fideicomiso. El Comité de Compensaciones sesionará de conformidad con lo establecido en los estatutos sociales de la Compañía.

Los miembros del Comité de Compensaciones buscarán que como regla general, las acciones u otros valores de la Compañía destinados al Plan de Acciones sean (i) enajenados por el fiduciario del Fideicomiso a un tercero o a los accionistas de la Compañía; y/o (ii) amortizadas por la Compañía (indistinta o conjuntamente un "Evento de Liquidez").

El beneficio que un Miembro de Plan tiene derecho a recibir por el ejercicio voluntario de un Evento de Liquidez será, siempre y cuando el Miembro del Plan continúe siendo un trabajador, empleado o prestando servicios de la Compañía o a alguna Afiliada o Subsidiaria, un porcentaje monto equivalente al porcentaje de acciones representativas del capital social de la Compañía de las que sea beneficiario y que sean objeto del Evento de Liquidez de la cantidad que resulte de: (i) el resultado de multiplicar por 6 la UAFIRDA de la Compañía de los últimos 12 meses anteriores al mes en que se lleve a cabo el Evento de Liquidez, (ii) menos la deuda neta de la Compañía, (iii) más el efectivo disponible en la caja de la Compañía, o, en caso de que así lo resuelva el Comité de Compensaciones, una cantidad mayor.

El beneficio que un Miembro del Plan por ejercicio de un Evento de Liquidez por alguna causa distinta a la descrita en el párrafo anterior será (i) en caso de que el Miembro del Plan deje de ser un trabajador, empleado o de prestar servicios a la Compañía o a alguna Afiliada o Subsidiaria, por fuerza mayor, un porcentaje equivalente al porcentaje de acciones representativas del capital social de la Compañía de las que sea beneficiario la cantidad que resulte de: (a) el resultado de multiplicar por 3 la UAFIRDA de la Compañía de los últimos 12 meses anteriores al mes en que se lleve a cabo el Evento de Liquidez, (b) menos la deuda neta de la Compañía, (c) más el efectivo disponible en la caja de la Compañía; (ii) en caso de que el Miembro del Plan deje voluntariamente de ser un trabajador, empleado o de prestar servicios a la Compañía o a alguna Afiliada o Subsidiaria, el equivalente a la cantidad que haya entregado al fiduciario del Fideicomiso para su suscripción y pago del total de las acciones que sea beneficiario; (iii) en caso de que el Miembro del Plan deje de ser un trabajador, empleado o de prestar servicios a la Compañía o a alguna Afiliada o Subsidiaria, por cualquier otra causa diferente a las mencionadas en los incisos (i) y (ii) anteriores, el equivalente a la cantidad que haya entregado al fiduciario del Fideicomiso para su suscripción y pago del total de las acciones que sea beneficiario; (iv) en caso de fallecimiento de un Miembro del Plan, la sucesión a bienes del "*de cujus*" tendrá derecho a recibir un porcentaje equivalente al porcentaje de acciones representativas del capital social de la Compañía de las que

fue beneficiario el “de cujus” de la cantidad que resulte de: (x) el resultado de multiplicar por 6 la UAFIRDA de la Compañía de los últimos 12 meses anteriores al mes en que se lleve a cabo el Evento de Liquidez, (y) menos la deuda neta de la Compañía, (z) más el efectivo disponible en la caja de la Compañía, o (v) en caso de que así lo determine el Comité de Compensaciones, podrá llevarse un Evento de Liquidez en cualquier fecha y el beneficio que le corresponda a un Miembro del Plan será determinado por el Comité de Compensaciones.

En caso de que el Evento de Liquidez sea una amortización de acciones, el monto del beneficio que le corresponda a un Miembro del Plan, en todo caso, deberá multiplicarse por el monto que resulte de restar 1 menos la tasa máxima aplicable del impuesto sobre la renta o del impuesto que resulte aplicable como consecuencia de las disposiciones fiscales que deba ser pagado por la Compañía o por el beneficiario, que esté vigente a la fecha en que se lleve a cabo el Evento de Liquidez para efecto de que el Miembro del Plan reciba el monto neto del beneficio que le corresponda. La Compañía podrá, discrecionalmente, no efectuar el cálculo a que se refiere este párrafo.

Código Ética y Manual de Conducta aplicable a todos los empleados incluyendo Funcionarios Relevantes

Código de Ética

El Emisor cuenta con un Código de Ética que es aplicable para todas las empresas que forman parte de la Compañía. Dicho Código tiene como propósito establecer los principios éticos que guíen las acciones y comportamientos de los colaboradores y colaboradoras de Axo, procurando un ambiente laboral de productividad y armonía, logrando una buena comunicación entre los clientes y proveedores de la Compañía. Estas normas aplican a todos los empleados del Emisor y claramente especifican lo que se espera de sus empleados.

Todos los empleados de Axo, sin importar el puesto, son responsables de observar ciertos lineamientos frente a (i) clientes, (ii) proveedores, (iii) la comunidad, (iv) las autoridades gubernamentales, accionistas y socios, basándose en ciertos principios de colaboración, vanguardia, excelencia, dinamismo, simplicidad y congruencia. Axo requiere que sus empleados confirmen que entienden y cumplen con estas normas y principios al momento de su contratación, así como cualquier modificación al mismo.

Manual de Conducta

En adición al Código de Ética de la Compañía, Axo cuenta con un Manual de Conducta que tiene por objeto complementar el ideario y proporcionar normas respecto al funcionamiento, administración y reglas de convivencia de las sociedades para la consecución de sus propósitos y objetivos. Dicho Manual de Conducta es de observancia general para todo el personal de las Subsidiarias de Servicios.

El Manual de Conducta establece ciertas disposiciones referentes a (i) Horario de Trabajo, (ii) Ausencias, (iii) Seguridad, Higiene y Previsión de Riesgos, (iv) Trabajos Eventuales, (v) Pago de Salarios y Compensaciones, (vi) Prohibiciones y medidas disciplinarias, (vii) Derechos y obligaciones de los trabajadores, (viii) Obligaciones de la Compañía, (ix) Capacitación, (x) Tolerancia y retardos, (xi) Etiqueta empresarial, (xii) Horarios extraordinarios y (xiii) Extinción de la relación laboral. En caso de violaciones al Manual de Conducta de la Compañía, se puede actualizar una causa para la extinción de la relación laboral o las sanciones que en él se especifiquen

Comités

El Consejo de Administración de la Compañía establecerá por lo menos los siguientes comités que lo auxiliarán en el desempeño de sus funciones: un Comité de Compensaciones y un Comité

de Auditoría; en el entendido que ningún comité tendrá facultades con respecto a Decisiones Importantes ni Asuntos de Veto. El Consejo de Administración estará facultado para determinar las facultades de los mismos.

El Comité de Compensaciones estará integrado por 5 miembros o aquel número que determine el Consejo de Administración; en el entendido que los Accionistas Serie A tendrán derecho a designar a 3 miembros, incluyendo al presidente de dicho Comité, el cual deberá calificar como consejero independiente de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Los Accionistas Serie B y los Accionistas Serie D tendrán el derecho a designar a 1 miembro cada uno, siempre que tengan el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración. Los miembros nombrados por un determinado accionista al Comité de Compensaciones únicamente podrán ser removidos por dicho accionista.

El Comité de Auditoría estará integrado por 5 miembros o aquel número que determine el Consejo de Administración. Los Accionistas Serie A tendrán el derecho de nombrar a 3 miembros del Comité de Auditoría, incluyendo al presidente de dicho Comité, el cual deberá calificar como consejero independiente de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores. Los Accionistas Serie B y los Accionistas Serie D tendrán el derecho de nombrar a 1 miembro del Comité de Auditoría cada uno, siempre que tengan el derecho de designar a un miembro del Consejo de Administración. El Comité de Auditoría gozará de las facultades que determine el Consejo de Administración, incluyendo sin limitación las siguientes:

- i. Supervisar que las resoluciones adoptadas por el Consejo de Administración y por los demás Comités sean implementadas adecuadamente;
- ii. Opinar sobre y supervisar las operaciones con partes relacionadas celebradas por la Compañía y/o sus Subsidiarias;
- iii. Revisar y aprobar el dictamen, opiniones, reportes o informes que elabore el auditor externo de la Compañía y/o sus Subsidiarias;
- iv. Nombrar al auditor interno de la Compañía y de las Subsidiarias de la Compañía;
- v. Recomendar al Consejo de Administración a la persona que será designada como auditor externo de la Compañía; e
- vi. Investigar posibles incumplimientos de los que tenga conocimiento con respecto a las operaciones, lineamientos y políticas de operación, sistema de control interno y registro contable de la Compañía y las Subsidiarias.

Para que un Comité sesione válidamente, se requerirá de la presencia de la mayoría de sus miembros. Los Comités adoptarán sus resoluciones mediante el voto favorable de la mayoría de sus miembros.

Actualmente son miembros del Comité de Auditoría de la Compañía las siguientes personas:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Juan Ignacio Casanueva Pérez Presidente del Comité Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación
Andrés Ignacio Gómez Martínez Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación
Jorge Raúl San Martín Elizondo Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación

Alfredo Castellanos Heuer
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie B.

Ricardo Enríquez Frola
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie B

Diego Gaxiola Cuevas
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Alejandro Villaruel Morales
Miembro designado por los accionistas
tenedores de Acciones Serie D.

Actualmente son miembros del Comité de Compensaciones de la Compañía las siguientes personas:

Miembro Propietario	Miembro Suplente
Miguel de Angoitia Gaxiola Miembro independiente designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación
Alberto Fasja Cohen Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación
Manuel Baltazar Echave Pintado Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie A.	Pendiente de designación
Alfredo Castellanos Heuer Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie B.	Ricardo Enríquez Frola Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie B.
Manuel Alejandro Zenteno Sánchez Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie D.	Diego Gaxiola Cuevas Miembro designado por los accionistas tenedores de Acciones Serie D.

La integración de ambos Comités fue aprobada mediante resoluciones unánimes de fecha 4 de julio de 2014, adoptadas fuera de asamblea por los accionistas de la Compañía.

Accionistas

Los siguientes accionistas son tenedores de acciones representativas de más del 10% del capital social de la Compañía:

- Andrés Ignacio Gómez Martínez
- EMCP
- Alberto Fasja Cohen
- Alsea

Los siguientes consejeros, de forma agregada, son tenedores de acciones equivalentes al 55.26% del capital social de la Compañía: Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen, Miguel de Angoitia Gaxiola, Emilio Fernando Azcárraga Jean y Alfonso de Angoitia Noriega.

d) Estatutos sociales y otros convenios

Estatutos Sociales

Con fecha 4 de julio de 2013, mediante resoluciones unánimes adoptadas fuera de asamblea por la totalidad de los accionistas de la Compañía, se llevó a cabo la reforma integral de los estatutos sociales de la Compañía, entre los cuales se pacta lo siguiente:

Objeto Social

El objeto social de la Compañía principalmente consiste en la compra, venta, importación, exportación, comisión, consignación, representación, arrendamiento, fabricación, corte, confección, diseño, maquila, reparación, distribución, impresión por cualquier medio y el comercio en general, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de prendas de vestir, textiles, fibras naturales, sintéticas y mezclas de éstas y sus materias primas, así como accesorios y artículos para confección y bonetería y la maquinaria y equipo necesarios para ello y todo lo relacionado con estos ramos.

Derechos de Preferencia

Sujeto al procedimiento establecido en los estatutos, los accionistas de la Compañía gozarán del derecho de preferencia para suscribir y pagar nuevas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones que se emitan en proporción a su Porcentaje de Participación al momento de ejercitar su derecho de preferencia.

Transferencias Permitidas

Ningún accionista podrá, directa o indirectamente transferir sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos derivados de las mismas) a cualquier persona, salvo (i) por transferencias específicamente permitidas por los estatutos sociales y el Convenio de Accionistas y que sean realizadas de conformidad con lo previsto en dichos documentos y las leyes aplicables, y (ii) siempre y cuando el adquirente propuesto (incluyendo los Adquirentes Permitidos), previo o de manera simultánea a la Transferencia, acepte por escrito someterse a los términos en los estatutos sociales y del Convenio de Accionistas, convirtiéndose en parte del mismo.

Los accionistas de la Compañía podrán, en cualquier momento, sin estar sujetos a lo previsto en los estatutos, transferir sus respectivas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (x) a cualquier adquirente permitido, o (y) cualquier otra persona con el previo consentimiento de los demás accionistas de la Compañía, o (z) cualquier otra persona de cualquier otra forma permitida por los estatutos sociales o, en su caso, en el Convenio de Accionistas (cada una, una "Transferencia Permitida").

Cualquier Transferencia, directa o indirecta, de cualquier participación en el capital social de cualquier accionista se considerará como una Transferencia de las Acciones y/o Valores Equivalentes a Acciones conforme a los estatutos y al Convenio entre Accionistas.

En caso de que un adquirente permitido deje de ser una Afiliada del accionista que haya Transferido Acciones o Valores Equivalentes a Acciones a dicho adquirente permitido, las Acciones o Valores Equivalente a Acciones le serán revertidas de regreso al accionista que realizó la Transferencia.

Derecho de Primera Oferta

En caso de que cualquiera de los accionistas de la Compañía desee transferir, directa o indirectamente, todas o parte de sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos

derivados de las mismas) a cualquier persona y dicha transferencia no sea una Transferencia Permitida, dicho accionista deberá primero ofrecer dichas Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (o derechos derivados de las mismas) a los demás accionistas, de conformidad con el procedimiento establecido en los estatutos.

Derechos de Venta Conjunta

En caso de que cualquier accionista tenga la intención de vender y/o transferir sus Acciones o Valores Equivalentes a Acciones (y/o derechos que deriven de los mismos) (el "Accionista de Venta Conjunta"), cuya transferencia no sea una Transferencia Permitida, los demás accionistas tendrán el derecho a participar en dicha transferencia en los mismos términos y condiciones que el Accionista de Venta Conjunta con todas o parte de sus acciones, a *pro rata* conforme a su Porcentaje de Participación, conforme a lo dispuesto en los estatutos de la Compañía.

Derecho de Venta Forzosa

En el supuesto de que los Accionistas Serie A y los Accionistas Serie B reciban una oferta de un tercero (el "Tercero Adquirente") que desee adquirir el 100%, pero no menos, de las acciones en circulación, los Accionistas Serie A y los Accionistas Serie B podrán ejercer la Opción de Venta Forzosa sujeto a lo dispuesto en los estatutos de la Compañía.

Ofertas Públicas

La Compañía deberá realizar sus mejores esfuerzos para llevar a cabo una Oferta Calificada en cualquier momento a partir de la fecha en que surta efectos el Convenio de Accionistas. Los accionistas y la Compañía se encuentran sujetos a, y se obligan a regirse por, los procedimientos para llevar a cabo una Oferta Inicial o una Oferta Calificada que se establecen en el Convenio de Accionistas.

Convenio de Accionistas

Con fecha 4 de julio de 2013, los accionistas de la Compañía celebraron un convenio de accionistas (el "Convenio de Accionistas") en el cual se acordaron, entre otros, las siguientes restricciones y derechos respecto a la transmisión de acciones representativas del capital social de la Compañía, en adición a los antes descritos que se encuentran contemplados en los estatutos:

Registros y Colocaciones por Adhesión (Piggyback Registrations and Placements)

Si la Compañía en cualquier momento propone (i) llevar a cabo una Oferta Inicial de la Compañía y/o la oferta y venta de la totalidad o parte de sus Acciones en México a través de la BMV y/o cualquier otro mercado de valores en México, y/o fuera de México en cualquier otra bolsa de valores y/o mercado de valores en los cuales la Compañía haya previamente registrado y/o vendido valores y/o (ii) ofrecer y/o facilitar la oferta de cualesquiera de sus acciones comunes de conformidad con una oferta que esté exenta de los requerimientos de registro previstos por la Ley de Valores de 1933 de conformidad con la Sección 4(2) de la misma o cualquier otra oferta que califique como una colocación privada de conformidad con la Legislación Aplicable de cualquier otra jurisdicción, incluyendo aquellas realizadas de conformidad con el Artículo 8 de la LMV (una "Oferta Privada"), en cada caso, sea o no para la venta por cuenta propia, de la forma y en la manera que permita el registro de Acciones para venta y/o colocación de Acciones (incluyendo la colocación al amparo de la Regla 144A y/o Regulación S de la Ley de Valores de 1933), la Compañía inmediatamente dará notificación a los Accionistas de su intención de hacerlo. A partir de la solicitud por escrito de cualquier Accionista entregada a la Compañía dentro de los 15 días naturales siguientes a la recepción de dicha notificación, la Compañía utilizará sus mejores esfuerzos comercialmente razonables para efectuar el registro de conformidad con la LMV y/o cualquier otra Legislación Aplicable (en el caso de una Oferta Pública) y/u Oferta Privada (en el

caso de una colocación privada), de todas las Acciones que han sido solicitadas a la Compañía que sean registradas y/o incluidas.

Opción de Venta

EMCP tiene el derecho, más no la obligación, en cualquier momento anterior a que la Compañía lleve a cabo una oferta pública y/o una oferta privada o colocación de acciones y/o valores equivalentes a acciones, de requerir a la Compañía que recompre o amortice, y la Compañía tiene la obligación incondicional de recomprar o amortizar ya sea directamente o designar a un tercero adquirente para que adquiera, la totalidad (y no menos que la totalidad) de las acciones propiedad de EMCP y sus afiliadas en el capital social de la Compañía (la "Opción de Venta").

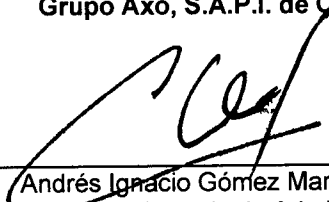
No Competencia y Obligación de no Contratación

El Convenio de Accionistas establece ciertas disposiciones de no competencia a cargo de Accionistas a Cargo de la Operación, los fideicomitentes-fideicomisarios del Fideicomiso, y cada una de sus respectivas Afiliadas, EMCP y Alsea, mediante las cuales, entre otras, se establece que estos no podrán, directa y/o indirectamente, invertir y/o participar en un Negocio Competidor, ya sea como funcionarios, directores, fiduciarios, accionistas, beneficiarios, propietarios, socios, miembros, asociados, inversionistas, empleados, consultores independientes, agentes, asesores, consejeros y/o representantes o de cualquier otra manera.

VI. PERSONAS RESPONSABLES

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el presente Prospecto, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V.



Andrés Ignacio Gómez Martínez
Presidente del Consejo de Administración
con funciones equivalentes de
Director General Ejecutivo



Raul Luis del Villar Zanella
Vicepresidente de Finanzas con funciones
equivalentes de Director de Finanzas



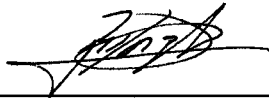
Carla Alejandra Revilla Porté Petit
Director Jurídico

Intermediarios Colocadores

El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Acciones y Valores Banamex S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex



José Ramón Díaz Arnau
Representante legal

El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver



Nathan Moussán Farca
Representante legal

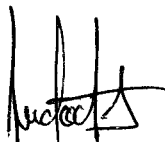
Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio del Emisor, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, nuestra representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de Certificados Bursátiles materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado al Emisor el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el RNV y en la BMV.

Evercore Casa de Bolsa, S.A. de C.V.



Sergio Sánchez García
Representante legal



José Juan Sánchez Tendilla
Representante legal



KPMG Cárdenas Dosal
 Manuel Avila Camacho 176 P 1
 Col. Reforma Social
 11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
 Fax: + 01 (55) 55 20 27 51
 kpmg.com.mx

DECLARACIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

En estricto cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 2, fracción I, inciso m), numeral 5 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, y exclusivamente para efectos de, (i) los estados financieros consolidados de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, (colectivamente el "Grupo") al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 y por los años terminados en esas fechas (los "Estados Financieros Consolidados Anuales"), y (ii) la información financiera intermedia condensada consolidada del Grupo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los periodos de seis meses y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 (la "Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada del período enero-junio y abril-junio de 2014 y 2013, respectivamente"), que se incluyen como anexos en el presente prospecto de colocación relativo a la oferta pública de programa de certificados bursátiles de largo plazo con carácter revolvente (el "Prospecto"), así como cualquier otra información financiera que se incluya en el presente Prospecto, cuya fuente provenga de los Estados Financieros Consolidados Anuales y de la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada, se emite la siguiente leyenda:

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que, (i) los Estados Financieros Consolidados Anuales del Grupo que se incluyen como anexo en el presente Prospecto, fueron dictaminados con fecha 30 de junio de 2014 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, y (ii) la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada del Grupo que se incluye como anexo en el presente Prospecto, fue sujeta a una revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión de Proyectos 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad" con fecha 19 de agosto de 2014.

Asimismo, manifiesta que ha leído el presente Prospecto 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 Anuales dictaminados, o de la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada a sujeta a una revisión limitada, señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Prospecto, 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 una opinión respecto de la demás información contenida en el Prospecto que no provenga de los Estados Financieros Consolidados Anuales por él dictaminados, o de la Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada por él revisada".

KPMG Cárdenas Dosal, S. C.

L.C.C. Carlos Ezequiel Navarro
 Socio

C.P.C. Mario José Carrillo Villalpando
 Apoderado

México, D. F. a 15 de diciembre de 2014.

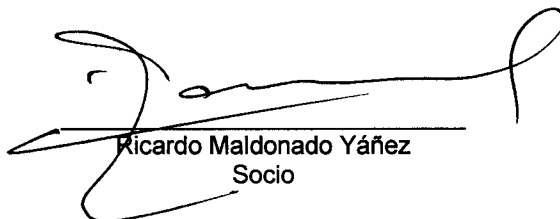
KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la Firma mexicana miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

Aguascalientes, Ags.
 Cancún, Q. Roo.
 Ciudad Juárez, Chih.
 Culiacán, Sin.
 Chihuahua, Chih.
 Guadalajara, Jal.
 Hermosillo, Son.
 León, Gto.
 Mérida, Yuc.

Mexicali, B.C.
 México, D.F.
 Monterrey, N.L.
 Puebla, Pue.
 Querétaro, Qro.
 Reynosa, Tamps.
 Saltillo, Coah.
 San Luis Potosí, S.L.P.
 Tijuana, B.C.

El suscrito manifiesto bajo protesta de decir verdad, que a mi leal saber y entender, la emisión y colocación de los Certificados Bursátiles cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Prospecto o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Mijares Angoitia Cortes y Fuentes, S. C.



Ricardo Maldonado Yáñez
Socio

VII. ANEXOS



a) Opinión legal suscrita por el abogado independiente del Emisor



PABLO MIJARES ORTEGA
FRANCISCO FUENTES OSTOS
RICARDO MALDONADO YÁÑEZ
HORACIO M. DE URIARTE FLORES
PATRICIO TRAD CEPEDA
LORENZA LANGARICA O'HEA
MANUEL TAMEZ ZENDEJAS
MANUEL ECHAVE PINTADO
FRANCISCO J. IBÁÑEZ GRIMM
MARTÍN SÁNCHEZ BRETÓN
JAVIER CORTINA KALB
FERNANDO BORJA MUJICA

MIJARES ANGOITIA CORTES Y FUENTES

JUAN G. MIJARES DÁVALOS
JUAN MIJARES ORTEGA
JAIME CORTÉS ROCHA

México, D.F., a 2 de diciembre de 2014

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES

Dirección General de Emisiones Bursátiles
Av. Insurgentes Sur 1971, Torre Norte, Piso 7
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

Atención: C.P. María de Lourdes Abán Sánchez
Dirección General de Emisiones Bursátiles

Hacemos referencia (i) al programa de certificados bursátiles (los "Certificados Bursátiles") con carácter de revolvente, por un monto total de hasta \$1,000'000,000.00 (mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en unidades de inversión (el "Programa"), que pretende implementar Grupo Axo, S.A.P.I. de C.V. (la "Emisora") una vez que sea autorizada la inscripción preventiva de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores, en términos de la solicitud de autorización presentada a esa Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión"); (ii) la primera emisión de Certificados Bursátiles al amparo del Programa; y (iii) el aval a ser otorgado por ciertas subsidiarias de la Emisora respecto de los Certificados Bursátiles.

En relación con el Programa, la Emisora ha solicitado nuestra opinión como abogados externos y, en tal carácter, hemos revisado la documentación e información legal de la Emisora y ciertas subsidiarias que se señala más adelante y hemos sostenido reuniones con funcionarios de la misma, a efecto de rendir una opinión respecto de dicha documentación e información, de conformidad con los artículos 85 fracción IV y 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores y 2 fracción I, inciso (h) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, éstas últimas expedidas por esa Comisión.

Para efectos de la presente opinión, hemos revisado los siguientes documentos:



MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

- A) Respetto de la debida constitución y existencia legal de la Emisora:
- (i) La escritura pública número 83,444, de fecha 27 de enero de 2000, otorgada ante la fe del Lic. Gerardo Correa Etchegaray, notario público número 89 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 263127, con fecha 24 de mayo de 2000, mediante la cual se constituyó la Emisora.
 - (ii) Las diferentes escrituras públicas en que constan las reformas estatutarias más relevantes, así como su correspondiente inscripción en el Registro Público de Comercio, incluyendo sin limitación:
 - (a) la escritura pública número 135,872, de fecha 11 de octubre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, notario público número 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 263127, con fecha 14 de diciembre de 2010 que contiene el cambio de denominación de la Emisora;
 - (b) la escritura pública número 136,782 de fecha 14 de diciembre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, notario público número 103 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 263127, con fecha 9 de febrero de 2011 que contiene la adopción por parte de la Emisora de la modalidad de Sociedad Anónima Promotora de Inversión; y
 - (c) la escritura pública número 68,661 de fecha 8 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 263127, con fecha 13 de noviembre de 2013 que contiene la reforma íntegra de los estatutos sociales de la Emisora.
- B) Respetto de la validez jurídica de los acuerdos de los órganos competentes, en su caso, que aprueben la emisión y la oferta pública de los Certificados Bursátiles:

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

La escritura pública número 72,255 de fecha 12 de noviembre de 2014, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, por medio de la cual se autoriza a la Emisora a que implemente un programa de colocación de certificados bursátiles, hasta por la cantidad de \$1'000,000,000.00 (mil millones de pesos 00/100 M.N.), así como que realice la emisión y colocación inicial o más emisiones subsecuentes de certificados bursátiles al amparo del Programa.

- C) Respecto de la validez jurídica de los valores y su exigibilidad en contra de la Emisora, así como de las facultades de quienes los suscriban, al momento de la emisión:
- (i) El prospecto de colocación en relación con el Programa.
 - (ii) El suplemento informativo en relación con la primera emisión al amparo del Programa.
 - (iii) El proyecto de título de Certificados Bursátiles que documentará la primera emisión al amparo del Programa.
 - (iv) La escritura pública número 72,555 de fecha 12 de noviembre de 2014, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número uno del Distrito Federal, la cual está pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal por lo reciente de su otorgamiento, en la cual se hace constar el poder otorgado a favor de los señores Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen, Raúl Luis del Villar Zanella y Carla Alejandra Revilla Porte Petit para que puedan suscribir, conjunta o separadamente, en representación de la Emisora, los títulos que amparen los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa.
 - (v) La escritura pública número 22,520, de fecha 6 de diciembre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Fernando Dávila Rebollar, notario público número 235 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 187201, con fecha 3 de enero de 2011, y la escritura pública número 29,179, de fecha 13 de junio de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Fernando Dávila Rebollar, notario público número 235 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 187201, con fecha 9 de julio de 2013, en las cuales se hacen constar los poderes otorgados a Freya Vite Asensio y a

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

Mauricio Rangel Laisequilla, respectivamente, en representación de Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (el "Representante Común"), para que puedan suscribir de forma individual, en representación del Representante Común, los títulos que amparen los Certificados Bursátiles que se emitan al amparo del Programa.

- D) Respecto de la debida constitución y exigibilidad del aval a ser otorgado exclusivamente sobre los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa y las facultades de quien lo otorgue, así como sobre el procedimiento establecido para su ejecución.
- (i) Las diferentes escrituras públicas así como su correspondiente inscripción en el Registro Público de Comercio, mediante las cuales se constituyeron las subsidiarias de la Emisora que se enlistan en el Anexo "A" de la presente opinión, las cuales avalarán los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa (las "Avalistas").
 - (ii) Las diferentes escrituras públicas en que constan los estatutos sociales vigentes de las Avalistas, así como su correspondiente inscripción en el Registro Público de Comercio. Una relación de dichas escrituras y a las que se hace referencia en el numeral (i) anterior, se encuentra adjunta a la presente como Anexo "A".
 - (iii) Las diferentes escrituras públicas así como su correspondiente inscripción en el Registro Público de Comercio, mediante las cuales se hicieron constar los poderes otorgados a favor de los representantes de las Avalistas, para emitir, otorgar, suscribir, aceptar, avalar, librar, endosar y ceder toda clase de títulos de crédito. Una relación de dichas escrituras se encuentra adjunta a la presente como Anexo "B".

Con base en la revisión de los documentos antes mencionados, confirmamos a esa Comisión, que en nuestra opinión:

1. La Emisora se encuentra debidamente constituida y existente de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos.
2. De conformidad con la legislación aplicable y con sus estatutos sociales vigentes, la Emisora tiene capacidad suficiente para llevar a cabo una o más emisiones a través de oferta pública en México de los Certificados Bursátiles al amparo del Programa.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

3. Las resoluciones del Consejo de Administración de la Emisora de fecha 21 de octubre de 2014, protocolizadas mediante escritura pública número 72,255 de fecha 12 de noviembre de 2014, ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, por medio de las cuales se autoriza a la Emisora a que implemente un programa de colocación de certificados bursátiles, hasta por la cantidad de \$1'000,000,000.00 (mil millones de pesos 00/100 M.N.), así como que realice la emisión y colocación inicial o más emisiones subsecuentes de certificados bursátiles al amparo del Programa, han sido adoptadas en cumplimiento de sus estatutos sociales vigentes, por lo que las mismas son válidas y exigibles conforme a sus términos.
4. Los señores Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen, Raul Luis del Villar Zanella y Carla Alejandra Revilla Porte Petit cuentan con las facultades necesarias para suscribir en representación de la Emisora, los títulos que documentarán las emisiones al amparo del Programa.
5. Los señores Freya Vite Asensio y Mauricio Rangel Laisequilla cuentan con las facultades necesarias para suscribir individualmente, en representación del Representante Común, los títulos que documentarán las emisiones al amparo del Programa.
6. Asumiendo que en su momento (i) se obtengan las autorizaciones necesarias por parte de las autoridades competentes (incluyendo, sin limitación, la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores y su oferta pública en el mercado de valores y la aprobación de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., para el listado de los Certificados Bursátiles), y (ii) los títulos de Certificados Bursátiles que documentarán la primera emisión bajo el Programa y que serán objeto de oferta pública, se suscriban, en términos del proyecto revisado, por cualesquier apoderados de la Emisora y por los apoderados del Representante Común antes mencionados, dichos Certificados Bursátiles habrán sido válidamente emitidos por la Emisora y serán exigibles de conformidad con los requisitos que establece la legislación vigente en la materia y los estatutos sociales vigentes de la Emisora.
7. Las Avalistas se encuentran debidamente constituidas y existen de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

8. De conformidad con la legislación y con sus estatutos sociales vigentes, las Avalistas tienen capacidad suficiente para constituirse como aval de los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa.
9. Los representantes de las Avalistas listados en el Anexo "A", cuenta con facultades suficientes para firmar el título que represente los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa, en nombre y representación de las Avalistas, en su carácter de aval del mismo.
10. El aval a ser otorgado por las Avalistas respecto de los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes y realizados los actos legales necesarios, será válido y exigible en su contra, de conformidad con sus términos.
11. El procedimiento para ejecutar el aval otorgado por las Avalistas, una vez obtenidas las autorizaciones correspondientes y realizados los actos legales necesarios, será válido y exigible en su contra, en su carácter de aval de los Certificados Bursátiles objeto de la primera emisión al amparo del Programa, de conformidad con sus términos.

