# Información Financiera Trimestral

[105000] Comentarios y Análisis de la Administración ....2
[110000] Información general sobre estados financieros ....27
[210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante ....29
[310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto ....31
[410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos ....32
[520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto ....34
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual ....36
[610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior ....39
[700000] Datos informativos del Estado de situación financiera ....42
[700002] Datos informativos del estado de resultados ....43
[700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses ....44
[800001] Anexo - Desglose de créditos ....45
[800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera ....47
[800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto ....48
[800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados ....49
[800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable ....58
[800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos ....62
[800500] Notas - Lista de notas ....63
[800600] Notas - Lista de políticas contables ....71
[813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34 ....72

# [105000] Comentarios y Análisis de la Administración

## Comentarios de la gerencia [bloque de texto]

Para este segundo trimestre de 2016, los hechos más relevantes son:

- Crecimiento en ventas totales consolidadas de 11.8%
- Crecimiento en ventas a tiendas iguales en México de 3.8%
- Crecimiento en el Ebitda Consolidado de 23.4%
- Crecimiento en la Utilidad Neta Consolidada de 26.2%
- Apertura de tres Sucursales en Mexico y tres en Estados Unidos.

## Información a revelar sobre la naturaleza del negocio [bloque de texto]

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., por ventas, es el tercer competidor más grande de autoservicios, opera en México y Estados Unidos y cuenta con los siguientes Segmentos de negocio:

**- Autoservicio México**

Al cierre de junio de 2016 operaba 169 sucursales de Tiendas Chedraui y 58 Tiendas Súper Chedraui

**- Autoservicio Estados Unidos**

Al cierre de junio de 2016 cuenta con 58 sucursales de su formato El Super en los Estados de California, Nevada, Arizona, Nuevo Mexico y Texas

**- División Inmobiliaria**

La División Inmobiliaria se encarga de comercializar locales con terceros en venta o renta, al cierre de junio de 2016 cuenta con un área arrendable de 314,424 M2

## Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos [bloque de texto]

Para el ejercicio de 2016 la Compañía estableció los siguientes objetivos:

- Crecimiento en ingresos Consolidados entre 9 y 10%
- Crecimiento a tiendas iguales en México entre 4 y 5%
- Crecimiento a tiendas iguales en EU entre 2 y 3%
- Margen Ebitda similar al obtenido en 2015 en cada Segmento de negocio
- Capex de aproximadamente el 2.8% de las ventas consolidadas
- Incremento del 4.4% en piso de venta consolidado.

## Información a revelar sobre los recursos, riesgos y relaciones más significativos de la entidad [bloque de texto]

**Riesgos Relacionados con Nuestras Operaciones**

Participamos en un Mercado Altamente Competitivo y un Aumento en la Competencia Podría Afectar Adversamente Nuestro Negocio.

La industria del autoservicio en México se caracteriza por una competencia intensa y una creciente presión sobre los márgenes de utilidad. El número y tipo de competidores y el grado de competencia experimentado por tiendas individuales varía dependiendo de la ubicación. La competencia se produce principalmente en los precios y, en menor medida, en la ubicación, selección de mercancía, calidad de la mercancía (en particular, los productos perecederos), el servicio, las condiciones de las tiendas y las promociones. Nos enfrentamos a una fuerte competencia de otros operadores de supermercados y tiendas de autoservicio, tanto nacionales como internacionales, incluyendo Walmex, Soriana, Comerci y otras tiendas de autoservicio mexicanas e internacionales. Pueden entrar competidores adicionales al mercado mexicano en el futuro, ya sea a través de asociaciones de negocio (joint ventures) o directamente