Hemos llegado a las opiniones antes expresadas con base en documentación y certificaciones que nos fueron proporcionadas por la Emisora y habiéndose realizado el análisis de la misma conforme a los principios de nuestra profesión jurídica aplicables al caso.

Para emitir la presente opinión, hemos asumido (i) dichos originales son auténticos y que han sido debidamente suscritos y, en su caso, inscritos; y (ii) que a la fecha de esta opinión los poderes revisados no han sido modificados en forma alguna.

Esta opinión se emite únicamente para efectos de lo establecido en el artículo 87 fracción II de la Ley del Mercado de Valores, por lo que ninguna persona deberá utilizar la misma como base para una decisión de inversión o como una recomendación para invertir en los valores sobre los cuales versa. Por otra parte, esta opinión no deberá ser citada o reproducida sin nuestro previo consentimiento otorgado por escrito. Sin embargo, tenemos conocimiento y estamos de acuerdo en que la presente opinión estará disponible en el centro de información de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

La opinión antes expresada se emite en la fecha del presente documento y, por lo tanto, está condicionada y/o sujeta a probables modificaciones por causa de cambios a las leyes, circulares y demás disposiciones legales aplicables, así como en las condiciones y circunstancias de los actos a que se hace referencia en la presente, además por el transcurso del tiempo y otras situaciones similares. No expresamos opinión alguna respecto de cualesquiera cuestiones surgidas con posterioridad a la fecha de la presente, y no asumimos responsabilidad u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona, respecto de cualesquiera cambios en las opiniones antes expresadas, que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente.

Atentamente,

Mijares, Angoitia, Cortés y Fuentes, S.C.



Ricardo Maldonado Yáñez
Socio

cc: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

Anexo "A"

Avalistas

Denominación	Escritura Constitutiva	Ciertas reformas estatutarias
Baseco, S.A. de C.V.	Escritura pública número 88,964 de fecha 27 de agosto de 2001, otorgada ante la fe del licenciado Gerardo Correa Etchegaray, notario público número 89 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 283809 con fecha 24 de septiembre de 2001.	Escritura pública número 68,678 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 283809 con fecha 9 de diciembre de 2013, la cual contiene la adición del Artículo Décimo Segundo Bis a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.
Ledery México, S.A. de C.V.	Escritura Pública número 56, 653 de fecha 9 de mayo de 2003, otorgada ante la fe del Lic. Rafael Manuel Oliveros Lara, titular de la Notaría Pública número cuarenta y cinco del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 306636 con fecha 16 de julio de 2003.	Escritura pública número 88,437 de fecha 23 de marzo de 2007, otorgado ante la fe del Lic. José Luis Quevedo Salceda, titular de la Notaría Pública número noventa y nueve del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 306636 con fecha 16 de abril de 2007, la cual contiene la modificación al Artículo Cuarto de sus estatutos sociales relativo al Objeto Social de la sociedad. Escritura pública número 60,788 de fecha 31 de agosto de 2009, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

		<p>quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 306636 con fecha 1 de octubre de 2009, la cual contiene la reforma al inciso e) del Artículo Cuarto de sus estatutos sociales relativo al Objeto Social de la sociedad.</p> <p>Escritura pública número 68,680 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 306636 con fecha 3 de marzo de 2014, la cual contiene la adición del Artículo Décimo Cuarto BIS a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
CTBL México, S.A. de C.V.	Escritura pública número 65,743 de fecha 18 de mayo de 2012, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 473870-1 con fecha 30 de mayo de 2012.	Escritura pública número 68,674 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 473870-1 con fecha 7 de enero de 2014, la cual contiene la adición del Artículo Décimo Octavo Bis a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.
Mexpress Moda, S.A. de C.V.	Escritura pública número 65,636 de fecha 24 de abril de 2012, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera,	Escritura pública número 68,682 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

	<p>notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 472483-1 con fecha 5 de mayo de 2012.</p>	<p>del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 472483-1 con fecha 24 de febrero de 2014, la cual contiene la adición del Artículo Vigésimo Segundo Bis a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
<p>I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.</p>	<p>Escritura pública número 129,478 de fecha 30 de marzo de 2009, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número ciento tres del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 397954 con fecha 4 de junio de 2009.</p>	<p>Escritura pública número 130,076 de fecha 5 de junio de 2009, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número ciento tres del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 397954 con fecha 17 de julio de 2009, la cual contiene un cambio de denominación.</p> <p>Escritura pública número 68,685 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 397954 con fecha 28 de noviembre de 2013, la cual contiene la adición de la Cláusula Décima Tercera BIS a sus estatutos sociales relativa a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
<p>TWF, S.A. de C.V.</p>	<p>Escritura pública número 84, 731 de fecha 3 de julio de 2000, otorgada ante la fe del Lic.</p>	<p>Escritura pública número 68,675 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y</p>

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

	<p>Gerardo Correa Etchegaray, titular de la Notaría Pública número ochenta y nueve del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 265409 con fecha 2 de octubre de 2000.</p>	<p>Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 265409 con fecha 14 de enero de 2014, la cual contiene la cual contiene la adición del Artículo Décimo Cuarto Bis a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
<p>Mediapartnering, S.A.P.I. de C.V.</p>	<p>Escritura pública número 135,699 de fecha 28 de septiembre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número ciento tres del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 453594 con fecha 1 de agosto de 2011.</p>	<p>Escritura pública número 64, 187 de fecha 7 de julio de 2011, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil bajo el folio mercantil 453594 con fecha 23 de septiembre 2011, la cual contiene un cambio de denominación.</p> <p>Escritura pública número 67, 467 de fecha 27 de febrero de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil bajo el folio mercantil 453594 con fecha 25 de abril de 2013, la cual contiene un cambio de denominación y una modificación al Artículo Segundo de sus estatutos sociales, relativa al objeto social.</p> <p>Escritura pública número 68, 688 de fecha 09 de agosto de 2013,</p>

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

		<p>otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil bajo el folio mercantil 453594 con fecha 27 de mayo de 2014, la cual contiene una modificación al Artículo Décimo Noveno a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
STC Servicios, S.A. de C.V.	<p>Escritura pública número 106,391 de fecha 25 de mayo de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Gerardo Correa Etchegaray, titular de la Notaría Pública número ochenta y nueve del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 374684 con fecha 18 de diciembre de 2007.</p>	<p>Escritura pública número 61,297 de fecha 8 de diciembre de 2009, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo los folios mercantiles número 321348 y 374684 con fecha 25 de enero de 2010, la cual contiene la fusión de la sociedad (como fusionante) con OTB, S.A. de C.V.</p> <p>Escritura pública número 64,291 de fecha 28 julio de 201, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 374684 con fecha 5 de febrero de 2013, la cual contiene un aumento y una disminución del capital social de la sociedad en la parte fija y en la parte variable.</p> <p>Escritura pública número 68,673 de</p>

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

		fecha 9 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 374684 con fecha 6 de noviembre de 2013, la cual contiene la adición del artículo Décimo Cuarto BIS a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.
Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.	Escritura pública número 61,990 de fecha 17 de mayo de 2010 otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 417965 con fecha 14 de junio de 2010.	Escritura pública 64,686 de fecha 29 de septiembre de 2011, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 417965 con fecha 27 de octubre de 2011, la cual contiene un cambio de denominación. Escritura pública número 68,663 de fecha 8 de agosto de 2013, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número Uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 417965 con fecha 24 de abril de 2014, la cual contiene la adición del Artículo Noveno BIS a los estatutos sociales de la sociedad.
Cotone Italiano, S.A. de C.V.	Escritura pública número 62,394 de fecha 27 de julio de 2010	Escritura pública número 68,677 de fecha 9 de agosto de 2013, otorgada

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

	<p>otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 421304-1 con fecha 13 de agosto de 2010.</p>	<p>ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 421304-1 con fecha 30 de octubre de 2013, la cual contiene la adición del Artículo Vigésimo Tercero Bis a sus estatutos sociales relativo a Decisiones Importantes, según dicho término se define en los mismos.</p>
--	---	--

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

Anexo "B"

Relación de escrituras públicas en las que se hicieron constar los poderes
de los representantes legales de las Avalistas

Otorgante	Apoderado	Escritura
Baseco, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño (mancomunadamente por dos de los apoderados)	Escritura pública número 88,964 de fecha 27 de agosto de 2001, otorgada ante la fe del licenciado Gerardo Correa Etchegaray, titular de la Notaría Pública número ochenta y nueve del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 283809 con fecha 24 de septiembre de 2001.
Ledery México, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura Pública número 56, 653 de fecha 9 de mayo de 2003, otorgada ante la fe del Lic. Rafael Manuel Oliveros Lara, titular de la Notaría Pública número cuarenta y cinco del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 306636 con fecha 16 de julio de 2003.
CTBL México, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 65,743 de fecha 18 de mayo de 2012, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número 1 del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 473870 con fecha 30 de mayo de 2012.
Mexpress Moda, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 65,636 de fecha 24 de abril de 2012, otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, notario público número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

		inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 472483 con fecha 5 de mayo de 2012.
I Nostri Fratelli, S. de R.L. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Baston Patiño	Escritura pública número 129,478 de fecha 30 de marzo de 2009, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número ciento tres del Distrito Federal. Quedó inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 397954 con fecha 4 de junio de 2009.
TWF, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 89,369 de fecha 21 de septiembre de 2007 otorgada ante la fe del Lic. José Luis Quevedo Salceda, titular de la Notaría Pública número 99 del Distrito Federal. Quedó inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 265409 con fecha 24 de septiembre de 2007.
Mediapartnering, S.A.P.I. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 135,699 de fecha 28 de septiembre de 2010, otorgada ante la fe del Lic. Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número ciento tres del Distrito Federal. Quedó inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 453594 con fecha 1 de agosto de 2011.
STC Servicios, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño (mancomunadamente por dos de los apoderados)	Escritura pública número 106,391 de fecha 25 de mayo de 2007, otorgada ante la fe del Lic. Gerardo Correa Etchegaray, titular de la Notaría Pública número ochenta y nueve del Distrito Federal. Quedó inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil 374684 el 18 de diciembre de 2007.

MIJARES ANGOITIA
CORTES Y FUENTES

Tiendas Urbanas, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 61,990 de fecha 17 de mayo de 2010 otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número Uno del Distrito Federal. Quedó inscrita en el RPC bajo el folio mercantil electrónico 417965 el 14 de junio de 2010.
Cotone Italiano, S.A. de C.V.	Andrés Ignacio Gómez Martínez, Alberto Fasja Cohen y Ricardo Alberto Bastón Patiño	Escritura pública número 62,394 de fecha 27 de julio de 2010 otorgada ante la fe del Lic. Roberto Núñez y Bandera, titular de la Notaría Pública número uno del Distrito Federal, cuyo primer testimonio quedó inscrito en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal bajo el folio mercantil número 421304 con fecha 13 de agosto de 2010.

b) Estados Financieros Dictaminados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011



**Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.
y Subsidiarias**

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Cárdenas Desal
Manuel Avila Camacho 178
Col. Reforma Social
11850 México, D.F.

Teléfono: + 01 (56) 52 46 83 00
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias:

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias, los cuales comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, y los estados consolidados de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y sus notas, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en ~~expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos de ética profesional, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.~~

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

(Continúa)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, así como los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Párrafo de énfasis

Sin que ello tenga efecto en nuestra opinión, llamamos la atención sobre lo siguiente:

Como se menciona en la nota 22(a) a los estados financieros consolidados adjuntos, las ventas realizadas a Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y El Palacio de Hierro, S. A. de C. V., representan 32% en 2013 y 33% en 2012 de las ventas netas mostradas en los estados consolidados de resultado integral de dichos años. Adicionalmente, como se menciona en la nota 8, la Compañía realiza operaciones importantes con partes relacionadas.

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

L.C.C. Carlos Ugalde Navarro

30 de junio de 2014

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Utilidad Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

(Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas netas e ingresos por servicios	24	\$ 2,234,070,626	1,789,860,317	1,327,481,794
Costo de ventas	24	<u>979,399,198</u>	<u>775,855,714</u>	<u>587,425,114</u>
Utilidad bruta		1,254,671,428	1,014,004,603	740,056,680
Gastos de administración	24	(736,367,287)	(561,454,267)	(367,081,632)
Gastos de venta	24	(350,694,622)	(241,704,255)	(181,847,103)
Participación de los trabajadores en la utilidad	25	(2,030,255)	(2,184,085)	(1,344,938)
Ingresos por venta de asociada		84,446,053	-	-
Participación en los resultados de asociadas	13	59,351,407	21,512,662	24,306,790
Otros ingresos, neto	26	<u>10,743,939</u>	<u>20,177,991</u>	<u>7,808,843</u>
Utilidad de operación		<u>320,120,663</u>	<u>250,352,649</u>	<u>221,898,640</u>
(Costos) ingresos financieros:				
Gasto por intereses		(66,269,076)	(54,179,262)	(46,143,865)
Ingreso por intereses		9,396,696	104,220	712,270
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(1,093,477)	(11,348,420)	16,304,859
Costo amortizado de deuda a largo plazo		(192,571)	(30,729)	-
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	20	<u>(47,314)</u>	<u>(36,214)</u>	<u>-</u>
Costo financiero, neto		<u>(58,205,742)</u>	<u>(65,490,405)</u>	<u>(29,126,736)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		261,914,921	184,862,244	192,771,904
Impuestos a la utilidad	21	<u>61,154,605</u>	<u>62,936,241</u>	<u>45,065,927</u>
Utilidad neta consolidada		<u>200,760,316</u>	<u>121,926,003</u>	<u>147,705,977</u>
Otro resultado integral:	21 (b)			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:				
Pérdidas actuariales		(81,186)	-	-
Impuestos a la utilidad		12,909	-	-
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>(68,277)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral consolidado		\$ <u>200,692,039</u>	<u>121,926,003</u>	<u>147,705,977</u>
Utilidad neta consolidada atribuible a:				
Participación controladora		\$ 201,346,954	119,069,443	147,070,202
Participación no controladora		<u>(654,915)</u>	<u>2,856,560</u>	<u>635,775</u>
		\$ <u>200,692,039</u>	<u>121,926,003</u>	<u>147,705,977</u>
Resultado integral consolidado atribuible a:				
Participación controladora		\$ 201,346,954	119,069,443	147,070,202
Participación no controladora		<u>(654,915)</u>	<u>2,856,560</u>	<u>635,775</u>
		\$ <u>200,692,039</u>	<u>121,926,003</u>	<u>147,705,977</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

Años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

(Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Pérdidas actuariales</u>	<u>Capital contable Participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 1 de enero de 2011	\$	284,962,240	-	1,537,480	44,661,904	-	331,161,624	16,376,116	347,537,740
Aumento de capital	23 (a)	15,537,091	-	-	-	-	15,537,091	-	15,537,091
Pago de dividendos	23 (b)	-	-	-	(10,497,056)	-	(10,497,056)	-	(10,497,056)
Utilidad integral neta		-	-	-	147,070,202	-	147,070,202	635,775	147,705,977
Saldos al 31 de diciembre de 2011		300,499,331	-	1,537,480	181,235,050	-	483,271,861	17,011,891	500,283,752
Utilidad integral neta		-	-	-	119,069,443	-	119,069,443	2,856,560	121,926,003
Saldos al 31 de diciembre de 2012		300,499,331	-	1,537,480	300,304,493	-	602,341,304	19,868,451	622,209,755
Aumento de capital social	23 (a)	19,600,170	-	-	-	-	19,600,170	-	19,600,170
Prima por suscripción de acciones	23 (a)	-	604,548,908	-	-	-	604,548,908	-	604,548,908
Disminución de capital social	23 (a)	(226,672,926)	-	-	-	-	(226,672,926)	-	(226,672,926)
Dividendos decretados (a razón de \$2 68 por acción)	23 (b)	-	-	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)
Incremento reserva legal	23 (c)	-	-	14,819,807	(14,819,807)	-	-	-	-
		93,426,575	604,548,908	16,357,287	18,018,535	-	732,351,305	19,868,451	752,219,756
Utilidad integral neta:		-	-	-	201,415,231	-	201,415,231	(654,915)	200,760,316
Utilidad neta		-	-	-	-	(68,277)	(68,277)	-	(68,277)
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	201,415,231	(68,277)	201,346,954	(654,915)	200,692,039
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$	93,426,575	604,548,908	16,357,287	219,433,766	(68,277)	933,698,259	19,213,536	952,911,795

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

(Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actividades de operación:				
Utilidad neta consolidada	\$	200,760,316	121,926,003	147,705,977
Depreciación	12	108,021,572	66,220,696	50,527,471
Costo por baja de activo fijo		6,006,441	1,820,156	-
Participación en inversiones permanentes	13	(59,351,407)	(21,512,662)	(24,306,790)
Deterioro	13 y 14	2,279,492	-	5,261,413
Amortización	15 y 16	47,855,110	28,491,291	620,929
Intereses a favor		(9,396,696)	(104,220)	(712,270)
Amortización de costo de deuda		192,571	30,729	-
Costo financiero del plan de beneficios definidos	20	47,314	36,214	-
Impuestos a la utilidad	21	61,154,605	62,936,241	45,065,927
Intereses a cargo		66,269,076	54,179,262	46,143,865
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Subtotal		423,838,394	314,023,710	270,306,522
Cuentas por cobrar a clientes		(27,940,222)	(1,013,387)	(16,667,096)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		(16,560,120)	(51,183,663)	8,054,423
Otras cuentas por cobrar		(55,366,960)	1,640,902	(8,845,569)
Inventarios		(99,558,391)	(84,044,400)	(187,185,868)
Pagos anticipados		29,651,824	32,482,460	(141,050,671)
Cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones		107,039,338	53,310,696	147,057,684
Impuestos a la utilidad pagados		(84,290,436)	(83,286,776)	(38,870,356)
Participación de los trabajadores en la utilidad		(1,072,639)	734,494	1,344,936
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(5,931,565)	41,983,053	(8,444,351)
Anticipo de clientes		15,111,678	-	-
Beneficios a los empleados		117,435	142,964	480,969
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		285,038,336	224,790,053	26,180,623
Actividades de inversión:				
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	12	(304,232,630)	(183,638,633)	(126,841,096)
Ingresos por venta de guantes		(36,980,101)	(25,139,927)	-
Dividendos recibidos de inversiones permanentes	13	39,200,000	-	-
Recursos provenientes de la venta de compañías asociadas, neto del saldo de efectivo dispuesto en la operación	13	13,986,123	-	-
Incremento en activos intangibles	15	(35,654,835)	(18,460,561)	-
Incremento en guantes pagados a un arrendador	16	(22,645,649)	(3,487,592)	(19,762,970)
Incremento en depósitos en garantía		(3,599,467)	(3,964,545)	(4,056,407)
Préstamos en efectivo otorgados no relacionados con la operación		-	(116,281,011)	(27,157,858)
Cobros del principal del préstamo otorgado		136,186,067	27,157,858	16,914,957
Participación de resultados acumulados antes de inversión		-	(2,856,560)	(48,055,519)
Intereses cobrados		9,396,696	104,220	712,270
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión		(204,343,796)	(326,566,751)	(208,246,623)
Actividades de financiamiento:				
Entradas de efectivo por aumento de capital social	23 (a)	19,600,170	-	15,537,091
Reembolsos de capital social	23 (a)	(226,672,926)	-	-
Prima en emisión de acciones	23 (a)	604,548,908	-	-
Pago de dividendos	23 (b)	(267,466,151)	-	(10,497,056)
Aportación de la participación no controladora		-	2,856,560	565,031
Préstamos obtenidos de partes relacionadas		-	100,000	55,396,188
Préstamos bancarios obtenidos		261,077,910	652,109,220	133,318,327
Intereses pagados		(66,269,076)	(54,179,262)	(46,143,865)
Pagos de principal del préstamo obtenidos		-	(55,396,188)	-
Pagos del principal del préstamo con partes relacionadas		(100,634,430)	(408,210,991)	(47,378,360)
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		224,184,405	137,279,339	100,797,356
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		304,878,945	35,502,641	(81,268,644)
Efectivo y equivalentes de efectivo:				
Al principio del año		187,065,379	151,562,738	232,831,382
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Al fin del año	\$	491,944,324	187,065,379	151,562,738

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011

(Pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (el “Grupo” o “Grupo Axo”) se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad anónima el 27 de enero de 2000, con una duración de 99 años a partir de esa fecha. El domicilio registrado del Grupo es Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21, colonia Lomas de Chapultepec, delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11000, México, D. F.

La actividad principal del Grupo es la comercialización de ropa y accesorios relacionados de marcas de prestigio, así como la prestación de servicios y consultoría profesional. Y realiza sus operaciones principalmente en diversos centros comerciales ubicados en el Distrito Federal y área Metropolitana.

Operaciones sobresalientes-

(a) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con “Alsea, S. A. B. de C. V.”-

Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, celebró un contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones antes mencionada, se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones. El monto total de la transacción fue por \$624,139,078 la cual fue pagada mediante transferencia bancaria de fecha 4 de julio de 2013.

(b) Contrato de venta de acciones con “Sephora, S. A.”-

Con fecha 23 de diciembre de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., celebró un contrato de venta de acciones con Sephora, S. A., por \$18,000,000 de dólares, generando la devolución del capital social aportado por Grupo Axo por \$31,217,892 de la parte social Clase II, Serie B así como la cantidad de \$67,214,285 por concepto de prima por venta de acciones y el resto correspondiente al pago del préstamo por \$136,186,067 (\$10,391,008 dólares).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Inicio de las operaciones con “Chps México, S. A. de C. V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Chps México, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa The Polo/Laurent Company, L. P., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la firma del contrato, la cual se realizó el 1 de julio de 2013.

(d) Inicio de las operaciones con “Teoría Básica, S.A. de C.V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Teoría Básica, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Theory. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Theory, LLC., el cual tiene una vigencia 2 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 27 de agosto de 2013.

(e) Inicio de las operaciones con “Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C.V.”-

El 19 de octubre de 2010 se constituyó Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V., compañía subsidiaria la cual inicio operaciones en el mes de septiembre 2013, cuya actividad principal es la importación y comercialización de ropa y accesorios de la marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Chps México, S. A. de C. V., el cual tiene una vigencia indefinida.

(f) Inicio de las operaciones con “Cherry Stripes, S. A. de C. V.”-

El 21 de octubre de 2013 se constituyó Cherry Stripes, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Victoria's Secret. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Victoria's Secret International S. A. R. L., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de diciembre de 2013.

(g) Inicio de las operaciones con “Polka Dot, S. A. de C. V.”-

El 29 de agosto de 2013 se constituyó Polka Dot, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Kate Spade. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Kate Spade, LLC el cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de noviembre de 2013.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(h) Inicio de las operaciones con “Media Partnering, S. A. P. I. de C. V.”-

El 30 de enero de 2013, la compañía Boutique 4021, Footwear, S. A. P. I. de C. V., cambio de razón social a Media Partnering, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria cuya actividad principal es la compra y venta de publicidad, relaciones públicas y marketing.

El 30 de noviembre de 2012, se terminaron las operaciones de Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal era la comercialización al por mayor de calzado. En consecuencia el 1o. de noviembre de 2012, se rescindió el contrato con Payless International Franchising, LLC., el cual fue realizado el 18 de octubre de 2010.

(i) Inicio de operaciones con “Mexpress Moda, S. A. de C. V.”-

El 20 de abril de 2012 se constituyó Mexpress Moda, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Express. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Express, LLC el cual tiene una vigencia de 7 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 1 de noviembre de 2012.

(j) Inicio de operaciones con “CTBL México, S. A. de C. V.”-

El 16 de mayo de 2012 se constituyó CTBL México, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de toda clase de muebles y artículos para el hogar de la marca Crate&Barrel. Se tiene un contrato de distribución en México, con la empresa Crate & Barrel Holding, Inc. El cual tiene una vigencia de 10 años con opción de extenderse 8 años más contados a partir del 14 de mayo de 2012.

(k) Inicio de operaciones con “EPT Moda, S. A. de C. V.”-

El 12 de abril de 2012 se constituyó EPT Moda, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Slowear. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Slowear S.p.A., el cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato, el cual se realizó el 1o. de enero de 2012 con renovación automática por un periodo sucesivo de 5 años.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(2) Bases de preparación-**(a) Declaración sobre cumplimiento-**

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera (“IASB”, por sus siglas en inglés).

El 30 de junio de 2014, la Administración de Grupo Axo, autorizo la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”) y los estatutos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

(b) Base de medición-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo adquiridos con anterioridad al 1o. de enero de 2008, los cuales se registraban a su valor revaluado bajo Normas de Información Financiera “(NIF)” mexicanas y de los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a través del costo amortizado (ver nota 18).

(c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(d) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el periodo en el cual se revisan y en periodos futuros que sean afectados.

La información sobre estimaciones y suposiciones críticas en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas:

Nota 3 (f) (iii) – vidas útiles de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo;
Nota 3 (g) – clasificación de arrendamientos;
Nota 3 (h) (iii) – vidas útiles de activos intangibles;
Nota 3 (j) (i) - estimación para cuentas por cobrar a clientes;
Nota 3 (j) (ii) – deterioro de crédito mercantil y otros activos de vida indefinida;
Nota 3 (j) (iii) - provisiones de obsolescencia de inventarios;
Nota 3 (l) (i) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos; y
Nota 3 (p) – activos por impuestos diferidos.

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo año, se incluye en la siguiente nota:

Nota 3 (k) – provisiones; y
Nota 3 (q) – contingencias.

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas en la hoja siguiente se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los periodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(a) Bases de consolidación-*i. Entidades subsidiarias-*

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México. Las subsidiarias del Grupo son las que se indican continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>			<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Baseco, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
TWF, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Ledery México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	50%	50%	50%	Importación y venta de ropa y accesorios
I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Downtown Guru, S. A. de C. V.	98%	98%	98%	Comercio de ropa y accesorios
Imperio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>Tenencia accionaria</u>			<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Cotone Italiano, S. A. de C. V.	99%	99%	99%	Importación y venta de ropa
Media Partering, S. A. P. I. de C. V.	99%	99%	-	Prestadora de servicios de publicidad
Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Integración de Capital Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Tiendas Urbanas, S. A. de C. V.	99%	99%	99%	Arrendamiento y subarrendamiento de locales
STC Servicios, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Mexpress Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	-	Comercio de ropa y accesorios
CTBL México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	-	Comercio de muebles y artículos para hogar
EPT Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	-	Comercio de ropa y accesorios
Teoría Básica, S. A. de C. V.	99%	-	-	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>Tenencia accionaria</u>			<u>Actividad principal</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Chps México, S. A. de C. V.	99%	-	-	Comercio de ropa y accesorios
Polka Dot, S. A. de C. V.	99%	-	-	Comercio de ropa y accesorios
Cherry Stripes, S. A. de C. V.	99%	-	-	Comercio de ropa y accesorios
Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V.	1%	-	-	Comercio de ropa y accesorios

- Baseco, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Tommy Hilfiger, para lo cual cuenta con un contrato de licencia para la distribución en México con la empresa Tommy Hilfiger Licensing Inc, cuya duración es de 5 años, renovable a su vencimiento por un período similar.
- TWF, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios relacionados con la marca Thomas Pink, para lo cual se tiene contrato de franquicia con Thomas Pink Limited por el uso y asesoría de la marca y distribución de productos, cuya duración es 8 años, sujeto a renovación.
- Ledery México, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de bolsas y demás accesorios de la marca Coach, para lo cual tiene una licencia para la distribución en México con la empresa Coach, Inc., la cual tiene una vigencia de 5 años.
- Moda Rapsodia, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 50%. Su actividad principal es la importación y venta de ropa y accesorios para dama marca Rapsodia, para lo cual se tiene una licencia para la distribución en México con la empresa Las Blondas, S. A., cuya vigencia es por término indefinido. El Grupo controla la mayoría de las actividades principales de Moda Rapsodia, S.A. de C.V. a pesar de su tenencia accionaría.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- **I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V.- Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Brooks Brothers, para lo cual se tiene una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Brooks Brothers International, LLC., la cual tiene una vigencia de 6 años a partir de la firma del contrato.**
- **Downtown Guru, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 98%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Marc Jacobs, para lo cual se tiene una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Marc Jacobs International, LLC, la cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato.**
- **Imperio Italiano, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Etro, para lo cual se tiene una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Etro Spa, la cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato.**
- **Intercambio Italiano, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Emporio Armani, para lo cual se tiene una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Giorgio Armani Spa, la cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato.**
- **Cotone Italiano, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99%. Es una empresa dedicada a la importación y venta de ropa de la marca Brunello Cucinelli; para dama y caballero, así como de accesorios diversos como son zapatos, cinturones, perfumes, entre otros.**
- **Media Partering, S. A. P. I. de C. V. (antes Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V.) - Tenencia accionaria 99%. Es una empresa dedicada a la compra y venta de publicidad, relaciones públicas y marketing.**

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El 30 de noviembre de 2012, se terminaron las operaciones de Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal era la comercialización al por mayor de calzado. En consecuencia el 1o. de noviembre de 2012, se rescindió el contrato con Payless International Franchising, LLC., el cual fue realizado el 18 de octubre de 2010 con una vigencia de tres años a partir de la firma del contrato, con renovación automática por un período sucesivo de siete años.

- Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. La actividad principal es la prestación de servicios de asesoría y consultoría profesional.
- Integración de Capital Axo, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. La actividad principal es la prestación de servicios de asesoría y consultoría profesional.
- Tiendas Urbanas, S. A. de C. V. (antes Desarrolladora Axo, S. A. de C. V.)- Tenencia accionaria 99%. Su actividad principal es el arrendamiento y subarrendamiento de locales comerciales ubicados en los principales centros comerciales.
- STC Servicios, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99.99%. Su actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios.
- Mexpress Moda, S. A. de C. V.- Tenencia accionaria 99.99%. La actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Express. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Express LLC el cual tiene una vigencia de 7 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 1o. de noviembre de 2012.
- CTBL México, S. A. de C. V.- Tenencia accionaria 99.99%. La actividad principal es la comercialización de toda clase de muebles y artículos para el hogar de la marca Crate&Barrel. Se tiene un contrato de distribución en México, con la empresa Crate & Barrel Holding, Inc. el cual tiene una vigencia de 10 años con opción a extenderse 8 años mas contados a partir del 14 de mayo de 2012.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- EPT Moda, S. A. de C. V.- Tenencia accionaria 99.99%. La actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Slowear. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Slowear S. P. A., la cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la firma del contrato, el cual se realizó el 1o. de enero 2012, con renovación automática por un período sucesivo de cinco años.

Adicionalmente, debido a su inicio de operaciones, durante el ejercicio 2013 fueron incluidas en la consolidación las siguientes empresas:

- Chps México, S. A. de C V.- Tenencia accionaria 99% (Nota 1(c));
- Teoría Básica, S. A. de C. V. - Tenencia accionaria 99% (Nota 1(d));
- Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V. - Tenencia accionaria 1% (Nota 1(e));
- Cherry Stripes, S. A. de C V. - Tenencia accionaria 99% (Nota 1(f)); y
- Polka Dot, S. A. de C V. - Tenencia accionaria 99% (Nota 1(g)).

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por el Grupo y se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control. Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

iii. Inversiones permanentes no consolidadas-

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. La inversión del Grupo incluye el crédito mercantil identificado con la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las del Grupo, desde la fecha en que el Grupo tiene influencia significativa o control conjunto hasta la fecha en que termina dicha influencia significativa o control conjunto. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas excede a su inversión en aquellas entidades reconocidas por el método de participación, el valor en libros de dicha participación (incluyendo cualquier inversión a largo plazo) se reduce a cero y se dejan de reconocer más pérdidas, a menos que el Grupo tenga alguna obligación asumida o haya efectuado pagos por cuenta de la asociada.

Al 31 de diciembre de 2013, Grupo Axo tiene un 49% de participación en Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., cuya actividad principal es la importación y venta de ropa y accesorios de la marca Guess? mediante una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Guess, Inc., la cual tiene una vigencia de 5 años.

(b) Moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del periodo como parte del costo financiero.

(c) Instrumentos financieros-**i. Activos financieros no derivados-**

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. El Grupo reconoce inicialmente los depósitos en efectivos, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El Grupo elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben netear, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de netear los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización.

Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionada y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen a su valor razonable, neto de provisiones para devoluciones y descuentos y de la estimación para pérdidas en su recuperación.

ii. Pasivos financieros no derivados-

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda con entidades financieras, proveedores, regalías y comisiones por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de interés efectivo.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan, o expiran sus obligaciones contractuales.

iii. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable.

(d) Inventario y costo de ventas-

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costo promedio.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(e) Pagos anticipados-

Incluyen principalmente anticipos para la compra de inventarios, y servicios que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de las operaciones.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(f) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-*i. Reconocimiento inicial*

Las partidas de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, se valúan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

Cuando las partes de una partida de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de "otros ingresos" en el resultado del ejercicio.

ii. Costos subsecuentes

El costo de reemplazo de una partida de mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de la operación del día a día de mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que sustituya al costo, menos su valor residual.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso. Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante la vida útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Tasas</u>
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(g) Activos arrendados-

Los arrendamientos celebrados por el Grupo son arrendamientos operativos por lo que los activos arrendados no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo. Las rentas que paga el Grupo por concepto de los arrendamientos operativos se reconocen en el resultado del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato de arrendamiento aun cuando los pagos no se realicen sobre la misma base.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(h) Activos intangibles-**(i) Crédito mercantil**

El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro acumuladas.

(ii) Activos intangibles con vida útil indefinida-

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen los guantes pagados a un tercero (traspasos). Se consideran de vida útil indefinida ya que no existen factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos ni económicos que limiten su vida útil.

(iii) Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen licencias de software. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

(i) Guantes pagados a un tercero-

Representan derechos de espacio en centros comerciales (guantes) pagados a un arrendador. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

(j) Deterioro-**(i) Activos financieros**

Un activo financiero, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a el Grupo en términos que de otra manera el Grupo no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota, la desaparición de un mercado activo de un título valor.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro para todas aquellas cuentas por cobrar que presentan vencimientos mayores a 90 días, independientemente de que estas sean o no significativas.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida, se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento que se presente un indicio de deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que originó tal crédito mercantil. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo reducen el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorrateo.

(iii) Inventarios

El deterioro de los inventarios se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios del mercado, daño y compromisos de venta en firme.

(k) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por diversos servicios recibidos.

*(l) Beneficios a los empleados-**(i) Obligaciones de beneficios definidos-*

El Grupo tiene obligaciones de beneficio, la prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados bajo la Ley Federal del Trabajo. La Ley establece que las primas de antigüedad son pagaderas, basada en el salario y años de servicio para los empleados que renuncien o sean despedidos después de por lo menos quince años de servicio. Según la Ley, los beneficios también se pagan a los empleados que sean despedidos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Las obligaciones netas del Grupo respecto a las obligaciones de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado de acuerdo a NIC 19 (ver nota 20).

Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos, que comprenden las pérdidas y ganancias actuariales, se reconocen inmediatamente en la otra utilidad integral.

(ii) Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de si el Grupo tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

(iii) Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometido de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Plan de acciones para ejecutivos

Ciertos ejecutivos de la Compañía reciben beneficios adicionales a través de un contrato de compraventa de acciones, sujeto a ciertas consideraciones y condiciones, las cuales se clasifican como pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio. El costo determinado de la compensación liquidada mediante instrumentos de patrimonio se reconoce en resultados durante el periodo de adjudicación (Nota 20).

(m) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el producto se ha transferido al comprador, es probable la recuperación de la contraprestación, los costos relacionados y la posible devolución del producto se pueden estimar de manera confiable, no existe participación continua de la administración con relación a la mercancía, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

(n) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se llevan a resultados conforme se incurren.

(o) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a largo plazo, costo amortizado de deuda a largo plazo, otros pagos a entidades financieras, costo financiero de los planes de beneficios definidos y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(p) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados excepto que correspondan a una combinación de negocios, o a partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(q) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(r) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 " Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos, son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada es disponible.

La Compañía determinó que cuenta con dos segmentos operativos: Ropa y Accesorios y Otros (Ver nota 29)

(s) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Ninguna de las normas e interpretaciones aplicables a periodos anuales que comienzan después del 1o. de enero 2013 tendrá un efecto sobre los estados financieros del Grupo, con excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros y la NIIF 15 Ingresos, cuyas fechas de adopción obligatorias son el 1 de enero de 2018 y 2017, respectivamente. La NIIF 9 podría cambiar la clasificación y la valuación de los activos y pasivos financieros y la NIIF 15 podría cambiar el momento del reconocimiento de ingresos. El Grupo no piensa adoptar esta norma en forma anticipada y el alcance del impacto no ha sido determinado.

(4) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran a importe de la factura original si el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela, a la fecha de los estados financieros consolidados.

(b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para fines de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(c) Instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados “Opciones de tasa CAP” se obtiene de las contrapartes financieras con quienes se opera, y se les hacen pruebas de razonabilidad descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y el uso de los insumos del mercado.

(5) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesta a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos. En diversas secciones de estos estados financieros consolidados se incluyen más revelaciones cuantitativas.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Marco de administración de riesgos-

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la forma en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. El Comité de Auditoría del Grupo recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El Comité de Administración de Riesgos ha implantado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra, que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación del Comité de Administración de Riesgos; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los principales factores de esta provisión son un componente de pérdidas específicas que corresponde a exposiciones importantes en lo individual.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

Operaciones Financieras Derivadas

La Compañía celebró contrato marco para operaciones de opciones de compra a efecto de documentar diversas operaciones financieras derivadas, con Banamex el 26 de abril de 2013. El fecha 29 de abril de 2014, la Compañía celebró una operación de Opción de tasa CAP, mediante la cual cubrió el monto máximo de la tasa de interés variable bajo el Contrato de Crédito Banamex a un precio de ejercicio de la opción (strike) equivalente a 4.5%. Dicha opción de tasa CAP tiene como fecha de vencimiento el 30 de abril de 2015

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

(i) Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o “spot” para cubrir imprevistos en el corto plazo.

(ii) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados; sin embargo debido a las condiciones actuales del mercado, la Administración del Grupo considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Riesgo operativo-

El Grupo no cuenta con una política formal para la administración de capital; no obstante, la administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración efectiva del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidad del Grupo, y los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación del Grupo. Con estas medidas, el Grupo pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(6) Efectivo y equivalentes de efectivo-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja chica	\$ 728,653	544,079	405,794
Saldo en bancos	236,683,592	179,962,369	54,276,043
Moneda extranjera	253,872,082	5,892,970	10,649,976
Inversiones temporales	<u>659,997</u>	<u>665,961</u>	<u>86,230,925</u>
	<u>\$ 491,944,324</u>	<u>187,065,379</u>	<u>151,562,738</u>

En la nota 22 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y riesgo cambiario relacionado con efectivo y equivalentes de efectivo.

(7) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
El Palacio de Hierro, S. A. de C. V.	\$ 53,760,486	50,666,324	46,948,352
Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V.	26,929,449	11,616,986	11,296,488
Privalia Venta Directa, S. A. de C. V.	11,177,436	-	-
Sears Roebuk de México, S. A. de C. V.	7,994,647	4,707,141	3,406,523
Inprofe, S. A. de C. V.	5,552,086	-	-
Benetton Mexicana, S. A. de C. V.	1,108,390	1,516,425	3,216,144
Otros	<u>28,267,788</u>	<u>30,983,318</u>	<u>19,154,063</u>
	134,790,282	99,490,194	84,021,570
Menos estimación de descuentos y devoluciones (a)	19,796,588	10,602,121	-
Menos estimación para saldos de cobro dudoso (a)	<u>2,018,515</u>	<u>3,853,116</u>	<u>-</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>\$ 112,975,179</u>	<u>85,034,957</u>	<u>84,021,570</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (a) Durante 2012, las subsidiarias (Baseco, S. A. de C. V., TWF, S. A. de C. V., Moda Rapsodia, S. A. de C. V., I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V., Downtown Guru, S. A. de C. V., Imperio Italiano, S. A. de C. V., Intercambio Italiano, S. A. de C. V., Cotone Italiano, S. A. de C. V., Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V.), realizaron la evaluación de la política para establecer los descuentos y devoluciones, así como evaluación de las cuentas por cobrar.

En la nota 22 se revela la exposición del Grupo al riesgo de crédito y de mercado relacionado con cuentas por cobrar.

(8) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la administración-**

Los miembros clave de la administración recibieron las siguientes remuneraciones durante el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 25).

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beneficio a corto plazo	\$ 70,293,829	76,303,653	55,553,060

(b) Operaciones con la administración y familiares cercanos-

Ningún miembro clave de la administración o sus familiares cercanos poseen acciones con derecho a voto del Grupo.

(c) Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se mencionan en la hoja siguiente.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso por venta de mercancía:			
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 3,185,357	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Ingresos por servicios administrativos otorgados:			
Sephora de México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	44,228,108	-
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	<u>93,194,074</u>	<u>83,964,364</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 93,194,074</u>	<u>128,192,472</u>	<u>-</u>
Ingresos por arrendamientos otorgados:			
Sephora de México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	2,034,903	-
EPT Moda, S. A. de C. V.	-	-	219,689
Sempresa, S. A. de C. V.	-	-	35,469
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	<u>4,025,497</u>	<u>3,036,856</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 4,025,497</u>	<u>5,071,759</u>	<u>255,158</u>
Ingresos por intereses:			
Sephora de México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	4,047,260	-
Servicios Axo, S. A. de C. V.	-	157,564	-
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>3,973</u>	<u>-</u>
	<u>\$ -</u>	<u>4,208,797</u>	<u>-</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otros ingresos:				
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$	<u>214,742</u>	<u>8,909</u>	<u>-</u>
Compra de software y mercancía:				
Servicios Axo, S. A. de C. V.	\$	<u>-</u>	<u>3,365,869</u>	<u>3,237,350</u>
Sempresa, S. A. de C. V.		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>133,607</u>
		<u>-</u>	<u>3,365,869</u>	<u>3,370,957</u>
Préstamos recibidos:				
Servicios Axo, S. A. de C. V.	\$	<u>-</u>	<u>100,000</u>	<u>6,978,926</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48,417,262</u>
		<u>-</u>	<u>100,000</u>	<u>55,396,188</u>
Guante:				
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$	<u>-</u>	<u>15,676,358</u>	<u>-</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos otorgados:			
Sephora de México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	116,281,011	8,069,534
Servicios Axo, S. A. de C. V.	-	-	12,591,594
Sempresa, S. A. de C. V.	-	-	4,896,730
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	-	-	<u>1,600,000</u>
	-	116,281,011	27,157,858
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
Gastos por servicios recibidos:			
Grupo Axo, S. C.	\$ -	16,535,327	17,933,569
Servicios Axo, S. A. de C. V.	-	-	63,225,583
Sempresa, S. A. de C. V.	-	-	<u>8,076,586</u>
	-	16,535,327	89,235,738
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>			
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. (a)	\$ 20,723,024	20,412,108	-
Las Blondas, S. A. (b)	1,241,187	1,241,187	1,292,973
Moda Orte, S. A. de C. V. (c)	-	10,500	-
Sephora México, S. de R. L. de C. V. (d)	-	120,165,808	574,194
Otros	<u>838,983</u>	<u>599,538</u>	<u>255,158</u>
	\$ <u>22,803,194</u>	<u>142,429,141</u>	<u>2,122,325</u>
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (a) La deuda a favor cargo de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., corresponde a \$18,184,575 por cobro de guantes en 2013 y 2012, que no genera intereses ni tiene vencimiento específico, así como \$2,566,233 y \$3,036,586 que corresponden a servicios administrativos en 2013 y 2012, respectivamente, que no generan intereses, ni tienen un vencimiento específico y la diferencia de \$(27,784) corresponden a un efecto neto de \$839,868 por servicios de publicidad por cobrar y \$867,652 por concepto de operaciones de cuenta corriente por pagar en 2013 y un efecto neto de \$(809,053) por \$809,323 de un saldo a favor por servicios administrativos de logística y una cuenta por pagar de cuenta corriente de \$1,618,376 en 2012.
- (b) La deuda a cargo de Las Blondas, S. A., al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 corresponde a intereses a favor.
- (c) La deuda a cargo de Moda Orte, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2012, corresponde a la prestación de servicios administrativos, los cuales no generan intereses ni tienen un vencimiento específico.
- (d) La deuda a cargo de Sephora México, S. de R. L. de C. V., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a préstamos otorgados por \$116,281,011 con intereses calculados sobre saldos insolutos en forma trimestral con una tasa anual determinada por el valor del Cete a 6 meses más un 0.7%, la tasa se modificará en cada reinicio de trimestre. La diferencia corresponde a intereses por un importe de \$1,714,322, servicios administrativos por \$2,034,903 y otros ingresos por cobrar por \$135,572. La deuda a cargo de Sephora México, S. de R. L. de C. V. fue liquidada el 23 de diciembre de 2013.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Servicios Axo, S. A. de C. V. (c)	\$ 1,483,643	2,083,876	1,327,296
Sempresa, S. A. de C. V. (c)	340,895	340,814	-
Grupo Axo, S. C. (a)	-	5,331,413	5,363,771
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. (b)	-	-	14,292,408
Otros	-	-	85,763
	<u>\$ 1,824,538</u>	<u>7,756,103</u>	<u>21,069,238</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (a) La deuda a cargo de Grupo Axo, S. C. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a \$7,362,829 por operaciones de cuenta corriente que no generan intereses ni tienen vencimientos específicos y \$2,031,416 a préstamos con intereses calculados sobre los saldos insolutos a la Tasa de Interés Interbancario (TIIE) a 28 días más 1 punto base y sin vencimiento específico.
- (b) La deuda a favor de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. al 31 de diciembre de 2011, corresponde al saldo por préstamos recibidos por \$15,385,191 sin vencimiento específico, con intereses calculados sobre saldos insolutos a la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) a 28 días más 1 punto porcentual, \$657,177 corresponden a intereses generados por préstamos durante 2011; \$1,276,570 corresponden a ingresos por venta de productos; la diferencia corresponde a servicios administrativos otorgados por \$3,026,530, que no generan intereses ni tienen vencimiento específico.
- (c) El saldo de las demás cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, corresponde a operaciones de cuenta corriente, las cuales no generan intereses ni tienen vencimiento específico.
- (9) **Otras cuentas por cobrar-**

Las otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 48,412,135	26,708,468	29,871,070
Impuesto sobre la renta por recuperar	17,301,962	744,477	-
Impuesto al valor agregado pendiente de acreditar	14,775,235	6,048,999	4,039,900
Deudores diversos	8,316,462	5,025,310	3,238,774
Impuesto a los depósitos en efectivo por recuperar	3,786,582	1,082,972	1,207,372
Impuesto empresarial a tasa única	<u>2,384,810</u>	<u>-</u>	<u>2,894,012</u>
	94,977,186	39,610,226	41,251,128
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>227,439</u>	<u>227,439</u>	<u>227,439</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>\$ 94,749,747</u>	<u>39,382,787</u>	<u>41,023,689</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(10) Inventarios-

Los inventarios al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos terminados	\$ 460,994,171	325,483,360	305,229,570
Mercancía en consignación	40,138,922	49,978,456	28,612,655
Mercancías en tránsito	<u>37,079,616</u>	<u>45,136,490</u>	<u>-</u>
	538,212,709	420,598,306	333,842,225
Menos estimación para obsolescencia y lento movimiento	<u>24,824,424</u>	<u>6,768,412</u>	<u>4,056,731</u>
	<u>\$ 513,388,285</u>	<u>413,829,894</u>	<u>329,785,494</u>

En 2013 los productos terminados reconocidos como costo de ventas ascendieron a \$962,318,902 (el 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$774,443,831 y el 31 de diciembre de 2011 ascendió a \$588,469,081).

(11) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inventarios	\$ 162,348,272	189,621,956	223,963,893
Servicios	<u>2,549,332</u>	<u>4,927,472</u>	<u>3,067,995</u>
	<u>\$ 164,897,604</u>	<u>194,549,428</u>	<u>227,031,888</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(12) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-

Costo	1o. de enero de 2013	Adiciones	Bajas	31 de diciembre de 2013
Mejoras a locales arrendados	\$ 328,687,004	189,815,363	(4,806,563)	513,695,804
Mobiliario y equipo	223,546,973	105,061,692	(436,599)	328,172,066
Equipo de transporte	17,106,253	3,384,512	(2,906,551)	17,584,214
Equipo de cómputo	<u>13,812,081</u>	<u>5,971,063</u>	<u>(70,362)</u>	<u>19,712,782</u>
	\$ <u>583,152,311</u>	<u>304,232,630</u>	<u>(8,220,075)</u>	<u>879,164,866</u>
Depreciación acumulada				
Mejoras a locales arrendados	\$ (122,916,927)	(69,609,499)	-	(192,526,426)
Mobiliario y equipo	(81,433,686)	(30,892,231)	329,054	(111,996,863)
Equipo de transporte	(8,820,148)	(3,592,534)	1,842,745	(10,569,937)
Equipo de cómputo	<u>(7,380,316)</u>	<u>(3,927,308)</u>	<u>41,835</u>	<u>(11,265,789)</u>
	\$ <u>(220,551,077)</u>	<u>(108,021,572)</u>	<u>2,213,634</u>	<u>(326,359,015)</u>
Valor neto en libros	\$ <u>362,601,234</u>	<u>196,211,058</u>	<u>(6,006,441)</u>	<u>552,805,851</u>

Costo	1o. de enero de 2012	Adiciones	Bajas	31 de diciembre de 2012
Mejoras a locales arrendados	\$ 182,753,551	146,804,168	(870,715)	328,687,004
Mobiliario y equipo	195,720,505	28,666,468	(840,000)	223,546,973
Equipo de transporte	12,640,250	4,466,003	-	17,106,253
Equipo de cómputo	<u>10,460,759</u>	<u>3,701,994</u>	<u>(350,672)</u>	<u>13,812,081</u>
	\$ <u>401,575,065</u>	<u>183,638,633</u>	<u>(2,061,387)</u>	<u>583,152,311</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Depreciación acumulada	1o. de enero de 2012	Adiciones	Bajas	31 de diciembre de 2012
Mejoras a locales arrendados \$	(81,243,619)	(41,673,308)	-	(122,916,927)
Mobiliario y equipo	(63,177,436)	(18,319,250)	63,000	(81,433,686)
Equipo de transporte	(5,636,064)	(3,189,142)	5,058	(8,820,148)
Equipo de cómputo	<u>(4,514,493)</u>	<u>(3,038,996)</u>	<u>173,173</u>	<u>(7,380,316)</u>
	<u>\$ (154,571,612)</u>	<u>(66,220,696)</u>	<u>241,231</u>	<u>(220,551,077)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 247,003,453</u>	<u>117,417,937</u>	<u>(1,820,156)</u>	<u>362,601,234</u>

Costo	1o. de enero 2011	Adiciones	Bajas	31 de diciembre de 2011
Mejoras a locales arrendados \$	128,619,524	54,134,033	-	182,753,557
Mobiliario y equipo	131,662,835	64,057,670	-	195,720,505
Equipo de transporte	8,024,087	4,616,163	-	12,640,250
Equipo de cómputo	<u>6,427,529</u>	<u>4,033,230</u>	<u>-</u>	<u>10,460,759</u>
	<u>\$ 274,733,975</u>	<u>126,841,096</u>	<u>-</u>	<u>401,575,071</u>

Depreciación acumulada	1o. de enero 2011	Adiciones	Bajas	31 de diciembre de 2011
Mejoras a locales arrendados \$	(51,803,346)	(29,440,273)	-	(81,243,619)
Mobiliario y equipo	(44,615,631)	(18,561,805)	-	(63,177,436)
Equipo de transporte	(4,668,629)	(967,435)	-	(5,636,064)
Equipo de cómputo	<u>(2,956,535)</u>	<u>(1,557,958)</u>	<u>-</u>	<u>(4,514,493)</u>
	<u>\$ (104,044,141)</u>	<u>(50,527,471)</u>	<u>-</u>	<u>(154,571,612)</u>
Valor neto en libros	<u>\$ 170,689,834</u>	<u>76,313,625</u>	<u>-</u>	<u>247,003,459</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el gasto por depreciación reconocido dentro de los gastos de operación fue por \$108,021,572, \$66,220,696 y \$50,527,471, respectivamente.

Activos dados en garantía-

Al 31 de diciembre de 2013, el equipo de transporte con un valor en libros de \$8,537,109 (al 31 de diciembre de 2012 por \$8,286,105 y 31 de diciembre de 2011 por \$7,004,186), está sujeto a una obligación registrada para garantizar créditos bancarios (ver nota 17).

Pérdida por deterioro-

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo registró un gasto por deterioro por un importe de \$2,815,140, debido a que la evaluación realizada por el Grupo arrojó que el valor en libros excede el valor de recuperación de dicho monto.

(13) Inversiones permanentes-***Inversión en acciones de compañías asociadas-***

La inversión en compañías asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y capital contable de las emisoras.

Las principales asociadas se muestran a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>			<u>Actividad principal y ubicación</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	49%	49%	Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess?
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	-	49%	49%	Comercio de artículos, cosméticos y productos de belleza.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los juicios y supuestos significativos para determinar la no existencia de control son los siguientes:

- El Grupo no controla las actividades relevantes de éstas compañías, ya que solo posee el 49% de las acciones.
- Las decisiones y la utilización de cada uno de los recursos provenientes de las compañías deben de ser autorizados por su accionista mayoritario.

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la inversión en acciones de compañías asociadas se integra como se muestra a continuación:

<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>%</u>	<u>Capital contable</u>	<u>Participación en el capital contable</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 340,712,673	166,949,210
<u>31 de diciembre de 2012</u>			
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 299,587,350	146,797,802
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	49%	<u>28,543,111</u>	<u>13,986,124</u>
Total		\$ <u>328,130,461</u>	<u>160,783,926</u>
<u>31 de diciembre de 2011</u>			
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 212,326,000	104,039,740
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	49%	<u>71,901,069</u>	<u>35,231,524</u>
Total		\$ <u>284,227,069</u>	<u>139,271,264</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, la participación en el resultado integral de la siguiente forma:

<u>31 de diciembre de 2013</u>	<u>%</u>	<u>Resultado</u>	<u>Participación en el resultado</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 121,125,320	59,351,407
<u>31 de diciembre de 2012</u>	<u>%</u>	<u>Resultado</u>	<u>Participación en el resultado</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 87,261,351	42,758,062
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	49%	(43,357,958)	(21,245,400)
Total		\$ 43,903,393	21,512,662
<u>31 de diciembre de 2011</u>	<u>%</u>	<u>Resultado</u>	<u>Participación en el resultado</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	\$ 72,953,282	35,747,108
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	49%	(23,347,588)	(11,440,318)
Total		\$ 49,605,694	24,306,790

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Durante 2013 y 2012, las compañías asociadas efectuaron pago de dividendos al Grupo, y registraron ventas netas como sigue:

	<u>Dividendos</u>	<u>Ventas netas</u>
<u>31 de diciembre de 2013</u>		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 39,200,000	720,411,086
<u>31 de diciembre de 2012</u>		
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	625,715,209
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	-	<u>154,015,860</u>
	\$ -	<u>779,731,069</u>
<u>31 de diciembre de 2011</u>		
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	\$ -	22,218,140
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	-	<u>507,396,366</u>
	\$ -	<u>529,614,506</u>

A continuación se presenta, en forma condensada, cierta información financiera combinada del estado de situación financiera y del estado de resultados de las empresas en las que se tiene inversión, al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activo circulante	\$ 312,055,235	448,039,102	261,083,947
Mobiliario y equipo, neto	100,210,386	197,161,729	125,492,932
Otros activos	<u>40,448,965</u>	<u>90,808,969</u>	<u>24,089,270</u>
Total del activo	\$ <u>452,714,586</u>	<u>736,009,800</u>	<u>410,666,149</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pasivo circulante	\$	109,586,215	400,868,716	122,420,776
Pasivo a largo plazo		<u>2,415,700</u>	<u>7,010,626</u>	<u>4,018,305</u>
Total del pasivo		<u>112,001,915</u>	<u>407,879,342</u>	<u>126,439,081</u>
Capital contable	\$	<u>340,712,671</u>	<u>328,130,458</u>	<u>284,227,068</u>
Ventas netas	\$	720,411,086	779,731,069	529,614,506
Utilidad de operación		168,268,818	95,303,547	87,349,234
Utilidad neta		<u>121,125,320</u>	<u>43,903,391</u>	<u>49,605,692</u>

(14) Crédito mercantil-

El crédito mercantil al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	\$	15,918,975	15,918,975	15,918,975
Imperio Italiano, S. A. de C. V.		2,446,273	2,446,273	2,446,273
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.		<u>2,279,492</u>	<u>2,279,492</u>	<u>2,279,492</u>
		20,644,740	20,644,740	20,644,740
Menos deterioro acumulado		<u>4,725,765</u>	<u>2,446,273</u>	<u>2,446,273</u>
	\$	<u>15,918,975</u>	<u>18,198,467</u>	<u>18,198,467</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(15) Activos Intangibles-

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma.

		Guantes por traspaso	Licencias software	Total
Costo				
Saldo al 1o. de enero 2013	\$	26,966,671	-	26,966,671
Adiciones		<u>14,291,402</u>	<u>21,363,433</u>	<u>35,654,835</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$	<u>41,258,073</u>	<u>21,363,433</u>	<u>62,621,506</u>
Saldo al 1o. de enero 2012	\$	8,506,110	-	8,506,110
Adiciones		<u>18,460,561</u>	<u>-</u>	<u>18,460,561</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	<u>26,966,671</u>	<u>-</u>	<u>26,966,671</u>
Amortización				
Saldo al 1o. de enero 2013	\$	-	-	-
Amortización		<u>-</u>	<u>(489,511)</u>	<u>(489,511)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$	<u>-</u>	<u>(489,511)</u>	<u>(489,511)</u>
Saldo al 1o. de enero 2012	\$	-	-	-
Amortización		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

		Guantes por <u>traspaso</u>	
Costo			
Saldo al 1o. de enero 2012	\$	8,506,110	
Adiciones		<u>18,460,561</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	<u>26,966,671</u>	
Saldo al 1o. de enero 2011	\$	8,506,110	
Adiciones		<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>8,506,110</u>	
Deterioro			
Saldo al 1o. de enero 2012	\$	-	
Deterioro		<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$	<u>-</u>	
Saldo al 1o. de enero 2011	\$	-	
Deterioro		<u>-</u>	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>-</u>	
Valores en libros			
Al 31 de diciembre de 2013	\$	<u>41,258,073</u>	<u>20,873,922</u>
			<u>62,131,995</u>
Al 31 de diciembre de 2012	\$	<u>26,966,671</u>	<u>-</u>
			<u>26,966,671</u>
Al 31 de diciembre de 2011	\$	<u>8,506,110</u>	<u>-</u>
			<u>8,506,110</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(16) Guantes pagados a un arrendador-

Los guantes pagados a un arrendador al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma:

	<u>Guantes arrendador</u>
<i>Costo</i>	
Saldo al 1o. de enero 2013	\$ 61,829,258
Adiciones	97,300,745
Bajas	<u>(36,980,101)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ 122,149,902 <u><u> </u></u>
Saldo al 1o. de enero 2012	\$ 58,341,666
Adiciones	28,627,519
Bajas	<u>(25,139,927)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 61,829,258 <u><u> </u></u>
Saldo al 1o. de enero 2011	\$ 38,578,696
Adiciones	<u>19,762,970</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 58,341,666 <u><u> </u></u>
<i>Amortización</i>	
Saldo al 1o. de enero 2013	\$ (15,410,848)
Amortización	(85,040,591)
Bajas	<u>36,980,101</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	\$ (63,471,338) <u><u> </u></u>
Saldo al 1o. de enero 2012	\$ (12,059,484)
Amortización	(28,491,291)
Amortización	<u>25,139,927</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ (15,410,848) <u><u> </u></u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>Guantes arrendador</u>
Saldo al 1o. de enero 2011	\$ (11,438,555)
Amortización	<u>(620,929)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ <u><u>(12,059,484)</u></u>
 <i>Valores en libros</i>	
Al 31 de diciembre de 2013	\$ <u><u>58,678,564</u></u>
Al 31 de diciembre de 2012	\$ <u><u>46,418,410</u></u>
Al 31 de diciembre de 2011	\$ <u><u>46,282,182</u></u>

(17) Deuda a largo plazo (con garantía específica)-

A continuación se proporciona información sobre los términos contractuales de la deuda del Grupo que devengan intereses, los cuales se miden a costo amortizado. El Grupo ha contraído pasivos en moneda nacional por la apertura de créditos simples con una tasa de interés ordinaria fija de 14.90% anual, para la adquisición de equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes 2 años, los cuales se encuentran garantizados por el equipo de transporte adquirido (ver nota 12). La deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integra de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A corto plazo	\$ 1,643,585	4,895,250	3,762,862
A largo plazo	<u>540,118</u>	<u>1,370,158</u>	<u>2,248,398</u>
Total	\$ <u><u>2,183,703</u></u>	<u><u>6,265,408</u></u>	<u><u>6,011,260</u></u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(18) Documentos por pagar a bancos-

Los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a costo amortizado, están contratados con diversas entidades financieras mexicanas de reconocido prestigio. Los documentos por pagar a bancos al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integran de la siguiente forma:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	\$ 189,487,832	-	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 7 de octubre de 2019.	45,907,367	-	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 5.29 puntos porcentuales a partir del 22 de agosto de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	12,500,000	-	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 29 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	6,500,000	-	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 28 de Septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	33,584,502	35,858,863	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 17 de Septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	<u>54,415,974</u>	<u>58,278,116</u>	<u>-</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>342,395,675</u>	<u>94,136,979</u>	<u>-</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 342,395,675	94,136,979	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 5 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	30,631,552	32,705,937	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	25,986,922	27,659,077	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	168,189,580	168,189,580	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	12,446,000	12,446,000	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 7 de septiembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2014.	<u>16,451,768</u>	<u>40,541,675</u>	<u>63,708,335</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>596,101,497</u>	<u>375,679,248</u>	<u>63,708,335</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 596,101,497	375,679,248	63,708,335
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.5 puntos porcentuales a partir del 17 de diciembre de 2010 y con vencimiento el 30 de abril de 2014.	178,526,267	178,526,267	79,999,146
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 3 puntos porcentuales a partir del 6 de junio de 2012 y con vencimiento el 6 de junio de 2013.	-	24,986,729	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa anual de 5.83 puntos porcentuales con vencimiento el 11 de marzo de 2014.	62,048,000	62,048,000	-
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4 puntos porcentuales a partir del 13 de abril de 2010 y con vencimiento el 9 de noviembre de 2013.	-	-	57,475,000
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 1 punto porcentual a partir del 16 de diciembre de 2010 y con fecha de vencimiento del 23 de septiembre de 2014.	50,802,000	51,366,989	50,802,000
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2011 y con fecha de vencimiento el 7 de octubre de 2013.	<u>-</u>	<u>20,833,333</u>	<u>47,916,667</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>887,477,764</u>	<u>713,440,566</u>	<u>299,901,148</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 887,477,764	713,440,566	299,901,148
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 30 de noviembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2014.	7,625,006	16,944,448	27,111,112
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 1 punto porcentual a partir del 16 de diciembre de 2010 y con fecha de vencimiento del 31 de octubre de 2012.	-	-	48,832,529
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 3.5 puntos porcentuales a partir del 9 de enero de 2012 y con vencimiento el 12 de abril de 2012.	-	-	40,124,580
Pagaré en que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4.9 puntos porcentuales a partir del 18 de noviembre de 2009 y con fecha de vencimiento del 20 de octubre de 2014, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	-	-	17,500,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4.9 puntos porcentuales a partir del 18 de noviembre de 2009 y con fecha de vencimiento del 20 de octubre de 2014, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,667,410</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>895,102,770</u>	<u>730,385,014</u>	<u>449,136,779</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 895,102,770	730,385,014	449,136,779
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4 puntos porcentuales a partir del 29 de diciembre de 2011 y con vencimiento el 9 de noviembre de 2013, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	-	-	9,500,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 3.5 puntos, a partir del 12 de octubre de 2011 y con vencimiento el 12 de enero de 2012.	-	-	9,260,000
Pagaré que devenga intereses a la Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) a 28 días vigente del período más 3.5 puntos porcentuales a partir del 9 de diciembre de 2011 y con vencimiento el 12 de abril de 2012.	-	-	5,590,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 3.5 puntos porcentuales a partir del 18 de noviembre de 2009 y con fecha de vencimiento del 20 de octubre de 2014, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	-	-	5,285,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4 puntos porcentuales a partir del 1o. de diciembre de 2011 y con vencimiento el 9 de noviembre de 2013, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,160,000</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>895,102,770</u>	<u>730,385,014</u>	<u>483,931,779</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 895,102,770	730,385,014	483,931,779
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 4 puntos porcentuales a partir del 20 de diciembre de 2011 y con vencimiento el 9 de diciembre de 2013, el cual fue pagado anticipadamente durante 2012.	-	-	2,500,000
Intereses devengados por pagar	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>278,425</u>
Total de la deuda a largo plazo	895,102,770	730,385,014	486,710,204
Menos vencimientos circulantes (*)	<u>490,436,299</u>	<u>561,708,545</u>	<u>381,056,133</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	<u>\$ 404,666,471</u>	<u>168,676,469</u>	<u>105,654,071</u>

El gasto por intereses sobre préstamos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, fue de \$56,504,545, \$44,202,285 y \$23,613,993, respectivamente.

(*) Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, mantener asegurados los bienes dados en garantía, no vender, gravar o disponer de dichos bienes, así como no contraer pasivos directos o contingentes, o cualquier adeudo de índole contractual.

Las principales razones financieras consolidadas más restrictivas son:

- La razón de liquidez (activo circulante entre pasivo circulante), mayor a 1.0
- La razón de apalancamiento (pasivo total entre capital contable), menor a 2.3
- La razón de cobertura de deuda (deuda bancaria entre UAFIDA¹), menor a 4
- La razón de cobertura de intereses (UAFIDA¹ entre costo financiero), mayor a 3

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha cumplido las mencionadas restricciones.

¹ UAFIDA = Utilidad antes Costo Financiero, Impuestos a la utilidad, Depreciación y Amortización.

(19) Provisiones-

Los movimientos a las provisiones de servicios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se integran como sigue:

	<u>Rentas</u>	<u>Honorarios</u>	<u>Eléctrica energía</u>	<u>Bonos</u>	<u>Otras</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 5,096,631	2,674,905	711,217	882,970	11,151,333	20,517,056
Incrementos cargados a resultados	19,169,917	3,087,538	8,172,102	16,104,830	32,538,961	79,073,348
Cancelaciones acreditadas a resultados	(13,979,932)	(3,653,681)	(7,411,862)	(594,038)	(22,364,691)	(48,004,204)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ <u>10,286,616</u>	<u>2,108,762</u>	<u>1,471,457</u>	<u>16,393,762</u>	<u>21,325,603</u>	<u>51,586,200</u>

(20) Beneficios a los empleados-

El Grupo tiene un plan de prima de antigüedad legal que cubre a todo su personal. Los beneficios se basan en los años de servicio y en el último sueldo percibido por el participante al momento de su separación de la empresa. El costo, las obligaciones y otros elementos de la prima de antigüedad, mencionados en la nota 3(1), se determinaron con base en cálculos preparados por actuarios independientes al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

i. Movimientos en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD)-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
OBD al 1o. de enero	\$ 660,147	480,969	-
Costo laboral del servicio actual	<u>239,482</u>	<u>179,178</u>	<u>480,969</u>
	899,629	660,147	480,969
Pérdidas actuariales	81,186	-	-
Pagos de beneficios	<u>(74,733)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
OBD al 31 de diciembre	\$ <u>906,082</u>	<u>660,147</u>	<u>480,969</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

ii. Gasto reconocido en resultados-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo laboral del servicio actual (reconocido en el rubro de sueldos y salarios)	\$ 198,621	141,998	499,504
Costo financiero	47,314	36,214	-
Pérdida (Ganancia) actuarial	-	18,535	(18,535)
Reconocimiento inmediato actuarial	<u>-</u>	<u>(17,569)</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 245,935</u>	<u>179,178</u>	<u>480,969</u>

iii. Pérdidas actuariales reconocidas en la cuenta de utilidad integral-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Monto acumulado al 1 de enero	\$ -	(18,535)	-
Reconocidas durante el ejercicio	81,186	18,535	-
Impuesto a la utilidad diferido	<u>(12,909)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Monto acumulado al 31 diciembre	<u>\$ 68,277</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

iv. Supuestos actuariales-

Los principales supuestos actuariales a la fecha del informe son los que se detallan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para reflejar el valor presente de las obligaciones	5.50%	7.25%	7.20%
Tasa de incremento nominal en los niveles de sueldos futuros	5.50%	5.80%	4.94%
Inflación esperada	4.00%	4.00%	-
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores (aplicable a beneficios al retiro)	entre 17 y 19 años	entre 9 y 6 años	entre 23 y 18 años

v. Análisis de sensibilidad-

Al 31 de diciembre de 2013, un incremento del 1% sobre la tasa de descuento utilizada hubiera disminuido el pasivo neto proyectado en \$803,452 (un decremento del 1% lo hubiera incrementado en \$920,285). El análisis supone que todas las demás hipótesis actuariales permanecen constantes.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

El Grupo anticipa aportaciones por \$315,588 las cuales se pagarán a sus planes de beneficios definidos en 2014.

Plan de acciones para ejecutivos

Las acciones dentro del Plan, se consideraron adjudicadas en la fecha de su otorgamiento, por lo que el gasto correspondiente a las mismas se reconoció en ese mismo momento. Consecuentemente, no se observa costo alguno vinculado al Plan, en los estados de utilidad integral de los años mostrados en los presentes estados financieros consolidados.

Las acciones dentro del Plan, se consideraron adjudicadas en la fecha de su otorgamiento, por lo que el gasto correspondiente a las mismas se reconoció en ese mismo momento. Consecuentemente, no se observa costo alguno vinculado al Plan, en los estados de utilidad integral de los años mostrados en los presentes estados financieros consolidados.

(21) Impuestos a la utilidad-

El 11 de diciembre de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el decreto que reforma, adiciona y aboga diversas disposiciones fiscales y que entra en vigor el 1 de enero de 2014. En dicho decreto se abrogan la Ley del IETU y la Ley del ISR vigentes hasta el 31 de diciembre de 2013, y se expide una nueva Ley de ISR. Adicionalmente se mencionan las principales implicaciones que pudieran tener un efecto dentro del Grupo:

- Los gastos por concepto de sueldos y salarios solo serán deducibles en un 47%.
- La tasa de ISR aplicable para 2014 en adelante se mantendrá fija en el 30%.
- A partir de 2014 la Participación de los Trabajadores en las Utilidades se determinará con la utilidad fiscal que se determina para el cálculo de ISR con algunos ajustes.

(a) Impuesto cargado a resultados-

El gasto por impuestos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se integra por lo siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR sobre base fiscal	\$ 95,697,379	76,001,818	55,337,343
IETU sobre base fiscal	-	-	531,940
ISR diferido	(34,542,774)	(13,065,577)	(10,803,356)
Total de gasto por impuesto	\$ <u>61,154,605</u>	<u>62,936,241</u>	<u>45,065,927</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(b) ISR reconocidos directamente en la cuenta de utilidad integral-

	2013			2012			2011		
	Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto	Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto	Antes de impuesto	Impuesto	Neto de impuesto
(Pérdida) actuariales \$	(81,186)	12,909	(68,277)	-	-	-	-	-	-

(c) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto:

	ISR		
	2013	2012	2011
Gasto "esperado"	\$ 78,574,476	55,458,673	57,831,571
Incremento (reducción) resultante de:			
Efecto fiscal de la inflación, neto	3,292,700	3,930,445	2,108,959
Gastos no deducibles	5,993,725	6,455,007	2,250,125
Cambio en activo diferido no reconocido	1,907,501	5,590,650	(11,150,028)
Participación en inversiones	(17,805,422)	(6,453,799)	(7,292,037)
Exceso de IETU sobre ISR	596,337	(1,991,002)	2,244,326
Ingreso contable por venta de asociada	(11,515,199)	-	-
Otros, neto	110,487	(53,733)	(926,989)
Total de gasto por impuesto	\$ 61,154,605	62,936,241	45,065,927

(d) Activos y pasivos diferidos por impuestos diferidos:

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2013, 2011, se detallan en la hoja siguiente.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>1o. de enero 2013</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Reconocido en la cuenta de utilidad integral</u>	<u>31 de diciembre de 2013</u>
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 9,873,867	12,428,252	-	22,302,119
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	4,404,804	2,207,959	-	6,612,763
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	7,125,688	17,876,093	-	25,001,781
Pérdidas fiscales por amortizar	4,874,458	(1,664,291)	-	3,210,167
Estimación para inventarios obsoletos	2,030,523	5,416,804	-	7,447,327
Beneficios a los empleados	198,043	(66,886)	12,909	144,066
PTU por pagar	733,603	(124,527)	-	609,076
Anticipo a clientes	-	4,533,503	-	4,533,503
Inventario	(126,598)	126,598	-	-
Pagos anticipados	(14,855)	(749,945)	-	(764,800)
Guantes	<u>(23,170,105)</u>	<u>(5,440,786)</u>	<u>-</u>	<u>(28,610,891)</u>
	<u>\$ 5,929,428</u>	<u>34,542,774</u>	<u>12,909</u>	<u>40,485,111</u>

	<u>1o. de enero 2012</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Reconocido en la cuenta de utilidad integral</u>	<u>31 de diciembre de 2012</u>
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 10,641,986	(768,119)	-	9,873,867
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	68,231	4,336,573	-	4,404,804
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	7,680,482	(554,794)	-	7,125,688
Pérdidas fiscales por amortizar	4,221,785	652,673	-	4,874,458
Ingresos por realizar	3,306,483	(3,306,483)	-	-
Estimación para inventarios obsoletos	1,217,019	813,504	-	2,030,523
Beneficios a los empleados	(172,281)	370,324	-	198,043
PTU por pagar	312,961	420,642	-	733,603
Inventario acumulable	(51,444)	(75,154)	-	(126,598)
Partes relacionadas	(4,423,388)	4,423,388	-	-
Pagos anticipados	(5,255,765)	5,240,910	-	(14,855)
Guantes	<u>(24,682,218)</u>	<u>1,512,113</u>	<u>-</u>	<u>(23,170,105)</u>
	<u>\$ (7,136,149)</u>	<u>13,065,577</u>	<u>-</u>	<u>5,929,428</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	<u>1o. de enero 2011</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Reconocido en la cuenta de utilidad integral</u>	<u>31 de diciembre de 2011</u>
Provisiones de pasivo (incluyen honorarios no pagados)	\$ 1,850,020	8,791,966	-	10,641,986
Estimaciones de descuentos y devoluciones y para saldos de cobro dudoso	68,231	-	-	68,231
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo	2,474,414	5,206,068	-	7,680,482
Pérdidas fiscales por amortizar	1,093,388	3,128,397	-	4,221,785
Ingresos por realizar	4,285,800	(979,317)	-	3,306,483
Estimación para inventarios obsoletos	-	1,217,019	-	1,217,019
Beneficios a los empleados	-	(172,281)	-	(172,281)
PTU por pagar	-	312,961	-	312,961
Inventario acumulable	(399,367)	347,923	-	(51,444)
Partes relacionadas	-	(4,423,388)	-	(4,423,388)
Pagos anticipados	(8,033,527)	2,777,762	-	(5,255,765)
Guantes	<u>(19,278,464)</u>	<u>(5,403,754)</u>	<u>-</u>	<u>(24,682,218)</u>
	\$ <u>(17,939,505)</u>	<u>10,803,356</u>	<u>-</u>	<u>(7,136,149)</u>

Al 31 de diciembre de 2013, las pérdidas fiscales por amortizar del Grupo y algunas de sus subsidiarias expiran como se muestra a continuación:

<u>Año</u>	<u>Importe actualizado al 31 de diciembre de 2013</u>
2021	\$ 7,467,024
2022	16,724,137
2023	<u>18,438,248</u>
	\$ <u>42,629,409</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(22) Instrumentos financieros y administración de riesgos-**(a) Riesgo de crédito-****(i) Exposición al riesgo de crédito**

El valor en libros de los activos financieros representa la máxima exposición crediticia. La máxima exposición al riesgo de crédito a la fecha del informe es como sigue:

	<u>Valor en libros</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, neto de caja (nota 6)	\$ 491,215,671	186,521,300	151,156,944
Cuentas por cobrar (nota 7)	112,975,179	85,034,957	84,021,570
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 8)	22,803,194	142,429,141	2,122,325
Deudores diversos (nota 9)	<u>8,316,462</u>	<u>5,025,310</u>	<u>3,238,774</u>
	<u>\$ 635,310,506</u>	<u>419,010,708</u>	<u>240,539,613</u>

A continuación se muestra la exposición máxima al riesgo de crédito para cuentas por cobrar a clientes a la fecha del informe, por tipo de cliente:

	<u>Valor en libros</u>		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cliente mayorista	\$ 112,517,255	54,051,639	64,867,507
Cliente minorista	<u>457,924</u>	<u>30,983,318</u>	<u>19,154,063</u>
	<u>\$ 112,975,179</u>	<u>85,034,957</u>	<u>84,021,570</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Los clientes más importantes del Grupo son Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y El Palacio de Hierro, S. A. de C. V., representan el 32% en 2013, 33% en 2012 y 51% en 2011 de las ventas netas del Grupo.

(iii) Pérdidas por deterioro

A continuación se incluye la clasificación de las cuentas por cobrar a clientes según su antigüedad a la fecha del informe:

	Bruto 2013	Deterioro 2013	Bruto 2012	Deterioro 2012	Bruto 2011	Deterioro 2011
Al corriente	\$ 89,645,743	-	29,252,289	-	30,620,556	-
Vencido de 0 a 30 días	28,331,007	-	50,839,298	-	38,796,602	-
Vencido de 31 a 120 días	4,395,839	-	10,765,635	-	11,743,034	-
Vencido a más de 120 días	<u>12,417,693</u>	<u>(2,018,515)</u>	<u>8,632,972</u>	<u>(3,853,116)</u>	<u>2,861,378</u>	<u>-</u>
	\$ 134,790,282	(2,018,515)	99,490,194	(3,853,116)	84,021,570	-

(b) Riesgo de liquidez-

A continuación se muestran los vencimientos contractuales de los pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses y excluyendo el impacto de los acuerdos de compensación. No se prevé que los flujos de efectivo que se incluyen en el análisis de vencimiento pudieran presentarse significativamente antes, o por montos sensiblemente diferentes.

2013	Valor en libros	Valor contractual	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años
Pasivos financieros						
Proveedores	\$ 125,042,643	125,042,643	120,706,883	4,335,760	-	-
Partes relacionadas	1,824,538	1,824,538	1,824,538	-	-	-
Documentos por pagar a bancos	490,436,299	490,436,299	-	246,521,786	243,914,513	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	1,643,585	1,643,585	1,643,585	-	-	-
Regalías y comisiones por pagar	57,707,203	57,707,203	57,707,203	-	-	-
Documentos por pagar a bancos, excluyendo vencimientos circulantes (1)	404,666,471	405,603,154	-	1,865,266	95,347,951	308,389,937
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	<u>540,118</u>	<u>540,118</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>540,118</u>	<u>-</u>
	\$ 1,081,860,857	1,082,797,540	181,882,209	252,722,812	339,802,582	308,389,937

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

2012	Valor en libros	Valor contractual	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años
Pasivos financieros						
Proveedores	\$ 24,098,451	24,098,451	24,098,451	-	-	-
Partes relacionadas	7,756,103	7,756,103	7,756,103	-	-	-
Documentos por pagar a bancos	561,708,545	561,708,545	-	561,708,545	-	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	4,895,250	4,895,250	4,895,250	-	-	-
Regalías y comisiones por pagar	66,292,121	66,292,121	66,292,121	-	-	-
Documentos por pagar a bancos, excluyendo vencimientos circulantes (1)	168,676,469	169,095,010	-	1,370,158	125,891,299	41,833,553
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	<u>1,370,158</u>	<u>1,370,158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,370,158</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 834,797,097</u>	<u>835,215,638</u>	<u>103,041,925</u>	<u>563,078,703</u>	<u>127,261,457</u>	<u>41,833,553</u>
2011	Valor en libros	Valor contractual	0-6 meses	6-12 meses	1-2 años	2-3 años
Pasivos financieros						
Proveedores	\$ 9,736,831	9,736,831	7,681,861	2,054,970	-	-
Partes relacionadas	21,069,238	21,069,238	55,965	21,013,273	-	-
Documentos por pagar a bancos	381,056,133	381,056,133	1,396,035	379,660,098	-	-
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	3,762,862	3,762,862	-	3,762,862	-	-
Regalías y comisiones por pagar	86,776,537	86,776,537	86,776,537	-	-	-
Documentos por pagar a bancos, excluyendo vencimientos	2,248,398	2,248,398	-	2,248,398	-	-
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	<u>105,654,071</u>	<u>105,654,071</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,999,146</u>	<u>25,654,925</u>
	<u>\$ 610,304,070</u>	<u>610,304,070</u>	<u>95,910,398</u>	<u>408,739,601</u>	<u>79,999,146</u>	<u>25,654,925</u>

(1) No incluye costos de contratación de deuda por \$936,683 en 2013 y \$418,541 en 2012, los cuales ya fueron pagados y se presentan netos de la deuda.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Riesgo de mercado-**i) Riesgo cambiario-**

A continuación se presenta la exposición del Grupo a los riesgos cambiarios, con base en montos nomenclales.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 253,872,082	5,892,970	10,649,976
Anticipo a proveedores	159,083,390	227,898,216	268,491,795
Cuentas por cobrar	15,895,000	11,773,207	11,826,290
Cuentas por cobrar partes relacionadas	3,870,210	29,570,010	35,697,805
Depósitos en garantía	1,206,023	159,374	314,005
Deudores diversos	207,581	184,782	597,124
Acreedores	(21,120,194)	(45,179,165)	(83,518,829)
Cuentas por pagar partes relacionadas	(68,736,331)	(29,451,467)	(35,365,689)
Proveedores	<u>(5,827,698)</u>	<u>(118,331,542)</u>	<u>(34,081,829)</u>
Exposición neta	<u>\$ 338,450,063</u>	<u>82,516,385</u>	<u>174,610,648</u>

Los siguientes tipos de cambio importantes aplicaron durante el ejercicio:

	Tipo de cambio promedio		Tipo de cambio a la fecha de cierre		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dólar americano	12.77	13.17	13.08	13.01	13.97
Euro	16.96	17.08	18.00	17.08	18.04

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 se registraron por \$(1,093,477), \$(11,348,420) de (pérdidas cambiarias) y \$16,304,859 de utilidad cambiaria, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo no tenía instrumentos de protección contra riesgos cambiarios.

Análisis de sensibilidad-

Un fortalecimiento del dólar americano y el euro, como se indica a continuación, frente al peso al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, hubiera disminuido el resultado del año, en los montos que se muestran más abajo. El análisis supone que todas las demás variables, especialmente las tasas de interés, permanecen constantes:

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Resultados
2013	
USD (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 11,592,603
EUR (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 522,671
2012	
USD (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 6,025,604
EUR (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 410,016
2011	
USD (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 2,138,775
EUR (variación de un peso en el tipo de cambio)	\$ 1,382,432

Un debilitamiento del peso mexicano frente a las monedas anteriores al 31 de diciembre habría tenido el mismo efecto, pero opuesto, en las monedas anteriores, en las cantidades que se muestran, sobre la base de que las demás variables permanecen constantes.

ii) Riesgo de tasa de interés-

Las fluctuaciones en tasas de interés impactan principalmente a la deuda a largo plazo cambiando ya sea su valor razonable (deuda a tasa fija) o sus flujos de efectivo futuros (deuda a tasa variable). La administración no cuenta con una política formal para determinar cuánto de la exposición del Grupo deberá ser a tasa fija o variable. No obstante, al momento de obtener nuevos préstamos, la administración usa su juicio para decidir si considera que una tasa fija o variable sería más favorable para el Grupo durante el plazo previsto, hasta su vencimiento.

Operaciones Financieras Derivadas

Con fecha 26 de abril de 2013, la Compañía y Banamex celebraron un contrato marco para operaciones de opciones de compra a efecto de documentar diversas operaciones financieras derivadas.

En este sentido, con fecha 29 de abril de 2014, la Compañía celebró una operación de Opción de tasa CAP, mediante la cual cubrió el monto máximo de la tasa de interés variable bajo el Contrato de Crédito Banamex a un precio de ejercicio de la opción (strike) equivalente a 4.5%. Dicha opción de tasa CAP tiene como fecha de vencimiento el 30 de abril de 2015.

Perfil

A la fecha de reporte, el perfil de tasa de interés de los instrumentos financieros que devengan intereses el Grupo fue como se muestra a la hoja siguiente.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

	Valor en libros		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Instrumentos a tasa fija</u>			
Activos financieros	\$ -	-	-
Pasivos financieros	<u>2,183,703</u>	<u>6,265,408</u>	<u>6,011,260</u>
	<u>\$ 2,183,703</u>	<u>6,265,408</u>	<u>6,011,260</u>
<u>Instrumentos a tasa variable</u>			
Activos financieros	\$ 659,997	665,961	86,230,925
Pasivos financieros	<u>895,102,770</u>	<u>730,385,014</u>	<u>486,710,204</u>
	<u>\$ 895,762,767</u>	<u>731,050,975</u>	<u>572,941,129</u>

Análisis de sensibilidad de valor razonable para instrumentos a tasa variable

Una fluctuación de 50 puntos base en las tasas de interés a la fecha de reporte hubiera incrementado o disminuido el capital y resultados por los montos que se muestran a continuación. Este análisis supone que todas las demás variables, en tipos de cambio en particular, permanecen constantes. El análisis se realiza sobre la misma base para 2013.

	<u>Resultados</u>
2013	
Sensibilidad de 50 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ <u>(385,795)</u>
2012	
Sensibilidad de 50 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ <u>(287,936)</u>
2011	
Sensibilidad de 50 puntos para flujo de efectivo por instrumentos a tasa variable	\$ <u>(209,434)</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(d) Valores razonables versus valores en libros-

A continuación se presentan los valores razonables de los activos y pasivos financieros, conjuntamente con los valores en libros que se muestran en el estado de situación financiera:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 491,944,324	491,944,324	187,065,379	187,065,379	151,562,738	151,562,738
Cuentas por cobrar	112,975,179	112,975,179	85,034,957	85,034,957	84,021,570	84,021,570
Cuentas por cobrar partes relacionadas	22,803,194	22,803,194	142,429,141	142,429,141	2,122,325	2,122,325
Otras cuentas por cobrar (nota 9)	<u>8,316,462</u>	<u>8,316,462</u>	<u>5,025,310</u>	<u>5,025,310</u>	<u>3,238,774</u>	<u>3,238,774</u>
	<u>\$ 636,039,159</u>	<u>636,039,159</u>	<u>419,554,787</u>	<u>419,554,787</u>	<u>240,945,407</u>	<u>240,945,407</u>
Pasivos financieros:						
Proveedores	\$ 125,042,643	125,042,643	24,098,451	24,098,451	9,736,831	9,736,831
Cuentas por pagar partes relacionadas	1,824,538	1,824,538	7,756,103	7,756,103	21,069,238	21,069,238
Deuda a largo plazo con garantía específica	2,183,703	2,183,703	6,265,408	6,265,408	6,011,260	6,011,260
Documentos por pagar a largo plazo	<u>895,102,770</u>	<u>895,102,770</u>	<u>730,385,014</u>	<u>730,385,014</u>	<u>486,710,204</u>	<u>486,710,204</u>
	<u>\$ 1,024,153,654</u>	<u>1,024,153,654</u>	<u>768,504,976</u>	<u>768,504,976</u>	<u>523,527,533</u>	<u>523,527,533</u>

En la nota 4 se revela la base para determinar los valores razonables.

Las tasas de interés que se utilizan para descontar flujos de efectivo estimados, cuando procede, se basan en la curva de rendimiento del gobierno a la fecha del informe, más un diferencial por riesgo de crédito adecuado y fueron como se indica a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Préstamos	7%	8%	7%
Arrendamientos	16%	15%	13%

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(e) Jerarquía de valor razonable-

A continuación se analiza los instrumentos financieros registrados a valor razonable, mediante el método de valuación, respecto a las siguientes revelaciones sobre la jerarquía de valor razonable.

Los diferentes niveles se han definido de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en los mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos distintos a precios cotizados que se incluyen dentro del Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, sea directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, que se deriven de los precios).
- Nivel 3: insumos para el activo o pasivo que no se basen en datos de mercado observable para (insumos inobservables)

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011, el Grupo mantenía en su estado de situación financiera instrumentos financieros, los cuales todos clasificaban como nivel 1.

(23) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

- El 2 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 5,416,586 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, mediante el reembolso de \$57,031,772.
- El 3 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 19,146,857 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variables del capital social de la sociedad mediante un reembolso de \$169,641,154, efectuándose un reembolso por acción de \$8.86.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- El 4 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó aumentar el capital social, en su parte variable, en \$10,000, mediante la emisión de 502,882 acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, Serie C a favor del fideicomiso No. F/257354 HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria.
- Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, celebra contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones.

- El 29 de junio de 2011, en Asamblea de Accionistas se acordó aumentar el capital social en su parte variable, en \$15,537,091, mediante la emisión de 15,537,091 acciones, con valor nominal de un peso cada una, pagadas en efectivo.

Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 31 de diciembre de 2013 está integrado por 93,426,575 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso cada una, divididas en dos series: 50,000 de la serie "A" y "C", que corresponde a la porción fija, y 93,376,575 de la serie "A", "B", "C" y "D", que corresponde a la porción variable, que es ilimitada.

(b) Dividendos-

El 14 de junio de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$267,466,151 a razón de \$2.68 por acción, mismos que fueron pagados mediante transferencia electrónica.

El 26 de junio de 2011, la Asamblea General ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos por la cantidad de \$10,497,056.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal asciende a \$16,357,287 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR) y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa del 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(24) Ingresos, costos y gastos generales-

Al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 los ingresos se integran como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Venta de bienes	\$ 2,011,051,873	1,608,007,049	1,236,348,690
Ingresos por prestación de servicios	<u>223,018,753</u>	<u>181,853,268</u>	<u>91,133,104</u>
Total	\$ <u>2,234,070,626</u>	<u>1,789,860,317</u>	<u>1,327,481,794</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

A continuación se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

Por el ejercicio de 2013

	Costo de <u>venta</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Costo de ventas	\$ 979,399,198	-	-
Sueldos y salarios	-	-	412,179,826
Servicios administrativos	-	4,480,961	380,440
Depreciación y amortización	-	47,855,110	108,021,572
Honorarios	-	-	36,096,325
Regalías	-	71,437,424	-
Gastos de ventas de tiendas	-	27,133,888	-
Publicidad y promoción	-	43,321,576	-
Mantenimiento	-	22,617,933	11,119,108
Otros	-	<u>133,847,730</u>	<u>168,570,016</u>
Total	\$ 979,399,198	<u>350,694,622</u>	<u>736,367,287</u>

Por el ejercicio de 2012

	Costo de <u>venta</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Costo de ventas	\$ 775,855,714	-	-
Sueldos y salarios	-	-	313,345,186
Servicios administrativos	-	4,057,440	38,791,398
Depreciación y amortización	-	28,491,291	66,220,696
Honorarios	-	-	25,066,600
Regalías	-	50,383,424	-
Gastos de ventas de tiendas	-	20,315,836	-
Publicidad y promoción	-	45,136,204	-
Mantenimiento	-	10,695,555	4,919,331
Otros	-	<u>82,624,505</u>	<u>113,111,056</u>
Total	\$ 775,855,714	<u>241,704,255</u>	<u>561,454,267</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Por el ejercicio de 2011

	Costo de <u>venta</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Costo de ventas	\$ 587,425,114	-	-
Sueldos y salarios	-	-	89,324,484
Servicios administrativos	-	56,054,747	33,180,991
Depreciación y amortización	-	620,929	50,527,471
Honorarios	-	-	8,814,157
Regalías	-	43,675,557	-
Gastos de ventas de tiendas	-	12,046,236	-
Publicidad y promoción	-	26,684,336	-
Mantenimiento	-	11,043,012	-
Otros	-	216,956,815	-
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Total	\$ 587,425,114	367,081,632	181,847,103
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(25) Costo de personal-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	\$ 342,285,053	263,751,077	119,671,146
IMSS, SAR e INFONAVIT	45,581,042	34,875,203	14,341,640
Bonos	14,870,241	3,606,046	2,518,343
Impuesto estatal sobre nómina	7,733,028	6,060,668	4,820,349
PTU	2,030,255	2,184,085	1,344,938
Gastos de plan de beneficios definidos	245,935	179,178	480,969
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
	\$ 412,745,554	310,656,257	143,177,385
	<u>=====</u>	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(26) Otros ingresos y gastos-

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso por publicidad	\$ 20,424,370	15,535,924	3,810,646
Depuración de Cuentas	4,321,285	1,133,800	8,761,290
Facturación de apoyo por corners	3,058,440	12,690,664	954,440
Ingresos por servicios del extranjero	304,036	1,693,876	-
Rentas a terceros	283,115	3,445,906	-
Actualización de Impuestos	273,208	493,092	-
Ingreso por robo de mercancía	160,329	1,550,235	-
Otros ingresos	<u>324,553</u>	<u>407,437</u>	<u>214,400</u>
	<u>29,149,336</u>	<u>36,950,934</u>	<u>13,740,776</u>
No deducibles	(6,576,206)	(6,108,007)	(4,813,840)
Mantenimiento	(4,785,547)	(5,091,698)	-
Depuración de cuentas	(3,307,954)	(1,585,631)	(1,118,093)
Robo de mercancía	(2,135,512)	(3,224,474)	-
Seguros	(733,995)	(737,735)	-
Otros gastos	<u>(866,183)</u>	<u>(25,398)</u>	<u>-</u>
	<u>(18,405,397)</u>	<u>(16,772,943)</u>	<u>(5,931,933)</u>
Otros ingresos, neto	\$ <u>10,743,939</u>	<u>20,177,991</u>	<u>7,808,843</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

(27) Arrendamientos operativos-

Los compromisos por rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011 fue como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Menores a un año	\$ 109,469,917	118,675,911	71,876,333
Entre uno y cinco años	<u>195,469,739</u>	<u>304,939,656</u>	<u>211,365,425</u>
	<u>\$ 304,939,656</u>	<u>423,615,567</u>	<u>283,241,758</u>

El Grupo renta varios locales bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un periodo inicial entre 2 a 5 años, con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por rentas generalmente se incrementan anualmente para reflejar los precios de las rentas en el mercado.

El gasto total por rentas ascendió a \$117,271,334 en 2013, \$78,569,766 en 2012 y \$59,916,347 en 2011 y se incluye en gastos de venta en los estados de resultados.

(28) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle los servicios de administración, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. El total de pagos por este concepto fue de \$314,411,678 en 2013, \$13,166,565 en 2012 y \$89,235,738 en 2011 y se incluye en los gastos de administración en los estados de resultado integral.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la distribución de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento. El total de pago de regalías y comisiones por estas licencias fue de \$ 71,437,424 en 2013, \$43,572,417 en 2012 y \$44,090,325 en 2011 y se incluyen en los gastos de venta en los estados de resultado integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

- (c) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(l).
- (d) El Grupo se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, 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.

(29) Información por segmento de negocios-

Esta información se presenta con base en los principales segmentos de negocio con relación al enfoque gerencial, distribuido en Ropa y accesorios y Otros; los otros están conformados principalmente por ventas a terceros, publicidad, muebles y accesorios para el hogar. El comportamiento financiero de acuerdo al enfoque gerencial es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>			
	<u>Ropa y accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$ 1,935,491,210	900,758,106	(602,178,690)	2,234,070,626
Costo de ventas	<u>910,810,632</u>	<u>90,162,116</u>	<u>(21,573,550)</u>	<u>979,399,198</u>
Utilidad bruta	1,024,680,578	810,595,990	(580,605,140)	1,254,671,428
Depreciación	89,828,450	18,193,122	-	108,021,572
Amortización	12,921,301	36,470,092	(1,536,283)	47,855,110
Utilidad de operación	<u>200,807,651</u>	<u>334,863,818</u>	<u>(215,550,806)</u>	<u>320,120,663</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	<u>\$ 100,216,137</u>	<u>214,890,850</u>	<u>(113,760,033)</u>	<u>201,346,954</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

(Pesos)

Al 31 de diciembre de 2012				
	Ropa y accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 1,596,524,068	615,093,060	(421,756,811)	1,789,860,317
Costo de ventas	<u>767,563,870</u>	<u>8,291,844</u>	<u>-</u>	<u>775,855,714</u>
Utilidad bruta	828,960,198	606,801,216	(421,756,811)	1,014,004,603
Depreciación	48,772,822	17,447,874	-	66,220,696
Amortización	1,888,072	26,603,219	-	28,491,291
Utilidad de operación	<u>206,077,225</u>	<u>156,158,103</u>	<u>(111,882,679)</u>	<u>250,352,649</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$ <u>98,998,470</u>	<u>115,611,702</u>	<u>(95,540,729)</u>	<u>119,069,443</u>

Al 31 de diciembre de 2011				
	Ropa y accesorios	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas netas	\$ 1,234,261,918	380,568,643	(287,348,767)	1,327,481,794
Costo de ventas	<u>586,305,106</u>	<u>1,120,008</u>	<u>-</u>	<u>587,425,114</u>
Utilidad bruta	647,956,812	379,448,635	(287,348,767)	740,056,680
Depreciación	50,369,581	157,890	-	50,527,471
Amortización	620,929	-	-	620,929
Utilidad de operación	<u>161,079,040</u>	<u>145,516,354</u>	<u>(84,696,754)</u>	<u>221,898,640</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$ <u>105,965,157</u>	<u>145,843,641</u>	<u>(104,738,596)</u>	<u>147,070,202</u>

c) Estados financieros consolidados intermedios con revisión limitada al 30 de junio de 2014



**Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.
y Subsidiarias**

**Informe sobre la Revisión de la Información
Financiera Intermedia Condensada Consolidada**

**Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013
y por los períodos de seis y tres meses terminados
el 30 de junio de 2014 y 2013**

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Información financiera intermedia condensada consolidada

**Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de seis
y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013**

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de la Información Financiera intermedia Consolidada Condensada	2 y 3
Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados	4
Estados Consolidados de Utilidad Integral Condensados	5
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable Condensados	6 y 7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Condensados	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados	9 al 54



KPMG Cárdenas Dosal
Manuel Avila Camacho 176
Col. Reforma Social
11650 México, D.F.

Teléfono: + 01 (55) 52 46 83 00
www.kpmg.com.mx

Informe de los Auditores Independientes Sobre la Revisión de la Información Financiera Intermedia Consolidada Condensada

Al Consejo de Administración y a los Accionistas
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias:

Introducción

Hemos revisado la información financiera intermedia condensada consolidada adjunta al 30 de junio de 2014 de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (en conjunto “El Grupo”), que comprenden:

- El estado financiero condensado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2014.
- Los estados condensados consolidados de resultados para el período de seis y tres meses terminado el 30 de junio de 2014.
- Los estados condensados consolidados de cambios en el capital contable correspondientes a los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2014.
- Los estados condensados consolidados de flujos de efectivo por el período de seis terminados al 30 de junio de 2014.
- Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada.

La Administración es responsable de la preparación y presentación de la información intermedia condensada consolidada de acuerdo con la NIC 34 “Información Financiera Intermedia”. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada consolidada basada en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Hemos llevado a cabo nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión de Proyectos 2410 “Revisión de información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión de los estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, sobre todo de las personas responsables de los asuntos financieros y contables, aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y por consiguiente no nos permite obtener la seguridad de que conociéramos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

(Continúa)

KPMG Cárdenas Dosal, S.C. la Firma mexicana miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG Internacional Cooperative (“KPMG Internacional”), una entidad suiza.

Aguaascalientes, Agu.
Cancún, Q. Roo.
Ciudad Juárez, Chih.
Culiacán, Sinal.
Chihuahua, Chih.
Guadalupe, Jal.
Hermosillo, Son.
León, Gto.
Mérida, Yuc.

Mexicali, B.C.
México, D.F.
Monterrey, N.L.
Puebla, Pue.
Querétaro, Qro.
Reynosa, Tamps.
Saltillo, Coah.
San Luis Potosí, S.L.P.
Tijuana, B.C.

Conclusión

De acuerdo con nuestra revisión no se han detectado indicios que nos hagan creer que la información financiera intermedia condensada consolidada adjunta al 30 de junio de 2014, no está preparada, en todos los aspectos materiales, de acuerdo a la NIC 34 "Información Financiera Intermedia".

KPMG CARDENAS DOSAL, S. C.

L.C.C. Carlos Galde Navarro

19 de agosto de 2014.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Pesos)

Activo	<u>Nota</u>	Junio 2014	Diciembre 2013	Pasivo y capital contable	<u>Nota</u>	Junio 2014	Diciembre 2013
Activo circulante:				Pasivo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 282,326,832	491,944,324	Vencimiento circulante de la deuda a largo			
Cuentas por cobrar, neto	6	75,666,228	112,975,179	plazo con garantía específica	16	-	1,643,585
Partes relacionadas	7	16,506,836	22,803,194	Documentos por pagar a bancos	17	510,728,887	490,436,299
Otras cuentas por cobrar, neto	8	115,030,810	94,749,747	Proveedores y pasivos acumulados		297,812,234	318,266,028
Inventarios, neto	9	545,944,512	513,388,285	Regalías y comisiones por pagar		32,490,659	57,707,203
Pagos anticipados	10	<u>140,412,307</u>	<u>164,897,604</u>	Provisiones	18	48,517,340	51,586,200
				Impuestos a la utilidad		3,140,238	20,097,445
Total del activo circulante		1,175,887,525	1,400,758,333	Participación de los trabajadores en la utilidad		1,150,477	2,030,255
Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, neto	11	585,358,752	552,805,851	Partes relacionadas	7	-	1,824,538
Inversiones permanentes	12	184,433,802	166,949,210	Anticipo de clientes		<u>-</u>	<u>15,111,678</u>
Crédito mercantil	13	15,918,975	15,918,975	Total del pasivo circulante		893,839,835	958,703,231
Activos intangibles	14	81,600,039	62,131,995	Deuda a largo plazo con garantía específica, excluyendo vencimientos circulantes	16	-	540,118
Impuestos a la utilidad diferidos	20	59,681,330	40,485,111	Documentos por pagar a bancos, excluyendo vencimientos circulantes	17	357,629,305	404,666,471
Depósitos en garantía		21,732,932	19,999,658	Beneficios a los empleados	19	<u>1,048,911</u>	<u>906,082</u>
Guantes pagados por el arrendador	15	103,127,719	58,678,564	Total del pasivo		<u>1,252,518,051</u>	<u>1,364,815,902</u>
				Capital contable:	21		
				Participación controladora			
				Capital social		93,426,575	93,426,575
				Prima en emisión de acciones		604,548,908	604,548,908
				Reserva legal		16,357,287	16,357,287
				Utilidades retenidas		226,542,107	204,169,829
				Efecto de adquisición de subsidiarias		15,263,937	15,263,937
				Otros resultados integrales		<u>(68,277)</u>	<u>(68,277)</u>
				Capital contable - Participación controladora		956,070,537	933,698,259
				Participación no controladora		<u>19,152,486</u>	<u>19,213,536</u>
				Total del capital contable		975,223,023	952,911,795
				Compromisos y contingencias	26		
		<u>\$ 2,227,741,074</u>	<u>2,317,727,697</u>			<u>\$ 2,227,741,074</u>	<u>2,317,727,697</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de utilidad integral

Por el período terminado de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013

(Pesos)

	Nota	Seis meses terminados el 30 de junio		Tres meses terminados el 30 de junio	
		2014	2013	2014	2013
Ventas netas e ingresos por servicios	22	\$ 1,109,333,531	969,652,444	563,313,695	521,092,325
Costo de ventas	22	<u>508,211,669</u>	<u>395,194,733</u>	<u>256,657,574</u>	<u>201,225,672</u>
Utilidad bruta		601,121,862	574,457,711	306,656,121	319,866,653
Gastos de administración	22	(269,684,691)	(270,601,405)	(137,262,979)	(153,110,437)
Gastos de venta	22	(286,849,327)	(245,136,908)	(158,753,186)	(143,080,305)
Participación de los trabajadores en la utilidad		(1,264,138)	(356,046)	(1,264,138)	(178,023)
Participación en los resultados de asociadas	12	17,484,592	11,363,971	7,526,014	4,165,506
Otros ingresos, neto	24	<u>7,808,705</u>	<u>6,990,741</u>	<u>6,102,885</u>	<u>2,658,999</u>
Utilidad de operación		<u>68,617,003</u>	<u>76,718,064</u>	<u>23,004,717</u>	<u>30,322,393</u>
(Costos) ingresos financieros:					
Gasto por intereses		(31,126,425)	(29,542,529)	(17,066,581)	(17,765,608)
Ingreso por intereses		222,177	1,924,543	(160,671)	410,174
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(2,404,728)	1,236,512	(2,351,013)	5,559,335
Costo amortizado de deuda a largo plazo		(122,349)	(77,227)	-	(45,689)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	19	<u>(21,723)</u>	<u>(23,657)</u>	<u>-</u>	<u>(11,828)</u>
Costo financiero, neto		<u>(33,453,048)</u>	<u>(26,482,358)</u>	<u>(19,578,265)</u>	<u>(11,853,616)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		35,163,955	50,235,706	3,426,452	18,468,777
Impuestos a la utilidad	20	<u>12,852,727</u>	<u>16,124,735</u>	<u>1,199,258</u>	<u>5,817,665</u>
Utilidad neta		<u>22,311,228</u>	<u>34,110,971</u>	<u>2,227,194</u>	<u>12,651,112</u>
Otro resultado integral:					
Pérdidas actuariales		-	(40,593)	-	(20,296)
Impuestos a la utilidad		<u>-</u>	<u>6,454</u>	<u>-</u>	<u>3,227</u>
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		<u>-</u>	<u>(34,139)</u>	<u>-</u>	<u>(17,069)</u>
Resultado integral consolidado		<u>\$ 22,311,228</u>	<u>34,076,832</u>	<u>2,227,194</u>	<u>12,634,043</u>
Utilidad neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora		\$ 22,372,278	34,437,240	2,463,837	12,188,679
Participación no controladora		<u>(61,050)</u>	<u>(326,269)</u>	<u>(236,643)</u>	<u>462,434</u>
		<u>\$ 22,311,228</u>	<u>34,110,971</u>	<u>2,227,194</u>	<u>12,651,113</u>
Utilidad integral neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora		\$ 22,372,278	34,403,101	2,463,837	12,171,610
Participación no controladora		<u>(61,050)</u>	<u>(326,269)</u>	<u>(236,643)</u>	<u>462,433</u>
		<u>\$ 22,311,228</u>	<u>34,076,832</u>	<u>2,227,194</u>	<u>12,634,043</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de cambios en el capital contable

Años terminados el 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Pérdidas actuariales</u>	<u>Capital contable - Participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 1o de enero de 2012		\$ 300,499,331	1,537,480	181,235,050	-	483,271,861	17,011,891	500,283,752
Utilidad integral neta		-	-	119,069,443	-	119,069,443	2,856,560	121,926,003
Saldos al 31 de diciembre de 2012		300,499,331	1,537,480	300,304,493	-	602,341,304	19,868,451	622,209,755
Dividendos decretados (a razón de \$2 68 por acción)	21(b)	-	-	(217,276,610)	-	(217,276,610)	-	(217,276,610)
Incremento reserva legal	21(c)	-	14,819,807	(14,819,807)	-	-	-	-
Utilidad integral neta:								
Utilidad neta		-	-	34,437,240	-	34,437,240	(326,269)	34,110,971
Otro resultado integral neta		-	-	-	(34,139)	(34,139)	-	(34,139)
Total de la utilidad integral neta		-	-	34,437,240	(34,139)	34,403,101	(326,269)	34,076,832
Saldos al 30 de junio de 2013		\$ <u>300,499,331</u>	<u>16,357,287</u>	<u>102,645,316</u>	<u>(34,139)</u>	<u>419,467,795</u>	<u>19,542,182</u>	<u>439,009,977</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de cambios en el capital contable

Años terminados el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Pesos)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Pérdidas actuariales</u>	<u>Capital contable - Participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		\$ 300,499,331	-	1,537,480	300,304,493	-	602,341,304	19,868,451	622,209,755
Aumento de capital social	21(a)	19,600,170	-	-	-	-	19,600,170	-	19,600,170
Prima por suscripción de acciones	21(a)	-	604,548,908	-	-	-	604,548,908	-	604,548,908
Disminución de capital social	21(a)	(226,672,926)	-	-	-	-	(226,672,926)	-	(226,672,926)
Dividendos decretados (a razón de \$2.68 por acción)	21(b)	-	-	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)
Incremento reserva legal	21(c)	-	-	14,819,807	(14,819,807)	-	-	-	-
Utilidad integral neta:									
Utilidad neta		-	-	-	201,415,231	-	201,415,231	(654,915)	200,760,316
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	(68,277)	(68,277)	-	(68,277)
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	201,415,231	(68,277)	201,346,954	(654,915)	200,692,039
Saldos al 31 de diciembre de 2013		93,426,575	604,548,908	16,357,287	219,433,766	(68,277)	933,698,259	19,213,536	952,911,795
Utilidad integral neta:									
Utilidad neta		-	-	-	22,372,278	-	22,372,278	(61,050)	22,311,228
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	22,372,278	-	22,372,278	(61,050)	22,311,228
Saldos al 30 de junio de 2014		\$ <u>93,426,575</u>	<u>604,548,908</u>	<u>16,357,287</u>	<u>241,806,044</u>	<u>(68,277)</u>	<u>956,070,537</u>	<u>19,152,486</u>	<u>975,223,023</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de flujos de efectivo

Años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013

(Pesos)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2014</u>	<u>Junio 2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta consolidada	\$	22,311,228	34,110,971
Depreciación	11	52,506,731	52,832,378
Participación en inversiones permanentes	12	(17,484,592)	-
Amortización	14 y 15	8,685,783	6,022,931
Intereses a favor		(222,177)	(1,924,543)
Amortización de costo de deuda		122,349	77,227
Costo financiero del plan de beneficios definidos	19	21,723	23,657
Impuestos a la utilidad	20	12,852,727	16,124,735
Intereses a cargo		<u>31,126,425</u>	<u>29,542,529</u>
Subtotal		109,920,197	136,809,885
Cuentas por cobrar a clientes		37,308,951	16,834,636
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		6,296,358	(30,331,467)
Otras cuentas por cobrar		(20,281,063)	(20,980,738)
Inventarios		(32,556,227)	(5,178,133)
Pagos anticipados		24,485,297	(49,039,236)
Cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones		(48,739,198)	15,889,149
Impuestos a la utilidad		(48,835,917)	(39,778,795)
Participación de los trabajadores en la utilidad		(1,050,015)	(2,390,803)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(1,824,538)	(7,756,103)
Anticipo de clientes		(15,111,678)	-
Beneficios a los empleados		<u>121,106</u>	<u>58,718</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>9,733,273</u>	<u>14,137,113</u>
Actividades de inversión			
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	11	(85,059,632)	(147,803,646)
Incremento en activos intangibles	15	(19,906,941)	(6,992,857)
Incremento en guantes pagados a un arrendador	16	(52,696,041)	(41,063,919)
Incremento en depósitos en garantía		(1,733,274)	(1,659,475)
Participación de resultados acumulados antes de inversión		-	2,798,958
Intereses cobrados		<u>222,177</u>	<u>1,924,543</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión		<u>(159,173,711)</u>	<u>(192,796,396)</u>
Actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	21(a)	-	(217,276,610)
Intereses pagados		(31,126,425)	(29,542,529)
Pagos de principal del préstamo obtenidos		<u>(29,050,629)</u>	<u>327,496,506</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(60,177,054)</u>	<u>80,677,367</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(209,617,492)	(97,981,916)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año		<u>491,944,324</u>	<u>187,065,379</u>
Al fin del año	\$	<u>282,326,832</u>	<u>89,083,463</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (el “Grupo” o “Grupo Axo”) se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad anónima el 27 de enero de 2000, con una duración de 99 años a partir de esa fecha. El domicilio registrado del Grupo es Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21, colonia Lomas de Chapultepec, delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11000, México, D. F.

La actividad principal del Grupo es la comercialización de ropa y accesorios relacionados de marcas de prestigio, así como la prestación de servicios y consultoría profesional. Y realiza sus operaciones principalmente en diversos centros comerciales ubicados en el Distrito Federal y área Metropolitana.

Operaciones sobresalientes-***(a) Inicio de las operaciones con “LT Fashion, S. A. de C. V.”-***

El 6 de marzo de 2014 se constituyó LT Fashion, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa al por mayor de la marca Loft.

(b) Inicio de las operaciones con “AT Fashion, S. A. de C. V.”-

El 6 de marzo de 2014 se constituyó AT Fashion, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa al por mayor de la marca Ann Taylor.

(c) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con “Alsea, S. A. B. de C. V.”-

Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, celebró un contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones antes mencionada, se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones. El monto total de la transacción fue por \$624,139,078 la cual fue pagada mediante transferencia bancaria de fecha 4 de julio de 2013.

(d) Contrato de venta de acciones con “Sephora, S. A.”-

Con fecha 23 de diciembre de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., celebró un contrato de venta de acciones con Sephora, S. A., por 18,000,000 de dólares, generando la devolución del capital social aportado por Grupo Axo por \$31,217,892 de la parte social Clase II, Serie B así como la cantidad de \$67,214,285 por concepto de prima por venta de acciones y el resto correspondiente al pago del préstamo por \$136,186,067 (\$10,391,008 dólares).

(e) Inicio de las operaciones con “Chps México, S. A. de C. V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Chps México, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa The Polo/Laurent Company, L. P., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la firma del contrato, la cual se realizó el 1o. de julio de 2013.

(f) Inicio de las operaciones con “Teoría Básica, S. A. de C. V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Teoría Básica, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Theory. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Theory, LLC., el cual tiene una vigencia 2 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 27 de agosto de 2013.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(g) Inicio de las operaciones con “Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V.”-

El 19 de octubre de 2010 se constituyó Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V., compañía subsidiaria la cual inició operaciones en el mes de septiembre 2013, cuya actividad principal es la importación y comercialización de ropa y accesorios de la marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Chps México, S. A. de C. V., el cual tiene una vigencia indefinida. Al 30 de junio de 2014 el porcentaje de participación incrementó a un 99%.

(h) Inicio de las operaciones con “Cherry Stripes, S. A. de C. V.”-

El 21 de octubre de 2013 se constituyó Cherry Stripes, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Victoria's Secret. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Victoria's Secret International, S. A. R. L., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de diciembre de 2013.

(i) Inicio de las operaciones con “Polka Dot, S. A. de C. V.”-

El 29 de agosto de 2013 se constituyó Polka Dot, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Kate Spade. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Kate Spade, LLC el cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de noviembre de 2013.

(j) Inicio de las operaciones con “Media Partnering, S. A. P. I. de C. V.”-

El 30 de enero de 2013, la compañía Boutique 4021, Footwear, S. A. P. I. de C.V., cambio de razón social a Media Partnering, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria cuya actividad principal es la compra y venta de publicidad, relaciones públicas y marketing.

El 30 de noviembre de 2012, se terminaron las operaciones de Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal era la comercialización al por mayor de calzado. En consecuencia el 1o. de noviembre de 2012, se rescindió el contrato con Payless International Franchising, LLC., el cual fue realizado el 18 de octubre de 2010 con una vigencia de tres años a partir de la firma del contrato, con renovación automática por un período sucesivo de siete años.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(2) Bases de preparación-**(a) Declaración sobre cumplimiento-**

Los estados financieros condensados consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera (“IASB”, por sus siglas en inglés).

El 19 de agosto de 2014, la Administración de Grupo Axo, autorizo la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”) y los estatutos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

(b) Base de medición-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo adquiridos con anterioridad al 1o. de enero de 2008, los cuales se registraban a su valor revaluado bajo Normas de Información Financiera “(NIF)” mexicanas y de los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a través del costo amortizado (ver nota 17).

(c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(d) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el período en el cual se revisan y en períodos futuros que sean afectados.

La información sobre estimaciones y suposiciones críticas en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas:

Nota 3(f) (iii) – vidas útiles de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo;
Nota 3(g) – clasificación de arrendamientos;
Nota 3(h) (iii) – vidas útiles de activos intangibles;
Nota 3(i) (i) - estimación para cuentas por cobrar a clientes;
Nota 3(i) (ii) – deterioro de crédito mercantil y otros activos de vida indefinida;
Nota 3(i) (iii) - provisiones de obsolescencia de inventarios;
Nota 3(k) (i) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos; y
Nota 3(o) – activos por impuestos diferidos.

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo año, se incluye en la siguiente nota:

Nota 3(j) – provisiones; y
Nota 3(p) – contingencias.

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas en la hoja siguiente se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(a) Bases de consolidación-*i. Entidades subsidiarias-*

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México. Las subsidiarias del Grupo son las que se indican continuación:

	Tenencia accionaria		Actividad principal
	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	
Baseco, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
TWF, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Ledery México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	50%	50%	Importación y venta de ropa y accesorios
I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Downtown Guru, S. A. de C. V.	98%	98%	Comercio de ropa y accesorios
Imperio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Tenencia accionaria</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Cotone Italiano, S. A. de C. V.	99%	99%	Importación y venta de ropa
Media Partering, S. A. P. I. de C. V.	99%	99%	Prestadora de servicios de publicidad
Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Integración de Capital Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Tiendas Urbanas, S. A. de C. V.	99%	99%	Arrendamiento y subarrendamiento de locales
STC Servicios, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Mexpress Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Tenencia accionaria</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	
CTBL México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de muebles y artículos para hogar
EPT Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Teoría Básica, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Chps México, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Polka Dot, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Cherry Stripes, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V.	99%	1%	Comercio de ropa y accesorios
At Fashion, S. A. de C. V.	99%	-	Comercio de ropa y accesorios
Lt Fashion, S. A. de C. V.	99%	-	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por el Grupo y se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control. Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

iii. Inversiones permanentes no consolidadas-

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. La inversión del Grupo incluye el crédito mercantil identificado con la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las del Grupo, desde la fecha en que el Grupo tiene influencia significativa o control conjunto hasta la fecha en que termina dicha influencia significativa o control conjunto.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, Grupo Axo tiene un 49% de participación en Grupo Guess, S. de R. L., de C. V., cuya actividad principal es la importación y venta de ropa y accesorios de la marca Guess? mediante una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Guess, Inc., la cual tiene una vigencia de 5 años.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Al 30 de junio de 2013, Grupo Axo tenía un 49% de participación en Sephora México, S. de R. L. de C. V., cuya actividad principal es la comercialización de artículos de perfumería, cosméticos, y productos de belleza y cuidado personal. Con fecha 23 de diciembre de 2013, Grupo Axo celebró contrato de Venta de Acciones con Sephora, S. A. (Ver nota 1(d)).

(b) Moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del período como parte del costo financiero.

(c) Instrumentos financieros-**i. Activos financieros no derivados-**

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. El Grupo reconoce inicialmente los depósitos en efectivos, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan.

El Grupo elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben netear, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de netear los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización.

Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionada y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen a su valor razonable, neto de provisiones para devoluciones y descuentos y de la estimación para pérdidas en su recuperación.

ii. Pasivos financieros no derivados-

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda con entidades financieras, proveedores, regalías y comisiones por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de interés efectivo.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan, o expiran sus obligaciones contractuales.

iii. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(d) *Inventario y costo de ventas-*

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costo promedio.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(e) *Pagos anticipados-*

Incluyen principalmente anticipos para la compra de inventarios, y servicios que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de las operaciones.

(f) *Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-****i. Reconocimiento inicial***

Las partidas de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, se valúan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Cuando las partes de una partida de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de “otros ingresos” en el resultado del ejercicio.

ii. Costos subsecuentes

El costo de reemplazo de una partida de mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de la operación del día a día de mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso. Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante la vida útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Tasas</u>
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(g) Activos arrendados-

Los arrendamientos celebrados por el Grupo son arrendamientos operativos por lo que los activos arrendados no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo. Las rentas que paga el Grupo por concepto de los arrendamientos operativos se reconocen en el resultado del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato de arrendamiento aun cuando los pagos no se realicen sobre la misma base.

(h) Activos intangibles-**(i) Crédito mercantil**

El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro acumuladas.

(ii) Activos intangibles con vida útil indefinida-

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen los guantes pagados a un tercero (traspasos). Se consideran de vida útil indefinida ya que no existen factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos ni económicos que limiten su vida útil.

(iii) Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen licencias de software. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(iv) Otros activos con vida útil definida-

Los otros activos incluyen principalmente derechos de espacio en centros comerciales (guantes) pagados a un arrendador. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

*(i) Deterioro-**(i) Activos financieros*

Un activo financiero, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a el Grupo en términos que de otra manera el Grupo no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota, la desaparición de un mercado activo de un título valor.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro para todas aquellas cuentas por cobrar que presentan vencimientos mayores a 90 días, independientemente de que estas sean o no significativas.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida, se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento que se presente un indicio de deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que originó tal crédito mercantil. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo reducen el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorratio.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(iii) Inventarios

El deterioro de los inventarios se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios del mercado, daño y compromisos de venta en firme.

(j) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por diversos servicios recibidos.

*(k) Beneficios a los empleados-**(i) Obligaciones de beneficios definidos-*

El Grupo tiene obligaciones de beneficio, la prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados bajo la Ley Federal del Trabajo. La Ley establece que las primas de antigüedad son pagaderas, basada en el salario y años de servicio para los empleados que renuncien o sean despedidos después de por lo menos quince años de servicio. Según la Ley, los beneficios también se pagan a los empleados que sean despedidos.

Las obligaciones netas del Grupo respecto a las obligaciones de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado de acuerdo a NIC 19 (ver nota 19).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos, que comprenden las pérdidas y ganancias actuariales, se reconocen inmediatamente en la otra utilidad integral.

(ii) Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de si el Grupo tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades (“PTU”) por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

(iii) Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

Plan de acciones para ejecutivos

Ciertos ejecutivos de la Compañía reciben beneficios adicionales a través de un contrato de compraventa de acciones, sujeto a ciertas consideraciones y condiciones, las cuales se clasifican como pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio. El costo determinado de la compensación liquidada mediante instrumentos de patrimonio se reconoce en resultados durante el periodo de adjudicación (Nota 19).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el producto se ha transferido al comprador, es probable la recuperación de la contraprestación, los costos relacionados y la posible devolución del producto se pueden estimar de manera confiable, no existe participación continua de la administración con relación a la mercancía, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

(m) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se llevan a resultados conforme se incurren.

(n) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a largo plazo, costo amortizado de deuda a largo plazo, costo financiero de los planes de beneficios definidos y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(o) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados, excepto que correspondan a una combinación de negocios, o a partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(p) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(q) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos, son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada está disponible.

La Compañía determinó que cuenta con dos segmentos operativos: ropa y accesorios y otros (ver nota 27).

(r) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Ninguna de las normas e interpretaciones aplicables a períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero 2013 tendrá un efecto sobre los estados financieros del Grupo, con excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, cuya fecha de adopción obligatoria no ha sido definida por el IASB, la cual podría cambiar la clasificación y la valuación de los activos y pasivos financieros. El Grupo no piensa adoptar esta norma en forma anticipada y el alcance del impacto no ha sido determinado.

(4) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran a importe de la factura original si el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela, a la fecha de los estados financieros consolidados.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para fines de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(c) Instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados "Opciones de tasa CAP" se obtiene de las contrapartes financieras con quienes se opera, y se les hacen pruebas de razonabilidad descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y el uso de los insumos del mercado.

(5) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos.

Marco de administración de riesgos-

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la forma en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. El Comité de Auditoría del Grupo recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

El Comité de Administración de Riesgos ha implantado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra, que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación del Comité de Administración de Riesgos; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los principales factores de esta provisión son un componente de pérdidas específicas que corresponde a exposiciones importantes en lo individual.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

Operaciones Financieras Derivadas

La Compañía celebró contrato marco para operaciones de opciones de compra a efecto de documentar diversas operaciones financieras derivadas, con Banamex el 26 de abril de 2013. El fecha 29 de abril de 2014, la Compañía celebró una operación de Opción de tasa CAP, mediante la cual cubrió el monto máximo de la tasa de interés variable bajo el Contrato de Crédito Banamex a un precio de ejercicio de la opción (strike) equivalente a 4.5%. Dicha opción de tasa CAP tiene como fecha de vencimiento el 30 de abril de 2015.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

(i) Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o “spot” para cubrir imprevistos en el corto plazo.

(ii) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados; sin embargo, debido a las condiciones actuales del mercado, la Administración del Grupo considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Riesgo operativo-

El Grupo no cuenta con una política formal para la administración de capital; no obstante, la Administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración efectiva del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidad del Grupo, y los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación del Grupo. Con estas medidas, el Grupo pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

(6) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
El Palacio de Hierro, S. A. de C. V.	\$ 26,213,062	53,760,486
Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V.	19,240,122	26,929,449
Sears Operadora México, S. A. de C. V.	10,303,153	-
Inprofe, S. A. de C. V.	5,713,000	5,552,086
Bodesa, S. A. de C. V.	4,784,292	-
Tiendas Chapur, S. A. de C. V.	3,044,456	-
Benetton Mexicana, S. A. de C. V.	1,294,194	1,108,390
Privalia Venta Directa, S. A. de C. V.	-	11,177,436
Sears Roebuk de México, S. A. de C. V.	-	7,994,647
Otros	<u>28,187,274</u>	<u>28,267,788</u>
Total a la hoja siguiente	\$ <u>98,779,553</u>	<u>134,790,282</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Junio <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Total de la hoja anterior	\$ 98,779,553	134,790,282
Menos estimación de descuentos y devoluciones	21,335,868	19,796,588
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>1,777,457</u>	<u>2,018,515</u>
Total de cuentas por cobrar	<u>\$ 75,666,228</u>	<u>112,975,179</u>

(7) Operaciones y saldos con partes relacionadas-**(a) Remuneración al personal clave de la Administración-**

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante el 30 de junio de 2014 y 2013, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 23).

	Junio <u>2014</u>	Junio <u>2013</u>
Beneficio a corto plazo	\$ <u>45,922,477</u>	<u>41,548,179</u>

(b) Operaciones con la Administración y familiares cercanos-

Ningún miembro clave de la Administración o sus familiares cercanos poseen acciones con derecho a voto del Grupo.

(c) Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, en los años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	Junio <u>2014</u>	Junio <u>2013</u>
Ingresos por servicios administrativos otorgados:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 54,035,869	43,462,340
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>27,819,988</u>
	<u>\$ 54,035,869</u>	<u>71,282,328</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Junio</u> <u>2013</u>
Ingresos por arrendamientos otorgados:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 1,301,996	2,053,677
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>895,960</u>
	<u>\$ 1,301,996</u>	<u>2,949,637</u>
Reembolso por uso de automóvil:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ <u>49,275</u>	<u>24,447</u>
Otros ingresos:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ -	147,240
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>439,004</u>
	<u>\$ -</u>	<u>586,244</u>
Ingreso por publicidad:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ <u>1,263,682</u>	<u>-</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran como se muestra a continuación:

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Las Blondas, S. A. (a)	\$ 12,303,836	1,241,187
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. (b)	4,203,000	20,723,024
Otros	<u>-</u>	<u>838,983</u>
	<u>\$ 16,506,836</u>	<u>22,803,194</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- (a) La deuda a cargo de Las Blondas, S. A., al 30 de junio de 2014 corresponde a \$11,010,863 por concepto de anticipo para la compra de mercancía y \$1,292,973 por concepto de intereses a favor, y 31 de diciembre de 2013 corresponde a \$1,241,187 por concepto de intereses a favor.
- (b) La deuda a favor cargo de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., corresponde a \$4,203,000 por cobro de diversos servicios administrativos a junio 2014, que no genera intereses ni tiene vencimiento específico y \$18,184,575 por cobro de guantes en 2013, que no genera intereses ni tiene vencimiento específico, así como \$2,566,233 que corresponden a servicios administrativos en 2013, respectivamente, que no generan intereses, ni tienen un vencimiento específico y la diferencia de \$(27,784) corresponden a un efecto neto de \$839,868 por servicios de publicidad por cobrar y \$867,652 por concepto de operaciones de cuenta corriente por pagar en 2013.

	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Servicios Axo, S. A. de C. V. (a)	\$ -	1,483,643
Sempresa, S. A. de C. V. (a)	<u>-</u>	<u>340,895</u>
	<u>\$ -</u>	<u>1,824,538</u>

- (a) El saldo de las demás cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013, corresponde a operaciones de cuenta corriente, las cuales no generan intereses ni tienen vencimiento específico, mismas que fueron liquidadas durante 2014.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(8) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 53,822,182	48,412,135
Impuesto sobre la renta por recuperar	20,803,459	17,301,962
Impuesto al valor agregado pendiente de acreditar	30,205,815	14,775,235
Deudores diversos	8,386,197	8,316,462
Impuesto empresarial a tasa única	1,348,034	2,384,810
Impuesto a los depósitos en efectivo por recuperar	<u>465,123</u>	<u>3,786,582</u>
	115,030,810	94,977,186
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>-</u>	<u>227,439</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>\$ 115,030,810</u>	<u>94,749,747</u>

(9) Inventarios-

Los inventarios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Junio 2014	Diciembre 2013
Productos terminados	\$ 521,714,656	460,994,171
Mercancía en consignación	28,944,893	40,138,922
Mercancías en tránsito	<u>37,413,764</u>	<u>37,079,616</u>
	588,073,313	538,212,709
Menos estimación para obsolescencia y lento movimiento	<u>42,128,801</u>	<u>24,824,424</u>
	<u>\$ 545,944,512</u>	<u>513,388,285</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(10) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
Inventarios	\$ 126,327,261	162,348,272
Servicios	<u>14,085,046</u>	<u>2,549,332</u>
	<u>\$ 140,412,307</u>	<u>164,897,604</u>

(11) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-***(a) Adiciones de mobiliario y equipo-***

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, el Grupo adquirió activos por \$85,059,632 (en los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$147,803,646). En 2014, las adquisiciones se relacionaron principalmente, con la compra de mobiliario y equipo, equipo de transporte y equipo de cómputo (en 2013, las adquisiciones se relacionaron principalmente con la compra de mobiliario y equipo, equipo de transporte y equipo de cómputo).

(b) Depreciación y amortización-

La depreciación acumulada de mobiliario y equipo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$52,506,731 y \$108,021,572, respectivamente.

(c) Pérdidas de deterioro y reversión posterior-

Al 30 de junio de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, no existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración, evaluados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 36, Deterioro de activos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Activos dados en garantía-

Al 30 de junio de 2014, el equipo de transporte con un valor en libros de \$6,540,063 (al 31 de diciembre de 2013 por \$8,567,109), está sujeto a una obligación registrada para garantizar créditos bancarios (ver nota 16).

(12) Inversiones permanentes-

Inversión en acciones de compañías asociadas-

La inversión en compañías asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y capital contable de las emisoras.

La principal asociada se muestra a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>		<u>Actividad principal y ubicación</u>
	<u>Junio 2014</u>	<u>Junio 2013</u>	
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	49%	Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess?
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	-	49%	Comercio de cosméticos y productos de bellezas

Los juicios y supuestos significativos para determinar la no existencia de control son los siguientes:

- El Grupo no controla las actividades relevantes de estas compañías, ya que sólo posee el 49% de las acciones.
- Las decisiones y la utilización de cada uno de los recursos provenientes de las compañías deben de ser autorizados por su accionista mayoritario.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la participación en el resultado del ejercicio de las compañías asociadas fue por \$17,484,592 al 30 de junio de 2014 y \$11,363,971 al 30 de junio de 2013 (\$24,870,409 de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. y \$(13,506,438) de Sephora México, S. de R. L. de C. V. esta última vendida el 23 de diciembre de 2013).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(13) Crédito mercantil-

El crédito mercantil al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	\$ 15,918,975	15,918,975
Imperio Italiano, S. A. de C. V.	2,446,273	2,446,273
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.	<u>2,279,492</u>	<u>2,279,492</u>
	20,644,740	20,644,740
Menos deterioro acumulado	<u>4,725,765</u>	<u>4,725,765</u>
	<u>\$ 15,918,975</u>	<u>15,918,975</u>

(14) Activos intangibles-***(a) Adiciones de activos intangibles-***

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, el Grupo adquirió activos intangibles por \$19,906,941 (en los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$6,992,857). En 2014, las adquisiciones se relacionaron principalmente, con la compra de guantes, licencias y software (en 2013, las adquisiciones se relacionaron principalmente con la compra de guantes, licencias y software).

(b) Depreciación y amortización-

La amortización acumulada de activos intangibles al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$438,897 y \$489,511, respectivamente.

(c) Pérdidas de deterioro y reversión posterior-

Al 30 de junio de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, no existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración, evaluados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 36, Deterioro de activos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(15) Guantes pagados a un arrendador-**(a) Adiciones de guantes pagados a un arrendador-**

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014, el Grupo adquirió guantes pagados a un arrendador por \$52,696,041 (en los seis meses terminados el 30 de junio de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$41,063,919).

(b) Depreciación y amortización-

La amortización de guantes pagados a un arrendador al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$8,246,886 y \$85,040,591, respectivamente.

(16) Deuda a largo plazo (con garantía específica)-

A continuación se proporciona información sobre los términos contractuales de la deuda del Grupo que devengan intereses, los cuales se miden a costo amortizado. El Grupo ha contraído pasivos en moneda nacional por la apertura de créditos simples con una tasa de interés ordinaria fija de 14.90% anual, para la adquisición de equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes 2 años, los cuales se encuentran garantizados por el equipo de transporte adquirido (ver nota 11). La deuda a largo plazo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se integra de la siguiente forma:

	<u>Junio</u>	<u>Diciembre</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A corto plazo	\$ -	1,643,585
A largo plazo	<u>-</u>	<u>540,118</u>
Total	\$ <u>-</u>	<u>2,183,703</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(17) Documentos por pagar a bancos-

Los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a costo amortizado, están contratados con diversas entidades financieras mexicanas de reconocido prestigio. Los documentos por pagar a bancos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	\$ 183,611,089	189,487,832
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 7 de octubre de 2019.	44,600,835	45,907,367
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 5.29 puntos porcentuales a partir del 22 de agosto de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	12,500,000	12,500,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 29 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	<u>6,500,000</u>	<u>6,500,000</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>247,211,924</u>	<u>254,395,199</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 247,211,924	254,395,199
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 28 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	32,676,421	33,584,502
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 17 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	52,971,219	54,415,974
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 5 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	29,803,314	30,631,552
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	25,271,105	25,986,922
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	<u>168,189,580</u>	<u>168,189,580</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>556,123,563</u>	<u>567,203,729</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 556,123,563	567,203,729
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	12,446,000	12,446,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 7 de septiembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2014.	16,451,768	16,451,768
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.5 puntos porcentuales a partir del 17 de diciembre de 2010 y con vencimiento el 4 de septiembre de 2014.	162,861,855	178,526,267
Pagaré que devenga intereses a la tasa anual de 4.2936 puntos porcentuales con vencimiento el 4 de septiembre de 2014.	<u>62,048,000</u>	<u>62,048,000</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>809,931,186</u>	<u>836,675,764</u>

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 809,931,186	836,675,764
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 1 punto porcentual a partir del 16 de diciembre de 2010 y con fecha de vencimiento del 23 de septiembre de 2014.	50,802,000	50,802,000
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 30 de noviembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2014.	<u>7,625,006</u>	<u>7,625,006</u>
Total de la deuda a largo plazo	868,358,192	895,102,770
Menos vencimientos circulantes (*)	<u>510,728,887</u>	<u>490,436,299</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ <u><u>357,629,305</u></u>	<u><u>404,666,471</u></u>

El gasto por intereses sobre préstamos, durante los años terminados el 30 de junio de 2014 y 30 de junio de 2013, fue de \$30,067,280 y \$28,606,076, respectivamente.

- (*) Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, mantener asegurados los bienes dados en garantía, no vender, gravar o disponer de dichos bienes, así como no contraer pasivos directos o contingentes, o cualquier adeudo de índole contractual.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Las principales razones financieras consolidadas más restrictivas son:

- La razón de liquidez (activo circulante entre pasivo circulante), mayor a 1.0
- La razón de apalancamiento (pasivo total entre capital contable), menor a 2.3
- La razón de cobertura de deuda (deuda bancaria entre UAFIDA¹), menor a 4
- La razón de cobertura de intereses (UAFIDA¹ entre costo financiero), mayor a 3

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha cumplido las mencionadas restricciones.

¹ UAFIDA = Utilidad antes Costo Financiero, Impuestos a la utilidad, Depreciación y Amortización.

(18) Provisiones-

Un gasto por provisión de \$93,087,510 fue reconocido durante seis meses terminados el 30 de junio de 2014 (\$41,197,061 para los seis meses terminados el 30 de junio de 2013) en relación con los servicios rentas, honorarios, energía eléctrica, bonos y otros.

(19) Beneficios a los empleados-

La prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados conforme a la Ley Federal de Trabajo en México. La Ley establece que el pago de las primas de antigüedad se hace con base en el salario y los años de servicio, a empleados que renuncian o cuya relación laboral se da por terminada por lo menos después de 15 años de servicio. Conforme a la Ley, también se pagan beneficios a los empleados que son despedidos.

La obligación de los beneficios del Grupo incrementó \$142,829 durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 (se incrementó \$122,968 durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2013). No se han reconocido ganancias o pérdidas actuariales adicionales en otros ingresos durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, ya que el Grupo estima que dichos efectos no son significativos.

Plan de acciones para ejecutivos

Con fecha 1 de julio de 2009, la administración de la Compañía constituyó un Fideicomiso con la finalidad de administrar el Plan de acciones otorgado a ciertos ejecutivos de la Compañía, previa aprobación del Comité de Compensaciones, en la fecha, montos, términos y condiciones que para tal efecto instruyó el comité técnico del mismo Fideicomiso.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Las acciones dentro del Plan, se consideraron adjudicadas en la fecha de su otorgamiento, por lo que el gasto correspondiente a las mismas se reconoció en ese mismo momento. Consecuentemente, no se observa costo alguno vinculado al Plan, en los estados de utilidad integral de los años mostrados en los presentes estados financieros consolidados.

(20) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuestos a la utilidad del ejercicio es el mejor estimado de la Administración de la Compañía, y se determina con base a una tasa promedio ponderado anual de impuestos que se espera será aplicada en el año fiscal al resultado antes de impuestos del período intermedio. La tasa efectiva consolidada del Grupo por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2014 fue del 37 % (por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2013 fue de 32%).

(21) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

- El 2 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 5,416,586 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, mediante el reembolso de \$57,031,772.
- El 3 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 19,146,857 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variables del capital social de la sociedad mediante un reembolso de \$169,641,154, efectuándose un reembolso por acción de \$8.86.
- El 4 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó aumentar el capital social, en su parte variable, en \$10,000, mediante la emisión de 502,882 acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, Serie C a favor del fideicomiso No. F/257354 HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, celebra contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones.

Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 está integrado por 93,426,575 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso cada una, divididas en dos series: 50,000 de la serie "A" y "C", que corresponde a la porción fija, y 93,376,575 de la serie "A", "B", "C" y "D", que corresponde a la porción variable, que es ilimitada.

(b) Dividendos-

El 14 de junio de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$267,466,151 a razón de \$2.68 por acción, mismos que fueron pagados mediante transferencia electrónica.

(c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal asciende a \$16,357,287 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

· Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR) y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa del 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(22) Ingresos, costos y gastos generales-

Al 30 de junio de 2014 y 2013, los ingresos se integran como sigue:

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Junio</u> <u>2013</u>
Venta de bienes	\$ 1,049,498,102	887,497,142
Ingresos por prestación de servicios	<u>59,835,429</u>	<u>82,155,302</u>
Total	<u>\$ 1,109,333,531</u>	<u>969,652,444</u>

En la hoja siguiente se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 30 de junio de 2014 y 2013.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Al 30 de junio de 2014

	Costo de <u>venta</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Costo de ventas	\$ 508,211,669	-	-
Sueldos, salarios y beneficios	-	-	135,437,036
Servicios administrativos	-	68,808,545	32,633,203
Depreciación y amortización	-	8,685,783	52,506,731
Honorarios	-	-	7,004,268
Regalías	-	49,127,264	-
Gastos de ventas de tiendas	-	15,680,856	-
Publicidad y promoción	-	22,541,652	-
Mantenimiento	-	14,982,405	5,452,660
Otros	-	<u>107,022,822</u>	<u>36,650,793</u>
Total	\$ 508,211,669	286,849,327	269,684,691

Al 30 de junio de 2013

	Costo de <u>venta</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Costo de ventas	\$ 395,194,733	-	-
Sueldos, salarios y beneficios	-	-	141,151,200
Servicios administrativos	-	54,458,017	43,729,898
Depreciación y amortización	-	6,022,931	52,832,378
Honorarios	-	-	22,213,458
Regalías	-	28,105,085	-
Gastos de ventas de tiendas	-	13,100,102	-
Publicidad y promoción	-	33,445,062	-
Mantenimiento	-	9,078,347	4,651,540
Otros	-	<u>100,927,364</u>	<u>6,022,931</u>
Total	\$ 395,194,733	245,136,908	270,601,405

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(23) Costo de personal-

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Junio</u> <u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 123,201,400	119,132,615
Seguridad social	24,043,214	21,586,389
Bonos	35,232,913	51,874,957
Impuesto estatal sobre nómina	4,645,290	3,365,377
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,093,901	-
Gastos del plan de beneficios definidos	<u>1,226,158</u>	<u>1,499,512</u>
	<u>\$ 189,442,876</u>	<u>197,458,850</u>

(24) Otros ingresos y gastos-

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Junio</u> <u>2013</u>
Ingresos por apertura de tiendas	\$ 7,749,578	1,732,103
Depuración de cuentas	378,642	1,114,089
Actualización de impuestos	324,463	31,198
Ingreso por publicidad	26,957	-
Rentas a terceros	71,550	283,115
Comisiones del fideicomiso	32,650	2,529,590
Facturación de apoyo por corners	-	2,142,506
Ingresos por servicios del extranjero	-	304,036
Otros ingresos	<u>750,224</u>	<u>2,627,628</u>
	<u>9,334,064</u>	<u>10,764,265</u>
Mantenimiento	(727,374)	(830,525)
No deducibles	(315,489)	(213,171)
Depuración de cuentas	(11,925)	(808,064)
Robo de mercancía	-	(1,394,236)
Seguros	-	(66,107)
Otros gastos	<u>(470,571)</u>	<u>(461,421)</u>
	<u>(1,525,359)</u>	<u>(3,773,524)</u>
Otros ingresos, neto	<u>\$ 7,808,705</u>	<u>6,990,741</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(25) Arrendamientos operativos-

Los compromisos por rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación al 30 del junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fueron como sigue:

	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
Menores a un año	\$ 150,006,066	109,469,917
Entre uno y cinco años	<u>387,045,434</u>	<u>195,469,739</u>
	<u>\$ 537,051,500</u>	<u>304,939,656</u>

El Grupo renta varios locales bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un período inicial entre 2 a 5 años, con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por rentas generalmente se incrementan anualmente para reflejar los precios de las rentas en el mercado.

El gasto total por rentas ascendió a \$69,162,046 a junio 2014 y \$55,737,457 a junio 2013 y se incluye en gastos de venta en los estados de resultados.

(26) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle los servicios de administración, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. El total de pagos por este concepto fue de \$101,441,748 al 30 de junio de 2014 y \$314,411,678 al 31 de diciembre de 2013 y se incluye en los gastos de administración en los estados de resultado integral.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la distribución de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento. El total de pago de regalías y comisiones por estas licencias fue de \$49,127,264 al 30 de junio de 2014 y \$71,437,424 al 31 de diciembre 2013 y se incluyen en los gastos de venta en los estados de resultado integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- (c) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(k).
- (d) El Grupo se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, 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.

(27) Información por segmento de negocios—

Esta información se presenta con base en los principales segmentos de negocio con relación al enfoque gerencial, distribuido en Ropa y accesorios y Otros, los otros están conformados por rentas a terceros, publicidad, muebles y accesorios para el hogar. El comportamiento financiero de acuerdo al enfoque gerencial es el siguiente:

		<u>Al 30 de junio de 2014</u>			
		<u>Ropa y accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$	978,880,887	367,443,314	(236,990,670)	1,109,333,531
Costo de ventas		<u>478,918,801</u>	<u>48,667,678</u>	<u>(19,374,810)</u>	<u>508,211,669</u>
Utilidad bruta		499,962,086	318,775,636	(217,615,860)	601,121,862
Depreciación		44,904,385	7,602,346	-	52,506,731
Amortización		<u>8,211,459</u>	<u>474,324</u>	<u>-</u>	<u>8,685,783</u>
Utilidad de operación		<u>37,506,331</u>	<u>38,330,660</u>	<u>(7,219,988)</u>	<u>68,617,003</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$	<u>6,946,265</u>	<u>34,300,515</u>	<u>(18,874,502)</u>	<u>22,372,278</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

		<u>Al 30 de junio de 2013</u>			
		<u>Ropa y accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$	837,609,327	311,889,864	(179,846,747)	969,652,444
Costo de ventas		<u>382,639,829</u>	<u>30,272,423</u>	<u>(17,717,519)</u>	<u>395,194,733</u>
Utilidad bruta		454,969,498	281,617,441	(162,129,228)	574,457,711
Depreciación		43,607,096	9,225,282	-	52,832,378
Amortización		<u>5,136,285</u>	<u>886,646</u>	<u>-</u>	<u>6,022,931</u>
Utilidad de operación		<u>92,345,929</u>	<u>(15,398,485)</u>	<u>(229,380)</u>	<u>76,718,064</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$	<u>58,097,674</u>	<u>(41,288,148)</u>	<u>17,593,575</u>	<u>34,403,101</u>

d) Estados financieros consolidados trimestrales internos al 30 de septiembre de 2014 (no auditados)



Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Información financiera intermedia condensada consolidada

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y por los períodos de nueve
y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(No auditados)

Contenido	Página
Estados de Situación Financiera Consolidados Condensados	2
Estados Consolidados de Utilidad Integral Condensados	3
Estados Consolidados de Variaciones en el Capital Contable Condensados	4 y 5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Condensados	6
Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados	7 al 52

Grupo Avo. S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados Consolidados de Utilidad Integral

Por el período de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(Pesos)

(No auditados)

	Nota	Nueve meses		Tres meses	
		terminados el 30 de Septiembre		terminados el 30 de Septiembre	
		2014	2013	2014	2013
Ventas netas e ingresos por servicios	22	\$ 1,734,051,597	1,468,251,106	\$ 624,718,066	498,598,662
Costo de ventas	22	<u>777,334,598</u>	<u>645,923,471</u>	<u>269,122,929</u>	<u>250,723,738</u>
Utilidad bruta		956,716,999	822,327,635	355,595,137	247,869,924
Gastos de administración	22	(424,809,414)	(417,262,673)	(155,124,722)	(136,661,267)
Gastos de venta	22	(447,495,928)	(318,421,495)	(160,646,603)	(73,284,388)
Participación de los trabajadores en la utilidad		(1,264,138)	(356,046)	-	-
Ingresos por venta de asociada		-	-	-	-
Participación en los resultados de asociadas		29,913,864	17,475,473	12,429,271	6,111,502
Otros ingresos, neto	24	<u>7,030,034</u>	<u>18,977,734</u>	<u>(778,671)</u>	<u>11,986,993</u>
Utilidad de operación		<u>120,091,417</u>	<u>122,740,628</u>	<u>51,474,412</u>	<u>46,022,564</u>
(Costos) ingresos financieros:					
Gasto por intereses y comisiones bancarias		(44,434,618)	(48,459,218)	(13,308,193)	(18,916,689)
Ingreso por intereses		332,600	6,845,052	110,423	4,920,309
(Pérdida) utilidad cambiaria, neta		(2,927,327)	(766,090)	(522,599)	(2,002,601)
Costo amortizado de deuda a largo plazo		(182,161)	(130,034)	(59,812)	(52,807)
Costo financiero de los planes de beneficios definidos	19	<u>(32,585)</u>	<u>(23,657)</u>	<u>(10,862)</u>	<u>-</u>
Costo financiero, neto		<u>(47,244,091)</u>	<u>(42,533,947)</u>	<u>(13,791,043)</u>	<u>(16,051,588)</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		72,847,326	80,206,681	37,683,369	29,970,976
Impuestos a la utilidad	20	<u>25,179,613</u>	<u>25,263,381</u>	<u>12,326,885</u>	<u>9,138,646</u>
Utilidad neta		<u>47,667,713</u>	<u>54,943,300</u>	<u>25,356,484</u>	<u>20,832,330</u>
Otro resultado integral:					
Pérdidas actuariales		-	(40,593)	-	-
Impuestos a la utilidad		-	6,454	-	-
Total de otras partidas de utilidad integral, netas de impuestos		-	<u>(34,139)</u>	-	-
Utilidad integral neta		<u>\$ 47,667,713</u>	<u>54,909,161</u>	<u>\$ 25,356,484</u>	<u>20,832,330</u>
Utilidad neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora	\$	47,777,681	\$ 56,313,979	\$ 25,405,403	21,876,739
Participación no controladora		<u>(109,968)</u>	<u>(1,370,680)</u>	<u>(48,913)</u>	<u>(1,044,411)</u>
	\$	<u>47,667,713</u>	<u>54,943,299</u>	<u>25,356,485</u>	<u>20,832,328</u>
Utilidad integral neta consolidada atribuible a:					
Participación controladora	\$	47,777,681	\$ 56,279,840	\$ 25,405,403	21,876,739
Participación no controladora		<u>(109,968)</u>	<u>(1,370,680)</u>	<u>(48,913)</u>	<u>(1,044,411)</u>
	\$	<u>47,667,713</u>	<u>54,909,160</u>	<u>25,356,485</u>	<u>20,832,328</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de cambios en el capital contable

Años terminados el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Pesos)

(No Auditados)

		Capital social	Prima en emisión de acciones	Reserva legal	Resultados acumulados	Pérdidas actuariales	Capital contable - Participación controladora	Participación no controladora	Total del capital contable
	<u>Notas</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2012		\$ 300,499,331	-	1,537,480	300,304,493	-	602,341,304	19,868,451	622,209,755
Aumento de capital social	21(a)	19,600,170	-	-	-	-	19,600,170	-	19,600,170
Prima por suscripción de acciones	21(a)	-	604,548,908	-	-	-	604,548,908	-	604,548,908
Disminución de capital social	21(a)	(226,672,926)	-	-	-	-	(226,672,926)	-	(226,672,926)
Dividendos decretados (a razón de \$2.68 por acción)	21(b)	-	-	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)	-	(267,466,151)
Incremento reserva legal	21(c)	-	-	14,819,807	(14,819,807)	-	-	-	-
Utilidad integral neta:									
Utilidad neta		-	-	-	201,415,231	-	201,415,231	(654,915)	200,760,316
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	(68,277)	(68,277)	-	(68,277)
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	201,415,231	(68,277)	201,346,954	(654,915)	200,692,039
Saldos al 31 de diciembre de 2013		93,426,575	604,548,908	16,357,287	219,433,766	(68,277)	933,698,259	19,213,536	952,911,795
Utilidad integral neta:									
Utilidad neta		-	-	-	47,777,681	-	47,777,681	(109,968)	47,667,713
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	-	-	-	-
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	47,777,681	-	47,777,681	(109,968)	47,667,713
Saldos al 30 de septiembre de 2014		\$ 93,426,575	604,548,908	16,357,287	267,211,447	(68,277)	981,475,940	19,103,568	1,000,579,508

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Estados intermedios consolidados condensados de cambios en el capital contable

Años terminados el 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Pesos)

(No auditados)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Prima en emisión de acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Pérdidas actuariales</u>	<u>Capital contable - Participación controladora</u>	<u>Participación no controladora</u>	<u>Total del capital contable</u>
Saldos al 1o. de enero de 2012		\$ 300,499,331	-	1,537,480	181,235,050	-	483,271,861	17,011,891	500,283,752
Utilidad integral neta		-	-	-	119,069,443	-	119,069,443	2,856,560	121,926,003
Saldos al 31 de diciembre de 2012		300,499,331	-	1,537,480	300,304,493	-	602,341,304	19,868,451	622,209,755
Aumento de capital social	21(b)	19,600,170	-	-	-	-	19,600,170	-	19,600,170
Prima por suscripción de acciones	21(b)	-	604,548,908	-	-	-	604,548,908	-	604,548,908
Disminución de capital social	21(b)	(226,672,926)	-	-	-	-	(226,672,926)	-	(226,672,926)
Dividendos decretados (a razón de \$2.68 por acción)	21(b)	-	-	-	(266,676,002)	-	(266,676,002)	-	(266,676,002)
Incremento reserva legal	21(c)	-	-	14,819,807	(14,819,807)	-	-	-	-
		(207,072,756)	604,548,908	14,819,807	(281,495,809)	-	130,800,150	-	130,800,150
Utilidad integral neta:									
Utilidad neta		-	-	-	56,313,979	-	56,313,979	(1,370,680)	54,943,299
Otro resultado integral neta		-	-	-	-	(34,139)	(34,139)	-	(34,139)
Total de la utilidad integral neta		-	-	-	56,313,979	(34,139)	56,279,840	(1,370,680)	54,909,160
Saldos al 30 de septiembre de 2013		\$ <u>93,426,575</u>	<u>604,548,908</u>	<u>16,357,287</u>	<u>75,122,663</u>	<u>(34,139)</u>	<u>789,421,294</u>	<u>18,497,771</u>	<u>807,919,065</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros intermedios consolidados condensados.

GRUPO AXO, S. A. P. I. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por el período terminado de nueve meses al 30 de septiembre de 2014 y 2013

(Pesos)

(No auditados)

		<u>Septiembre</u> <u>2014</u>	<u>Septiembre</u> <u>2013</u>
	<u>Nota</u>		
Actividades de operación:			
Utilidad Neta consolidada	\$	47,667,713	54,943,300
Depreciación	11	92,169,267	64,264,337
Costo por baja de Activo Fijo		3,814,099	2,475,922
Participación en inversiones permanentes	12	(29,913,864)	-
Amortización	14 y 15	13,991,276	11,084,541
Intereses a favor		(332,600)	(6,845,052)
Amortización de costo de deuda		182,161	130,034
Costo financiero del plan de beneficios definidos	19	32,585	23,657
Impuestos a la utilidad	20	25,179,613	25,263,381
Intereses a cargo		<u>44,434,618</u>	<u>48,459,218</u>
Subtotal		197,224,868	199,799,338
Cuentas por cobrar a clientes		(3,273,750)	8,718,949
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		1,680,155	(70,364,014)
Otras cuentas por cobrar		(55,001,878)	(145,505,684)
Inventarios		(174,300,983)	(66,218,919)
Pagos anticipados		(27,809,553)	45,111,049
Cuentas por pagar, pasivos acumulados y provisiones		109,235,010	(69,368,968)
Impuestos a la utilidad pagados		(60,739,109)	54,539,137
Participación de los trabajadores en la utilidad		(410,347)	(2,390,803)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(1,772,752)	39,084,037
Anticipo de clientes		(15,111,678)	-
Beneficios a los empleados		<u>181,658</u>	<u>58,718</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		<u>(30,098,359)</u>	<u>(6,537,160)</u>
Actividades de inversión:			
Adquisiciones de mobiliario, equipo y mejoras a locales arrendados	11	(158,366,397)	(201,351,134)
Ingresos por venta de Guantes			
Incremento en activos intangibles	14	(59,739,365)	(16,644,064)
Incremento en guantes pagados a un arrendador	15	(66,778,210)	(52,982,938)
Incremento en depósitos en garantía		(2,261,228)	(2,222,331)
Participación de resultados acumulados antes de inversión		-	(3,662,524)
Intereses cobrados		<u>332,600</u>	<u>6,845,052</u>
Flujos netos de efectivo utilizados en actividades de inversión		<u>(286,812,600)</u>	<u>(270,017,939)</u>
Actividades de financiamiento:			
Entradas de efectivo por aumento de capital social	21 (a)	-	19,600,170
Reembolsos de capital social	21 (a)	-	(226,672,926)
Prima en emisión de acciones	21 (a)	-	604,548,908
Pago de dividendos	21 (a)	-	(266,676,002)
Préstamos bancarios obtenidos		10,085,263	152,897,937
Intereses pagados		(44,434,618)	(48,459,218)
Pagos de principal del préstamo obtenidos		(182,161)	(130,034)
Pagos del principal del préstamo con partes relacionadas		-	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento		<u>(34,531,516)</u>	<u>235,108,835</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes		(351,442,475)	(41,446,264)
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Al principio del año		<u>491,944,324</u>	<u>187,065,379</u>
Al fin del año	5	<u>140,501,849</u>	<u>145,619,115</u>

Ver notas adjuntas a los estados financieros consolidados.

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(No auditados)

(Pesos)

(1) Autorización y bases de presentación-

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (el "Grupo" o "Grupo Axo") se constituyó bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos o México como sociedad anónima el 27 de enero de 2000, con una duración de 99 años a partir de esa fecha. El domicilio registrado del Grupo es Boulevard Manuel Ávila Camacho No. 40, Piso 21, colonia Lomas de Chapultepec, delegación Miguel Hidalgo, C. P. 11000, México, D. F.

La actividad principal del Grupo es la comercialización de ropa y accesorios relacionados de marcas de prestigio, así como la prestación de servicios y consultoría profesional. Y realiza sus operaciones principalmente en diversos centros comerciales ubicados en el Distrito Federal y área Metropolitana.

Operaciones sobresalientes-**(a) Inicio de las operaciones con "LT Fashion, S. A. de C. V."-**

El 6 de marzo de 2014 se constituyó LT Fashion, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa al por mayor de la marca Loft.

(b) Inicio de las operaciones con "AT Fashion, S. A. de C. V."-

El 6 de marzo de 2014 se constituyó AT Fashion, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa al por mayor de la marca Ann Taylor.

(c) Contrato de compraventa y suscripción de acciones con "Alsea, S. A. B. de C. V."-

Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, celebró un contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones antes mencionada, se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones. El monto total de la transacción fue por \$624,139,078 la cual fue pagada mediante transferencia bancaria de fecha 4 de julio de 2013.

(d) Contrato de venta de acciones con “Sephora, S. A.”-

Con fecha 23 de diciembre de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., celebró un contrato de venta de acciones con Sephora, S. A., por 18,000,000 de dólares, generando la devolución del capital social aportado por Grupo Axo por \$31,217,892 de la parte social Clase II, Serie B así como la cantidad de \$67,214,285 por concepto de prima por venta de acciones y el resto correspondiente al pago del préstamo por \$136,186,067 (\$10,391,008 dólares).

(e) Inicio de las operaciones con “Chps México, S. A. de C. V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Chps México, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa The Polo/Laurent Company, L. P., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la firma del contrato, la cual se realizó el 1o. de julio de 2013.

(f) Inicio de las operaciones con “Teoría Básica, S. A. de C. V.”-

El 7 de junio de 2013 se constituyó Teoría Básica, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la Marca Theory. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Theory, LLC., el cual tiene una vigencia 2 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 27 de agosto de 2013.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(g) Inicio de las operaciones con “Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V.”-

El 19 de octubre de 2010 se constituyó Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V., compañía subsidiaria la cual inició operaciones en el mes de septiembre 2013, cuya actividad principal es la importación y comercialización de ropa y accesorios de la marca Chaps. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Chps México, S. A. de C. V., el cual tiene una vigencia indefinida. Al 30 de junio de 2014 el porcentaje de participación incrementó a un 99%.

(h) Inicio de las operaciones con “Cherry Stripes, S. A. de C. V.”-

El 21 de octubre de 2013 se constituyó Cherry Stripes, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Victoria’s Secret. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Victoria’s Secret International, S. A. R. L., el cual tiene una vigencia de 8 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de diciembre de 2013.

(i) Inicio de las operaciones con “Polka Dot, S. A. de C. V.”-

El 29 de agosto de 2013 se constituyó Polka Dot, S. A. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal es la comercialización de ropa y accesorios de la marca Kate Spade. Se tiene un contrato de distribución en México con la empresa Kate Spade, LLC el cual tiene una vigencia de 5 años a partir de la apertura de la primera tienda, la cual se realizó el 21 de noviembre de 2013.

(j) Inicio de las operaciones con “Media Partnering, S. A. P. I. de C. V.”-

El 30 de enero de 2013, la compañía Boutique 4021, Footwear, S. A. P. I. de C.V., cambio de razón social a Media Partnering, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria cuya actividad principal es la compra y venta de publicidad, relaciones públicas y marketing.

El 30 de noviembre de 2012, se terminaron las operaciones de Boutique 4021 Footwear, S. A. P. I. de C. V., compañía subsidiaria, cuya actividad principal era la comercialización al por mayor de calzado. En consecuencia el 1o. de noviembre de 2012, se rescindió el contrato con Payless International Franchising, LLC., el cual fue realizado el 18 de octubre de 2010 con una vigencia de tres años a partir de la firma del contrato, con renovación automática por un período sucesivo de siete años.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(2) Bases de preparación-**(a) Declaración sobre cumplimiento-**

Los estados financieros condensados consolidados adjuntos se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Información Financiera (“IASB”), por sus siglas en inglés).

El 20 de octubre de 2014, la Administración de Grupo Axo, autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados y sus notas.

De conformidad con la Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”) y los estatutos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, los accionistas tienen facultades para modificar los estados financieros consolidados después de su emisión. Los estados financieros consolidados se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas.

(b) Base de medición-

Los estados financieros consolidados adjuntos se prepararon sobre la base de costo histórico con excepción de las mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo adquiridos con anterioridad al 1o. de enero de 2008, los cuales se registraban a su valor revaluado bajo Normas de Información Financiera “(NIF)” mexicanas y de los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a través del costo amortizado (ver nota 17).

(c) Moneda funcional y de presentación-

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos mexicanos (“pesos” o “\$”), moneda nacional de México, que es la moneda funcional del Grupo y la moneda en la cual se presentan estos estados financieros consolidados.

Para propósitos de revelación en las notas a los estados financieros consolidados cuando se hace referencia a dólares, se trata de dólares de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(d) Uso de estimaciones y juicios-

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y suposiciones que afectan la aplicación de políticas contables y los importes reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones y suposiciones.

Las estimaciones y las suposiciones relevantes se revisan de manera continua. Los cambios derivados de éstas revisiones se reconocen en el período en el cual se revisan y en períodos futuros que sean afectados.

La información sobre estimaciones y suposiciones críticas en la aplicación de políticas contables que tienen efectos significativos en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados se incluye en las siguientes notas:

Nota 3(f) (iii) – vidas útiles de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo;
Nota 3(g) – clasificación de arrendamientos;
Nota 3(h) (iii) – vidas útiles de activos intangibles;
Nota 3(i) (i) - estimación para cuentas por cobrar a clientes;
Nota 3(i) (ii) – deterioro de crédito mercantil y otros activos de vida indefinida;
Nota 3(i) (iii) - provisiones de obsolescencia de inventarios;
Nota 3(k) (i) – medición de obligaciones laborales de beneficios definidos; y
Nota 3(o) – activos por impuestos diferidos.

La información sobre supuestos e incertidumbre de estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar por resultado un ajuste material dentro del próximo año, se incluye en la siguiente nota:

Nota 3(j) – provisiones; y
Nota 3(p) – contingencias.

(3) Principales políticas contables-

Las políticas contables indicadas en la hoja siguiente se han aplicado de manera consistente por el Grupo por todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(a) Bases de consolidación-**i. Entidades subsidiarias-**

Las entidades del Grupo fueron constituidas en México. Las subsidiarias del Grupo son las que se indican continuación:

	Tenencia accionaria		Actividad principal
	<u>Septiembre</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	
Baseco, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
TWF, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Ledery México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	50%	50%	Importación y venta de ropa y accesorios
I Nostri Fratelli, S. de R. L. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Downtown Guru, S. A. de C. V.	98%	98%	Comercio de ropa y accesorios
Imperio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Tenencia accionaria		Actividad principal
	<u>Septiembre</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>	
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Cotone Italiano, S. A. de C. V.	99%	99%	Importación y venta de ropa
Media Partering, S. A. P. I. de C. V.	99%	99%	Prestadora de servicios de publicidad
Servicios de Capital Humano Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Integración de Capital Axo, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Prestación de servicios
Tiendas Urbanas, S. A. de C. V.	99%	99%	Arrendamiento y subarrendamiento de locales
STC Servicios, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Mexpress Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	<u>Tenencia accionaria</u>		<u>Actividad principal</u>
	<u>Septiembre 2014</u>	<u>Diciembre 2013</u>	
CTBL México, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de muebles y artículos para hogar
EPT Moda, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Comercio de ropa y accesorios
Teoría Básica, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Chps México, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Polka Dot, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Cherry Stripes, S. A. de C. V.	99%	99%	Comercio de ropa y accesorios
Fashion & Best Foot Wear, S. de R. L. de C. V.	99%	1%	Comercio de ropa y accesorios
At Fashion, S. A. de C. V.	99%	-	Comercio de ropa y accesorios
Lt Fashion, S. A. de C. V.	99%	-	Comercio de ropa y accesorios

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

ii. Transacciones eliminadas en la consolidación-

Las compañías subsidiarias son entidades controladas por el Grupo y se incluyen en los estados financieros consolidados del Grupo desde la fecha en que comienza el control y hasta la fecha en que termina dicho control. Los saldos y operaciones entre las entidades del Grupo, así como las utilidades y pérdidas no realizadas, se han eliminado en la preparación de los estados financieros consolidados.

iii. Inversiones permanentes no consolidadas-

Las compañías asociadas son aquellas entidades en las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y de operación. Se presume que existe influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y 50% de las acciones con derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación y se reconocen inicialmente a su costo de adquisición. La inversión del Grupo incluye el crédito mercantil identificado con la adquisición, neto de pérdidas por deterioro acumuladas.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los ingresos, gastos y movimientos en el capital contable de las inversiones, después de los ajustes para conformar las políticas contables de esas compañías con las del Grupo, desde la fecha en que el Grupo tiene influencia significativa o control conjunto hasta la fecha en que termina dicha influencia significativa o control conjunto.

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, Grupo Axo tiene un 49% de participación en Grupo Guess, S. de R. L., de C. V., cuya actividad principal es la importación y venta de ropa y accesorios de la marca Guess mediante una licencia para la distribución en México de estos artículos de vestir con la empresa Guess, Inc., la cual tiene una vigencia de 5 años.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Al 30 de septiembre de 2013, Grupo Axo tenía un 49% de participación en Sephora México, S. de R. L. de C. V., cuya actividad principal es la comercialización de artículos de perfumería, cosméticos, y productos de belleza y cuidado personal. Con fecha 23 de diciembre de 2013, Grupo Axo celebró contrato de Venta de Acciones con Sephora, S. A. (Ver nota 1(d)).

(b) Moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de en la que se celebran estas transacciones. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio. Estas fluctuaciones cambiarias se registran en el resultado del período como parte del costo financiero.

(c) Instrumentos financieros-**i. Activos financieros no derivados-**

Los activos financieros no derivados incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. El Grupo reconoce inicialmente los depósitos en efectivos, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en la fecha en que se originan.

El Grupo elimina un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales a los flujos de efectivo provenientes del activo, o transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad sobre el activo financiero.

Los activos y pasivos financieros se deben netear, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera sólo si el Grupo tiene el derecho legal de netear los montos y pretende ya sea liquidar sobre una base neta de activos y pasivos financieros o bien, realizar el activo y liquidar el pasivo en forma simultánea.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen depósitos en cuentas bancarias, monedas extranjeras e inversiones temporales de inmediata realización.

Cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionada y otras cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Dichos activos se reconocen a su valor razonable, neto de provisiones para devoluciones y descuentos y de la estimación para pérdidas en su recuperación.

ii. Pasivos financieros no derivados-

El Grupo cuenta con los siguientes pasivos financieros no derivados: deuda con entidades financieras, proveedores, regalías y comisiones por pagar, y cuentas por pagar a partes relacionadas.

Estos pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación en la que el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. Con posterioridad, se valúan al costo amortizado durante su vigencia, utilizando el método de interés efectivo.

El Grupo elimina un pasivo financiero cuando se satisfacen, cancelan, o expiran sus obligaciones contractuales.

iii. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican en el capital contable.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(d) *Inventario y costo de ventas-*

Los inventarios se valúan a su costo o al valor neto de realización, el menor. El costo se determina por el método de adquisición. Para la asignación del costo unitario de los inventarios se utiliza la fórmula de costo promedio.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el año. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los costos estimados de terminación y gastos de venta.

El Grupo registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado.

(e) *Pagos anticipados-*

Incluyen principalmente anticipos para la compra de inventarios, y servicios que se reciben con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera y durante el transcurso normal de las operaciones.

(f) *Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-****i. Reconocimiento inicial***

Las partidas de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo, se valúan al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro acumuladas.

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los programas de cómputo adquiridos que sean parte integral de la funcionalidad del activo fijo correspondiente se capitalizan como parte de ese equipo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Cuando las partes de una partida de mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo tienen diferentes vidas útiles, se registran como componentes separados (componentes mayores).

Las ganancias y pérdidas por la venta de una partida de mobiliario y equipo se determinan comparando los recursos provenientes de la venta contra el valor en libros de mobiliario y equipo, y se reconocen netas dentro de "otros ingresos" en el resultado del ejercicio.

ii. Costos subsecuentes

El costo de reemplazo de una partida de mobiliario y equipo se reconoce en el valor en libros si es probable que los futuros beneficios económicos comprendidos en dicha parte sean para el Grupo y su costo se puede determinar de manera confiable. El valor en libros de la parte reemplazada se elimina. Los costos de la operación del día a día de mobiliario y equipo se reconocen en resultados conforme se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto susceptible de depreciación, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base a la vida útil estimada de los activos y se reconoce en resultados a partir del mes siguiente en que se encuentran disponibles para su uso. Las mejoras a locales arrendados se amortizan durante la vida útil de la mejora o el término del contrato, el que sea menor.

A continuación se indican las tasas anuales promedio de depreciación de los principales grupos de activos:

	<u>Tasas</u>
Mobiliario y equipo	10%
Equipo de transporte	25%
Equipo de cómputo	30%

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada año y se ajustan si es necesario.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se registran en los resultados cuando se incurren.

(g) Activos arrendados-

Los arrendamientos celebrados por el Grupo son arrendamientos operativos por lo que los activos arrendados no se reconocen en el estado de situación financiera del Grupo. Las rentas que paga el Grupo por concepto de los arrendamientos operativos se reconocen en el resultado del ejercicio por el método de línea recta de acuerdo con la vigencia del contrato de arrendamiento aun cuando los pagos no se realicen sobre la misma base.

(h) Activos intangibles-**(i) Crédito mercantil**

El crédito mercantil resultante de la adquisición de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El crédito mercantil se valúa a costo menos pérdidas por deterioro acumuladas.

(ii) Activos intangibles con vida útil indefinida-

Los activos intangibles con vida útil indefinida incluyen los gastos pagados a un tercero (traspasos). Se consideran de vida útil indefinida ya que no existen factores legales, regulatorios, contractuales, competitivos ni económicos que limiten su vida útil.

(iii) Activos intangibles con vida útil definida-

Los activos intangibles con vida útil definida incluyen licencias de software. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(iv) Otros activos con vida útil definida-

Los otros activos incluyen principalmente derechos de espacio en centros comerciales (guantes) pagados a un arrendador. La amortización se calcula por el método de línea recta, en un período que va de 5 a 10 años de acuerdo a los contratos de arrendamiento.

*(i) Deterioro-**(i) Activos financieros*

Un activo financiero, se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado. Un activo financiero se encuentra deteriorado si hay evidencia objetiva que indique que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento tuvo un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo y que se pueda estimar de manera confiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros se han deteriorado, incluye la falta de pago o morosidad de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a el Grupo en términos que de otra manera el Grupo no detecte indicios de que dicho deudor caerá en bancarrota, la desaparición de un mercado activo de un título valor.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro para todas aquellas cuentas por cobrar que presentan vencimientos mayores a 90 días, independientemente de que estas sean o no significativas.

(ii) Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, distintos a inventarios y activos por impuestos diferidos se revisan en cada fecha de reporte para determinar si existe algún indicio de posible deterioro. El crédito mercantil y los activos intangibles con vida útil indefinida, se sujetan a pruebas de deterioro anualmente y en cualquier momento que se presente un indicio de deterioro. Si se identifican indicios de deterioro, entonces se estima el valor de recuperación del activo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El valor de recuperación de un activo o unidad generadora de efectivo es el que resulte mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos costos de venta. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado actual del valor del dinero atribuible al factor tiempo y los riesgos específicos al activo. Para efectos de las pruebas de deterioro, los activos que no se pueden probar individualmente se integran en grupos más pequeños de activos que generan entradas de efectivo por uso continuo y que son en su mayoría independientes de las entradas de efectivo de otros activos o grupos de activos (la unidad generadora de efectivo).

Para efectos de las pruebas de deterioro del crédito mercantil, se distribuye al grupo de las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficien por las sinergias de la combinación de negocios que originó tal crédito mercantil. Esta distribución está sujeta a una prueba de tope de segmento operativo y refleja el nivel más bajo al cual el crédito mercantil se monitorea para efectos de informes internos.

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas de efectivo por separado. Si hay alguna indicación de que un activo corporativo pudiera estar deteriorado, entonces se determina el valor de recuperación de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo es superior a su valor de recuperación. Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. Las pérdidas por deterioro registradas con relación a las unidades generadoras de efectivo reducen el valor en libros de cualquier crédito mercantil que se haya distribuido a las unidades y luego para reducir el valor en libros de los otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorrateo.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(iii) Inventarios

El deterioro de los inventarios se registra si el valor neto de realización es menor que el valor en libros. Los indicios de deterioro que se consideran son, entre otros, obsolescencia, baja en los precios del mercado, daño y compromisos de venta en firme.

(j) Provisiones-

El Grupo reconoce, con base en estimaciones de la Administración, provisiones de pasivo por aquellas obligaciones presentes en las que la transferencia de activos o la prestación de servicios son virtualmente ineludibles y surge como consecuencia de eventos pasados, principalmente por diversos servicios recibidos.

(k) Beneficios a los empleados-**(i) Obligaciones de beneficios definidos-**

El Grupo tiene obligaciones de beneficio, la prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados bajo la Ley Federal del Trabajo. La Ley establece que las primas de antigüedad son pagaderas, basada en el salario y años de servicio para los empleados que renuncien o sean despedidos después de por lo menos quince años de servicio. Según la Ley, los beneficios también se pagan a los empleados que sean despedidos.

Las obligaciones netas del Grupo respecto a las obligaciones de beneficios definidos se calculan estimando el monto del beneficio futuro devengado por los empleados a cambio de sus servicios en los períodos en curso y pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. La tasa de descuento es el rendimiento a la fecha de reporte de los bonos gubernamentales que tienen fechas de vencimiento aproximadas a los vencimientos de las obligaciones del Grupo y que están denominados en la misma moneda en la cual se espera que se paguen los beneficios. El cálculo se realiza anualmente por un actuario calificado utilizando el método de crédito unitario proyectado de acuerdo a NIC 19 (ver nota 19).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Remediciones del pasivo neto por beneficios definidos, que comprenden las pérdidas y ganancias actuariales, se reconocen inmediatamente en la otra utilidad integral.

(ii) Beneficios a corto plazo-

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo se valúan sobre una base sin descuento y se cargan a resultados conforme se prestan los servicios respectivos considerando los sueldos actuales. Se reconoce un pasivo por el monto que se espera pagar bajo los planes de si el Grupo tiene una obligación legal o asumida de pagar dichos montos como resultado de servicios anteriores prestados por el empleado, y la obligación se puede estimar de manera confiable.

Los pasivos respectivos se expresan a valor nominal, por ser de corto plazo; incluyen principalmente la Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU") por pagar, ausencias compensadas, vacaciones, prima vacacional e incentivos.

(iii) Beneficios por terminación-

Los beneficios por terminación se reconocen como un gasto cuando el Grupo está comprometida de manera demostrable, sin posibilidad real de dar marcha atrás, con un plan formal detallado ya sea para terminar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal, o bien, a proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta que se realice para estimular el retiro voluntario. Los beneficios por terminación para los casos de retiro voluntario se reconocen como un gasto sólo si el Grupo ha realizado una oferta de retiro voluntario, es probable que la oferta sea aceptada, y el número de aceptaciones se puede estimar de manera confiable. Si los beneficios son pagaderos a más de doce meses después del período de reporte, entonces se descuentan a su valor presente.

Plan de acciones para ejecutivos

Ciertos ejecutivos de la Compañía reciben beneficios adicionales a través de un contrato de compraventa de acciones, sujeto a ciertas consideraciones y condiciones, las cuales se clasifican como pagos basados en acciones liquidados mediante instrumentos de patrimonio. El costo determinado de la compensación liquidada mediante instrumentos de patrimonio se reconoce en resultados durante el periodo de adjudicación (Nota 19).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(l) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos provenientes de la venta de productos se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y descuentos por volumen. Los ingresos se reconocen cuando existe evidencia contundente, de que los riesgos y beneficios significativos de la titularidad sobre el producto se ha transferido al comprador, es probable la recuperación de la contraprestación, los costos relacionados y la posible devolución del producto se pueden estimar de manera confiable, no existe participación continua de la administración con relación a la mercancía, y el monto de los ingresos se puede determinar de manera confiable.

(m) Gastos de publicidad-

Los gastos de publicidad se llevan a resultados conforme se incurren.

(n) Ingresos y costos financieros-

Los ingresos financieros incluyen ingresos por intereses sobre fondos invertidos de alta liquidez y ganancias cambiarias. Los ingresos por intereses se reconocen en resultados conforme se devengan, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros comprenden gastos por intereses sobre deuda a largo plazo, costo amortizado de deuda a largo plazo, costo financiero de los planes de beneficios definidos y pérdidas cambiarias. Los costos de préstamos se reconocen en resultados usando el método de interés de efectivo.

Las ganancias y pérdidas cambiarias se reportan sobre una base neta.

(o) Impuestos a la utilidad-

Los impuestos a la utilidad se reconocen en resultados, excepto que correspondan a una combinación de negocios, o a partidas reconocidas directamente en el capital contable o en la cuenta de utilidad integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Los impuestos a la utilidad causados se determinan de acuerdo con los requerimientos legales y fiscales para las compañías en México, aplicando las tasas de impuestos promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del reporte, y cualquier ajuste al impuesto a cargo respecto a años anteriores.

Los impuestos a la utilidad diferidos se registran de acuerdo con el método de activos y pasivos, el cual compara los valores contables y fiscales de los activos y pasivos del Grupo y se reconocen impuestos diferidos (activos o pasivos) respecto a las diferencias temporales entre dichos valores. Los impuestos a la utilidad diferidos se calculan utilizando las tasas que se espera se aplicarán a las diferencias temporales cuando se reviertan, con base en las leyes promulgadas o que se han sustancialmente promulgado a la fecha del reporte.

No se reconocen impuestos diferidos por el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o fiscal.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si existe un derecho legalmente exigible para compensar los activos y pasivos fiscales causados, y corresponden a impuesto sobre la renta gravado por la misma autoridad fiscal y a la misma entidad fiscal, o sobre diferentes entidades fiscales, pero pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales causados sobre una base neta o sus activos y pasivos fiscales se materializan simultáneamente.

Se reconoce un activo diferido por pérdidas fiscales por amortizar y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que en el futuro se disponga de utilidades gravables contra las cuales se puedan aplicar. Los activos diferidos se revisan a la fecha de reporte y se reducen en la medida en que no sea probable la realización del correspondiente beneficio fiscal ya no sea probable.

(p) Contingencias-

Las obligaciones o pérdidas importantes relacionadas con contingencias se reconocen cuando es probable que sus efectos se materialicen y existan elementos razonables para su cuantificación. Si no existen estos elementos razonables, se incluye su revelación en forma cualitativa en las notas a los estados financieros consolidados. Los ingresos, utilidades o activos contingentes se reconocen hasta el momento en que existe certeza de su realización.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(q) Información de segmentos-

El Grupo reporta información por segmentos de conformidad con lo establecido por la NIIF 8 "Información por segmentos". Un segmento operativo es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos incluidos los ingresos de las actividades ordinarias y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad. Los resultados operativos de los segmentos, son revisados y analizados regularmente por la Dirección General del Grupo para la toma de decisiones acerca de los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para el cual la información financiera segmentada está disponible.

La Compañía determinó que cuenta con dos segmentos operativos: ropa y accesorios y otros (ver nota 27).

(r) Pronunciamientos normativos emitidos recientemente-

Ninguna de las normas e interpretaciones aplicables a períodos anuales que comienzan después del 1o. de enero 2013 tendrá un efecto sobre los estados financieros del Grupo, con excepción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, cuya fecha de adopción obligatoria no ha sido definida por el IASB, la cual podría cambiar la clasificación y la valuación de los activos y pasivos financieros. El Grupo no piensa adoptar esta norma en forma anticipada y el alcance del impacto no ha sido determinado.

(4) Determinación de valores razonables-

Varias políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la determinación del valor razonable de los activos y pasivos tanto financieros como no financieros. Los valores razonables para efectos de medición y de revelación se han determinado con base en los siguientes métodos. Cuando procede, se revela en las notas a los estados financieros mayor información sobre los supuestos realizados en la determinación de los valores razonables específicos de ese activo o pasivo.

(a) Cuentas por cobrar-

Todas las cuentas por cobrar del Grupo son a corto plazo, sin tipo de interés establecido, y se valoran a importe de la factura original si el efecto del descuento no es importante. El valor razonable se determina al inicio de su reconocimiento y, se revela, a la fecha de los estados financieros consolidados.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(b) Pasivos financieros no derivados-

El valor razonable, que se determina para fines de revelación, se calcula con base en el valor presente de los flujos futuros de efectivo del principal e intereses, descontados a la tasa de interés de mercado en la fecha del reporte.

(c) Instrumentos derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados "Opciones de tasa CAP" se obtiene de las contrapartes financieras con quienes se opera, y se les hacen pruebas de razonabilidad descontando los flujos futuros de efectivo estimados con base en los términos y vencimiento de cada contrato y el uso de los insumos del mercado.

(5) Administración de riesgos financieros-

El Grupo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos por el uso de instrumentos financieros y sobre los cuales ejerce su administración de riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo

Esta nota presenta información sobre la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos arriba mencionados, los objetivos, políticas y procesos del Grupo para la medición y administración de riesgos.

Marco de administración de riesgos-

El Consejo de Administración da seguimiento a los principales riesgos a los que está expuesto el Grupo, identificados con base en la información presentada por la Dirección General, así como los sistemas de contabilidad, control interno y auditoría interna. Con este proceso, el Consejo de Administración asegura el establecimiento de mecanismos para la identificación, análisis, administración, control y adecuada revelación de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos se establecen para identificar y analizar los riesgos que se enfrentan, establecer los límites y controles apropiados, y para monitorear los riesgos y que se respeten los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos se revisan periódicamente para reflejar los cambios en las condiciones del mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo mediante capacitación, sus estándares y procedimientos de administración, pretende desarrollar un entorno de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El Comité de Auditoría del Grupo supervisa la forma en que la Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Grupo, y revisa que sea adecuado con el marco de administración de riesgos en relación con los riesgos que enfrenta el Grupo. El Comité de Auditoría del Grupo recibe apoyo de Auditoría Interna en su función de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones tanto rutinarias como especiales de los controles y procedimientos de administración de riesgos, cuyos resultados reporta al Comité de Auditoría.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la pérdida potencial de una cartera de cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar debido a la falta de pago de un deudor.

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar-

La exposición del Grupo al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

El Comité de Administración de Riesgos ha implantado una política crediticia para cada cliente estableciendo límites de compra, que representan el monto abierto máximo que no requiere aprobación del Comité de Administración de Riesgos; estos límites se revisan trimestralmente. Los clientes que no satisfacen las referencias de crédito del Grupo, sólo pueden llevar a cabo operaciones con el Grupo mediante pago anticipado.

El Grupo crea una provisión para pérdidas por deterioro que representa su mejor estimación de las pérdidas incurridas respecto a cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar. Los principales factores de esta provisión son un componente de pérdidas específicas que corresponde a exposiciones importantes en lo individual.

Inversiones-

El Grupo limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo únicamente en inversiones de mínimo riesgo y de rápida liquidez, previa autorización de la Administración.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Riesgo de liquidez-

El riesgo de liquidez representa la posibilidad de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

El enfoque del Grupo para administrar su liquidez consiste en asegurar, en la medida de lo posible, que contará con la liquidez suficiente para solventar sus pasivos a la fecha de su vencimiento, tanto en situaciones normales como en condiciones extraordinarias, sin incurrir en pérdidas inaceptables o poner en riesgo la reputación del Grupo.

Operaciones Financieras Derivadas

La Compañía celebró contrato marco para operaciones de opciones de compra a efecto de documentar diversas operaciones financieras derivadas, con Banamex el 26 de abril de 2013. El 29 de abril de 2014, la Compañía celebró una operación de Opción de tasa CAP, mediante la cual cubrió el monto máximo de la tasa de interés variable bajo el Contrato de Crédito Banamex a un precio de ejercicio de la opción (strike) equivalente a 4.5%. Dicha opción de tasa CAP tiene como fecha de vencimiento el 30 de abril de 2015.

Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, tales como tipos de cambio y tasas de interés puedan afectar los ingresos del Grupo. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a los riesgos de mercado dentro de parámetros aceptables, a la vez que se optimizan los rendimientos.

(i) Riesgo cambiario-

Respecto a otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, el Grupo se asegura que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable mediante la compra y venta de divisas extranjeras a tipos de cambio de operaciones al contado o "spot" para cubrir imprevistos en el corto plazo.

(ii) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés se refiere al riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La fluctuación en las tasas de interés depende en gran medida de la situación de la economía mundial. Una mejora en las perspectivas económicas a largo plazo tiende a mover al alza las tasas a largo plazo, en tanto que una caída tiende a asociarse con períodos de crecimiento económico lento.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El Grupo no tiene cubierto el riesgo de tasa de interés por medio de instrumentos financieros derivados; sin embargo, debido a las condiciones actuales del mercado, la Administración del Grupo considera que no es necesario el uso de coberturas financieras para mitigar el riesgo de tasa de interés.

Riesgo operativo-

El Grupo no cuenta con una política formal para la administración de capital; no obstante, la Administración busca mantener una base adecuada de capital para satisfacer las necesidades de operación y estratégicas, así como mantener la confianza de los participantes del mercado. Esto se logra con una administración efectiva del efectivo, monitoreando los ingresos y utilidad del Grupo, y los planes de inversión a largo plazo que principalmente financian los flujos de efectivo de operación del Grupo. Con estas medidas, el Grupo pretende alcanzar un crecimiento constante de las utilidades.

(6) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V.	\$ 47,701,070	26,929,449
El Palacio de Hierro, S. A. de C. V.	33,697,537	53,760,486
Sears Operadora México, S. A. de C. V.	13,431,576	-
Inprofe, S. A. de C. V.	5,713,001	5,552,086
Bodesa, S. A. de C. V.	2,555,343	-
Tiendas Chapur, S. A. de C. V.	1,423,694	-
Benetton Mexicana, S. A. de C. V.	1,294,730	1,108,390
Privalia Venta Directa, S. A. de C. V.	334,294	11,177,436
Sears Roebuk de México, S. A. de C. V.	-	7,994,647
Otros	<u>30,118,068</u>	<u>28,267,788</u>
Total a la hoja siguiente	\$ <u>136,269,313</u>	<u>134,790,282</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Total de la hoja anterior	\$ 136,269,313	134,790,282
Menos estimación de descuentos y devoluciones	17,921,331	19,796,588
Menos estimación para saldos de cobro dudoso	<u>2,099,053</u>	<u>2,018,515</u>
Total de cuentas por cobrar	\$ 116,248,929	112,975,179
	=====	=====

(7) Operaciones y saldos con partes relacionadas-

(a) Remuneración al personal clave de la Administración-

Los miembros clave de la Administración recibieron las siguientes remuneraciones durante el 30 de septiembre de 2014 y 2013, las cuales se incluyen en costos de personal (ver nota 23).

	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Beneficio a corto plazo	\$ 50,390,277	45,081,699
	=====	=====

(b) Operaciones con la Administración y familiares cercanos-

Ningún miembro clave de la Administración o sus familiares cercanos poseen acciones con derecho a voto del Grupo.

(c) Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones realizadas con partes relacionadas, por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, se mencionan a continuación:

	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Ingresos por servicios administrativos otorgados:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 83,095,093	67,184,183
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>41,532,678</u>
	\$ 83,095,093	108,716,861
	=====	=====

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Septiembre 2014	Septiembre 2013
Ingresos por arrendamientos otorgados:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 1,553,936	3,038,440
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>2,736,113</u>
	<u>\$ 1,553,936</u>	<u>5,774,553</u>
Reembolso por uso de automóvil:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 49,275	113,367
	<u>49,275</u>	<u>113,367</u>
Otros ingresos:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ -	147,240
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	<u>-</u>	<u>590,943</u>
	<u>\$ -</u>	<u>738,183</u>
Ingreso por publicidad:		
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	\$ 3,341,738	3,209,352
	<u>3,341,738</u>	<u>3,209,352</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran como se muestra a continuación:

	Septiembre 2014	Diciembre 2013
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Las Blondas, S. A. (a)	\$ 12,355,622	1,241,187
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. (b)	8,767,417	20,723,024
Otros	<u>-</u>	<u>838,983</u>
	<u>\$ 21,123,039</u>	<u>22,803,194</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- (a) La deuda a cargo de Las Blondas, S. A., al 30 de septiembre de 2014 corresponde a \$11,062,649 por concepto de anticipo para la compra de mercancía y \$1,292,973 por concepto de intereses a favor, y 31 de diciembre de 2013 corresponde a \$1,241,187 por concepto de intereses a favor.
- (b) La deuda a favor cargo de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V., corresponde a \$8,767,417 por cobro de diversos servicios administrativos a septiembre 2014, que no genera intereses ni tiene vencimiento específico y \$18,184,575 por cobro de guantes en 2013, que no genera intereses ni tiene vencimiento específico, así como \$2,566,233 que corresponden a servicios administrativos en 2013, respectivamente, que no generan intereses, ni tienen un vencimiento específico y la diferencia de \$(27,784) corresponden a un efecto neto de \$839,868 por servicios de publicidad por cobrar y \$867,652 por concepto de operaciones de cuenta corriente por pagar en 2013.

	Septiembre	Diciembre
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Servicios Axo, S. A. de C. V. (a)	\$ -	1,483,643
Sempresa, S. A. de C. V. (a)	-	340,895
Rapsodia Chile	<u>51,786</u>	<u>-</u>
	\$ 51,786	1,824,538
	=====	=====

- (a) El saldo de las demás cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013, corresponde a operaciones de cuenta corriente, las cuales no generan intereses ni tienen vencimiento específico, mismas que fueron liquidadas durante 2014.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(8) Otras cuentas por cobrar-

Las otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Impuesto al valor agregado por recuperar	\$ 63,376,608	48,412,135
Impuesto sobre la renta por recuperar	34,711,585	17,301,962
Impuesto al valor agregado pendiente de acreditar	48,035,231	14,775,235
Deudores diversos	3,001,176	8,316,462
Impuesto empresarial a tasa única	317,496	2,384,810
Impuesto a los depósitos en efectivo por recuperar	<u>309,529</u>	<u>3,786,582</u>
	149,751,625	94,977,186
Menos estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>-</u>	<u>227,439</u>
Total otras cuentas por cobrar	<u>\$ 149,751,625</u>	<u>94,749,747</u>

(9) Inventarios-

Los inventarios al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Productos terminados	\$ 610,063,539	460,994,171
Mercancía en consignación	35,546,292	40,138,922
Mercancías en tránsito	<u>77,544,620</u>	<u>37,079,616</u>
	723,154,451	538,212,709
Menos estimación para obsolescencia y lento movimiento	<u>35,465,180</u>	<u>24,824,424</u>
	<u>\$ 687,689,271</u>	<u>513,388,285</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(10) Pagos anticipados-

Los pagos anticipados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Inventarios	\$ 178,964,756	162,348,272
Servicios	<u>13,742,401</u>	<u>2,549,332</u>
	\$ 192,707,157	164,897,604
	=====	=====

(11) Mejoras a locales arrendados, mobiliario y equipo-

(a) Adiciones de mobiliario y equipo-

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, el Grupo adquirió activos por \$158,366,397 (en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$201,351,134). En 2014, las adquisiciones se relacionaron principalmente, con la compra de mobiliario y equipo, equipo de transporte y equipo de cómputo (en 2013, las adquisiciones se relacionaron principalmente con la compra de de mobiliario y equipo, equipo de transporte y equipo de cómputo).

(b) Depreciación y amortización-

La depreciación acumulada de mobiliario y equipo al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$92,169,267 y \$108,021,572, respectivamente.

(c) Pérdidas de deterioro y reversión posterior-

Al 30 de septiembre de 2014, al 31 de diciembre de 2013 y 30 de septiembre de 2013, no existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración, evaluados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 36, Deterioro de activos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Activos dados en garantía-

Al 30 de septiembre de 2014, el equipo de transporte con un valor en libros de \$6,953,257 (al 31 de diciembre de 2013 por \$8,567,109), está sujeto a una obligación registrada para garantizar créditos bancarios (ver nota 16).

(12) Inversiones permanentes-

Inversión en acciones de compañías asociadas-

La inversión en compañías asociadas se presenta valuada por el método de participación, considerando los resultados y capital contable de las emisoras.

La principal asociada se muestra a continuación:

	<u>Tenencia accionaria</u>		
	<u>Septiembre</u>	<u>Septiembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Actividad principal y ubicación</u>
Grupo Guess, S. de R. L. de C. V.	49%	49%	Comercio de ropa y accesorios de la marca Guess?
Sephora México, S. de R. L. de C. V.	-	49%	Comercio de cosméticos y productos de belleza

Los juicios y supuestos significativos para determinar la no existencia de control son los siguientes:

- El Grupo no controla las actividades relevantes de estas compañías, ya que sólo posee el 49% de las acciones.
- Las decisiones y la utilización de cada uno de los recursos provenientes de las compañías deben de ser autorizados por su accionista mayoritario.

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, la participación en el resultado del ejercicio de las compañías asociadas fue por \$29,913,864 al 30 de septiembre de 2014 y \$17,475,473 al 30 de septiembre de 2013 (\$38,070,862 de Grupo Guess, S. de R. L. de C. V. y \$(20,595,389) de Sephora México, S. de R. L. de C. V. esta última vendida el 23 de diciembre de 2013).

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(13) Crédito mercantil-

El crédito mercantil al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Moda Rapsodia, S. A. de C. V.	\$ 15,918,975	15,918,975
Imperio Italiano, S. A. de C. V.	2,446,273	2,446,273
Intercambio Italiano, S. A. de C. V.	<u>2,279,492</u>	<u>2,279,492</u>
	20,644,740	20,644,740
Menos deterioro acumulado	<u>4,725,765</u>	<u>4,725,765</u>
	\$ 15,918,975	15,918,975
	=====	=====

(14) Activos intangibles-**(a) Adiciones de activos intangibles-**

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, el Grupo adquirió activos intangibles por \$59,739,365 (en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$16,644,064). En 2014, las adquisiciones se relacionaron principalmente, con la compra de guantes, licencias y software (en 2013, las adquisiciones se relacionaron principalmente con la compra de guantes, licencias y software).

(b) Depreciación y amortización-

La amortización acumulada de activos intangibles al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$669,080 y \$489,511, respectivamente.

(c) Pérdidas de deterioro y reversión posterior-

Al 30 de septiembre de 2014, y 31 de diciembre de 2013, no existen pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración, evaluados de acuerdo con las disposiciones de la NIC 36, Deterioro de activos.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(15) Guantes pagados a un arrendador-

(a) Adiciones de guantes pagados a un arrendador-

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014, el Grupo adquirió guantes pagados a un arrendador por \$66,778,210 (en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 hubo adquisiciones por un importe de \$52,982,938).

(b) Depreciación y amortización-

La amortización de guantes pagados a un arrendador al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 fue de \$13,322,196 y \$85,040,591, respectivamente.

(16) Deuda a largo plazo (con garantía específica)-

A continuación se proporciona información sobre los términos contractuales de la deuda del Grupo que devengan intereses, los cuales se miden a costo amortizado. El Grupo ha contraído pasivos en moneda nacional por la apertura de créditos simples con una tasa de interés ordinaria fija de 14.90% anual, para la adquisición de equipo de transporte, que expiran en diferentes fechas durante los siguientes 2 años, los cuales se encuentran garantizados por el equipo de transporte adquirido (ver nota 11). La deuda a largo plazo al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se integra de la siguiente forma:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
A corto plazo	\$ -	1,643,585
A largo plazo	<u>-</u>	<u>540,118</u>
Total	\$ <u>-</u> =====	2,183,703 =====

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(17) Documentos por pagar a bancos-

Los documentos por pagar a bancos, los cuales se miden a costo amortizado, están contratados con diversas entidades financieras mexicanas de reconocido prestigio. Los documentos por pagar a bancos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se integran de la siguiente forma:

	<u>Septiembre</u> <u>2014</u>	<u>Diciembre</u> <u>2013</u>
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.25 puntos porcentuales a partir del 29 de septiembre de 2014 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	\$ 30,000,000	
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	183,579,407	189,487,832
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 7 de octubre de 2019.	44,038,244	45,907,367
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 5.29 puntos porcentuales a partir del 22 de agosto de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	12,500,000	12,500,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 29 de noviembre de 2013 y con vencimiento el 30 de noviembre de 2019.	<u>6,500,000</u>	<u>6,500,000</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>276,617,651</u>	<u>254,395,199</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 276,617,651	254,395,199
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 28 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	32,676,421	33,584,502
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 17 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	52,971,219	54,415,974
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 5 de septiembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	29,803,314	30,631,552
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	25,271,105	25,986,922
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	<u>168,189,580</u>	<u>168,189,580</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>585,529,290</u>	<u>567,203,729</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 585,529,290	567,203,729
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.75 puntos porcentuales a partir del 9 de noviembre de 2012 y con vencimiento el 31 de agosto de 2019.	12,446,000	12,446,000
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 7 de septiembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2019.	16,451,768	16,451,768
Pagaré que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.5 puntos porcentuales a partir del 17 de diciembre de 2010 y con vencimiento al 30 de abril 2015.	172,469,669	178,526,267
Pagaré que devenga intereses a la tasa anual de 4.2936 puntos porcentuales con vencimiento el 4 de septiembre de 2015.	<u>62,048,000</u>	<u>62,048,000</u>
A la hoja siguiente	\$ <u>848,944,727</u>	<u>836,675,764</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
De la hoja anterior	\$ 848,944,727	836,675,764
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 1 punto porcentual a partir del 16 de diciembre de 2010 y con fecha de vencimiento del 24 de octubre de 2015.	50,802,000	50,802,000
Pagaré en moneda nacional que devenga intereses a la tasa TIIE a 28 días vigente del período más 2.15 puntos porcentuales a partir del 30 de noviembre de 2011 y con vencimiento el 7 de septiembre de 2015.	<u>7,625,006</u>	<u>7,625,006</u>
Total de la deuda a largo plazo	907,371,733	895,102,770
Menos vencimientos circulantes (*)	<u>549,682,616</u>	<u>490,436,299</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	\$ <u>357,689,117</u>	<u>404,666,471</u>

El gasto por intereses sobre préstamos, el período terminado al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013, fue de \$43,050,660 y \$45,758,422, respectivamente.

(*) Los créditos bancarios establecen ciertas obligaciones de hacer y no hacer, entre las que destacan limitaciones para el pago de dividendos, mantener ciertas razones financieras, mantener asegurados los bienes dados en garantía, no vender, gravar o disponer de dichos bienes, así como no contraer pasivos directos o contingentes, o cualquier adeudo de índole contractual.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Las principales razones financieras consolidadas más restrictivas son:

- La razón de liquidez (activo circulante entre pasivo circulante), mayor a 1.0
- La razón de apalancamiento (pasivo total entre capital contable), menor a 2.3
- La razón de cobertura de deuda (deuda bancaria entre UAFIDA¹), menor a 4
- La razón de cobertura de intereses (UAFIDA¹ entre costo financiero), mayor a 3

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha cumplido las mencionadas restricciones.

¹ UAFIDA = Utilidad antes Costo Financiero, Impuestos a la utilidad, Depreciación y Amortización.

(18) Provisiones-

Un gasto por provisión de \$123,429,355 fue reconocido durante nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 (\$81,191,497 para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013) en relación con los servicios rentas, honorarios, energía eléctrica, bonos y otros.

(19) Beneficios a los empleados-

La prima de antigüedad se proporciona a todos los empleados conforme a la Ley Federal de Trabajo en México. La Ley establece que el pago de las primas de antigüedad se hace con base en el salario y los años de servicio, a empleados que renuncian o cuya relación laboral se da por terminada por lo menos después de 15 años de servicio. Conforme a la Ley, también se pagan beneficios a los empleados que son despedidos.

La obligación de los beneficios del Grupo incrementó \$214,243 durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 (se incrementó \$184,452 durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013). No se han reconocido ganancias o pérdidas actuariales adicionales en otros ingresos durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, ya que el Grupo estima que dichos efectos no son significativos.

Plan de acciones para ejecutivos

Con fecha 1 de julio de 2009, la administración de la Compañía constituyó un Fideicomiso con la finalidad de administrar el Plan de acciones otorgado a ciertos ejecutivos de la Compañía, previa aprobación del Comité de Compensaciones, en la fecha, montos, términos y condiciones que para tal efecto instruyó el comité técnico del mismo Fideicomiso.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Las acciones dentro del Plan, se consideraron adjudicadas en la fecha de su otorgamiento, por lo que el gasto correspondiente a las mismas se reconoció en ese mismo momento. Consecuentemente, no se observa costo alguno vinculado al Plan, en los estados de utilidad integral de los años mostrados en los presentes estados financieros consolidados.

(20) Impuestos a la utilidad-

El gasto por impuestos a la utilidad del ejercicio es el mejor estimado de la Administración de la Compañía, y se determina con base a una tasa promedio ponderado anual de impuestos que se espera será aplicada en el año fiscal al resultado antes de impuestos del período intermedio. La tasa efectiva consolidada del Grupo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014 fue del 34 % (por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2013 fue del 32%).

(21) Capital contable-**(a) Estructura del capital social-**

- El 2 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 5,416,586 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, mediante el reembolso de \$57,031,772.
- El 3 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó reducir el capital social, en su parte variable, en 19,146,857 acciones comunes, nominativas sin expresión de valor nominal de la serie A, representativas de la parte variables del capital social de la sociedad mediante un reembolso de \$169,641,154, efectuándose un reembolso por acción de \$8.86.
- El 4 de julio de 2013, la Asamblea de Accionistas acordó aumentar el capital social, en su parte variable, en \$10,000, mediante la emisión de 502,882 acciones comunes, nominativas, sin expresión de valor nominal, Clase II, Serie C a favor del fideicomiso No. F/257354 HSBC México, S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, División Fiduciaria.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- Con fecha 4 de julio de 2013 Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias, celebra contrato de compraventa y suscripción de acciones con Alsea, S. A. B. de C. V., en el cual se estipula la venta de 3,766,474 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, representativas de la parte variable del capital social de la sociedad, las cuales se encontraban en poder del accionista Projaibero, S. L. Sociedad Unipersonal.

Derivado de la compraventa y suscripción de acciones se aprueba un aumento del capital social de \$19,590,170 en su parte variable, lo que representa la emisión de 19,590,170 acciones comunes, nominativas, Clase II, Serie D, sin expresión de valor nominal, mismas que representan el 25% del capital social total de la sociedad, así como la cantidad de \$604,548,908 por concepto de prima por suscripción de acciones.

Después de los movimientos antes mencionados, el capital social al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 está integrado por 93,426,575 acciones ordinarias, nominativas, con valor nominal de un peso cada una, divididas en dos series: 50,000 de la serie "A" y "C", que corresponde a la porción fija, y 93,376,575 de la serie "A", "B", "C" y "D", que corresponde a la porción variable, que es ilimitada.

(b) Dividendos-

El 14 de junio de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas acordó decretar dividendos provenientes de utilidades retenidas por la cantidad de \$267,466,151 a razón de \$2.68 por acción, mismos que fueron pagados mediante transferencia electrónica.

(c) Restricciones al capital contable-

De conformidad con la LGSM, la utilidad neta del ejercicio está sujeta a la separación de un 5%, para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2013 la reserva legal asciende a \$16,357,287 cifra que no ha alcanzado el monto requerido.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

El importe actualizado, sobre bases fiscales, de las aportaciones efectuadas por los accionistas, puede reembolsarse a los mismos sin impuesto alguno, en la medida en que dicho monto sea igual o superior al capital contable.

Las utilidades sobre las que no se ha cubierto el impuesto sobre la renta (ISR) y las otras cuentas del capital contable, originarán un pago de ISR a cargo del Grupo, en caso de distribución, a la tasa del 30%, por lo que los accionistas solamente podrán disponer del 70% de los importes mencionados.

(22) Ingresos, costos y gastos generales-

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, los ingresos se integran como sigue:

	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Venta de bienes	\$ 1,644,723,848	1,339,376,848
Ingresos por prestación de servicios	<u>89,327,749</u>	<u>128,874,258</u>
Total	\$ 1,734,051,597	1,468,251,106
	=====	=====

En la hoja siguiente se muestran las principales partidas que integran los rubros de costos y gastos generales al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

Al 30 de septiembre de 2014

	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>
Costo de ventas	\$ 777,334,598	-	-
Sueldos, salarios y beneficios	-	-	268,225,925
Servicios administrativos	-	107,613,474	45,998,377
Depreciación y amortización	-	18,296,730	87,863,812
Honorarios	-	-	13,392,114
Regalías	-	73,107,610	-
Gastos de ventas de tiendas	-	23,264,523	-
Publicidad y promoción	-	36,538,499	-
Mantenimiento	-	23,312,210	9,329,186
Otros	-	<u>165,362,882</u>	-
Total	\$ 777,334,598	447,495,928	424,809,414
	=====	=====	=====

Al 30 de septiembre de 2013

	<u>Costo de venta</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>
Costo de ventas	\$ 645,923,471	-	-
Sueldos, salarios y beneficios	-	-	264,224,729
Servicios administrativos	-	84,173,894	48,248,771
Depreciación y amortización	-	6,022,931	69,325,947
Honorarios	-	-	30,728,058
Regalías	-	43,767,942	-
Gastos de ventas de tiendas	-	23,100,327	-
Publicidad y promoción	-	25,324,427	-
Mantenimiento	-	15,815,409	4,735,168
Otros	-	<u>120,216,565</u>	-
Total	\$ 645,923,471	318,421,495	417,262,673
	=====	=====	=====

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(23) Costo de personal-

	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Sueldos y salarios	\$ 185,624,105	183,231,372
Bonos	58,315,526	64,281,723
Seguridad social	37,516,451	33,936,243
Impuesto estatal sobre nómina	6,824,617	5,519,143
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,093,901	203,595
Gastos del plan de beneficios definidos	<u>1,958,478</u>	<u>2,154,934</u>
	\$ 291,333,078	289,327,010
	=====	=====

(24) Otros ingresos y gastos-

	Septiembre <u>2014</u>	Septiembre <u>2013</u>
Ingresos por apertura de tiendas	\$ 6,542,886	3,745,789
Depuración de cuentas	1,170,709	1,449,069
Actualización de impuestos	200,574	222,379
Ingreso por publicidad	26,957	-
Rentas a terceros	72,748	283,115
Comisiones del fideicomiso	32,650	2,529,590
Facturación de apoyo por corners	-	2,345,704
Ingresos por servicios del extranjero	-	304,036
Otros ingresos	<u>4,054,055</u>	<u>14,845,751</u>
	<u>12,100,579</u>	<u>25,725,433</u>
Mantenimiento	(727,374)	(830,525)
No deducibles	(335,494)	(258,269)
Depuración de cuentas	(928,864)	(204,026)
Robo de mercancía	-	(1,459,088)
Seguros	-	(66,107)
Otros gastos	<u>(3,078,813)</u>	<u>(3,929,684)</u>
	<u>(5,042,545)</u>	<u>(6,747,699)</u>
Otros ingresos, neto	\$ 7,030,034	18,977,734
	=====	=====

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

(25) Arrendamientos operativos-

Los compromisos por rentas por arrendamientos operativos no sujetos a cancelación al 30 del septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fueron como sigue:

	Septiembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
Menores a un año	\$ 150,006,066	109,469,917
Entre uno y cinco años	<u>387,045,434</u>	<u>195,469,739</u>
	\$ <u>537,051,500</u>	<u>304,939,656</u>

El Grupo renta varios locales bajo el esquema de arrendamiento operativo. Normalmente, los arrendamientos son por un período inicial entre 2 a 5 años, con opción de renovar el arrendamiento después de esa fecha. Los pagos por rentas generalmente se incrementan anualmente para reflejar los precios de las rentas en el mercado.

El gasto total por rentas ascendió a \$113,453,587 en 2014 y \$84,109,006 en 2013 y se incluye en gastos de venta en los estados de resultados.

(26) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) El Grupo ha celebrado contratos de prestación de servicios con compañías relacionadas, en los cuales éstas se comprometen a prestarle los servicios de administración, necesarios para su operación. Estos contratos son por tiempo indefinido. El total de pagos por este concepto fue de \$157,050,128 al 30 de septiembre de 2014 y \$314,411,678 al 31 de diciembre de 2013 y se incluye en los gastos de administración en los estados de resultado integral.
- (b) El Grupo ha celebrado contratos de licencias de regalías para la distribución de sus diferentes marcas en México, necesarias para su operación, con diferentes vigencias renovables por un período similar a su vencimiento. El total de pago de regalías y comisiones por estas licencias fue de \$73,107,610 al 30 de septiembre de 2014 y \$71,437,424 al 31 de diciembre 2013 y se incluyen en los gastos de venta en los estados de resultado integral.

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

- (c) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados, que se menciona en la nota 3(k).
- (d) El Grupo se encuentra involucrado en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados futuros.
- (e) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada.
- (f) De acuerdo con la Ley del ISR, 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.

(27) Información por segmento de negocios–

Esta información se presenta con base en los principales segmentos de negocio con relación al enfoque gerencial, distribuido en Ropa y accesorios y Otros, los otros están conformados por rentas a terceros, publicidad, muebles y accesorios para el hogar. El comportamiento financiero de acuerdo al enfoque gerencial es el siguiente:

		<u>Al 30 de septiembre de 2014</u>			
		<u>Ropa y accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$	1,540,509,546	575,949,541	(382,407,490)	1,734,051,597
Costo de ventas		<u>773,030,402</u>	<u>83,653,184</u>	<u>(39,348,988)</u>	<u>777,334,598</u>
Utilidad bruta		807,479,144	492,296,357	(343,058,502)	956,716,999
Depreciación y amortización		<u>90,053,128</u>	<u>16,107,415</u>	-	<u>106,160,543</u>
Utilidad de operación		<u>89,622,611</u>	<u>37,688,792</u>	<u>(7,219,986)</u>	<u>120,091,417</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$	<u>26,885,078</u>	<u>49,027,651</u>	<u>(28,135,048)</u>	<u>47,777,681</u>

(Continúa)

Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias

Notas a la información financiera intermedia condensada consolidada

(Pesos)

		<u>Al 30 de septiembre de 2013</u>			
		<u>Ropa y accesorios</u>	<u>Otros</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Consolidado</u>
Ventas netas	\$	1,302,103,375	471,136,267	(304,988,537)	1,468,251,106
Costo de ventas		<u>607,953,587</u>	<u>58,518,946</u>	<u>(20,549,062)</u>	<u>645,923,471</u>
Utilidad bruta		694,149,788	412,617,321	(284,439,475)	822,327,635
Depreciación y amortización		<u>61,748,350</u>	<u>13,600,528</u>	<u>-</u>	<u>75,348,878</u>
Utilidad de operación		<u>128,253,851</u>	<u>(5,513,223)</u>	<u>-</u>	<u>122,740,628</u>
Utilidad neta consolidada de participación controladora	\$	<u>49,596,980</u>	<u>33,322,374</u>	<u>(26,605,375)</u>	<u>56,313,979</u>

e) Informes del comisario por los ejercicios 2013, 2012 y 2011



Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.:

En mi carácter de Comisario de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (la Compañía), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2013.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. al 31 de diciembre de 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF).

Párrafo de énfasis

Sin expresar salvedades en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

- a) Como se menciona en la nota 2(d), los estados financieros no consolidados adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V., así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. Para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica se debe atender a los estados financieros consolidados de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, los que por separado y con esta misma fecha, fueron emitidos. En la nota 8 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica.

(Continúa)

- b) Como se menciona en la nota 7, la Compañía realiza el 99% de sus operaciones con partes relacionadas.

Atentamente,



C.P.C. Mario Fernández Dávalos
Comisario

México, D. F., a 28 de febrero de 2014.

Informe del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V.:

En mi carácter de Comisario de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (la Compañía), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, razonabilidad y suficiencia de la información financiera que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2012.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido de los directores y administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y demás evidencia comprobatoria que consideré necesario examinar.

En mi opinión, los criterios, políticas contables y de información seguidos por la Compañía y considerados por los administradores para preparar la información financiera presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información financiera refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. al 31 de diciembre de 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Párrafos de énfasis

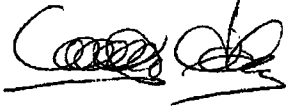
Sin que ellos tengan efecto en mi opinión, llamo la atención sobre lo siguiente:

- a) Como se menciona en la nota 1, los estados financieros no consolidados adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. Para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica se debe atender a los estados financieros consolidados de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, los que por separado y con esta misma fecha, fueron emitidos. En la nota 7 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otros aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica.

(Continúa)

- b) Como se menciona en la nota 3(c) (x) a los estados financieros, las ventas realizadas por las compañías subsidiarias a Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y El Palacio de Hierro, S. A. de C. V. representan el 33% en 2012 de las ventas netas mostradas en los estados de resultados consolidados de dicho año y reconocido en el estado de resultados no consolidado de la Compañía por el método de participación. Adicionalmente, como se menciona en la nota 6, la Compañía realiza operaciones importantes con partes relacionadas.

Atentamente,



C.P.C. Mario Fernández Dávalos
Comisario

México, D. F., a 5 de abril de 2013.

Mario Fernández Dávalos
Contador Público

Dictamen del Comisario

A la Asamblea de Accionistas
Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (antes Proud, S. A. de C. V.):

En mi carácter de Comisario y en cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (antes Proud, S. A. de C. V.), rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información contenida en los estados financieros no consolidados que se acompañan, la que ha presentado a ustedes el Consejo de Administración, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las Asambleas de Accionistas y Juntas del Consejo de Administración a las que he sido convocado y he obtenido, de los directores y administradores, la información sobre las operaciones, documentación y registros que consideré necesario examinar. Asimismo, he revisado el estado de situación financiera no consolidado de Grupo Axo, S. A. P. I. de C. V. (antes Proud, S. A. de C. V.) al 31 de diciembre de 2011 y sus correspondientes estados no consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el terminado en esa fecha, los cuales son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México.

Como se menciona en la nota 1, los estados financieros no consolidados adjuntos fueron preparados para uso interno de la administración de la Compañía, así como para cumplir con ciertos requisitos legales y fiscales. La información financiera en ellos contenida no incluye la consolidación de los estados financieros de sus subsidiarias, las que se han registrado aplicando el método de participación. Para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica se debe atender a los estados financieros consolidados de la Compañía y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, los que por separado y con esta misma fecha, fueron emitidos. En la nota 6 se incluye la revelación de datos condensados respecto de los activos, pasivos y resultados de operación consolidados, así como de otro aspectos, que son necesarios para la evaluación de la situación financiera y los resultados de operación de la entidad económica.

(Continúa)

Como se menciona en la nota 3(c)(xi), del total de las ventas realizadas por las compañías subsidiarias, las operaciones efectuadas con Distribuidora Liverpool, S. A. de C. V. y El Palacio de Hierro, S. A. de C. V. representan el 51% en 2011 de las ventas netas mostradas en el estado de resultados consolidado y reconocidos en el estado de resultados no consolidado de la Compañía por el método de participación. Adicionalmente, como se menciona en la nota 5, la Compañía realiza operaciones importantes con partes relacionadas.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Compañía, y considerados por los administradores para preparar los estados financieros no consolidados presentados por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes, en las circunstancias, y han sido aplicados en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, dicha información refleja en forma veraz, razonable y suficiente la situación financiera de Grupo Axo, S. A. P. I de C. V. (antes Proud, S. A. de C. V.) al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas.

Atentamente,



C.P.C. Mario Fernández Dávalos
Comisario

México, D.F., a 30 de marzo de 2012.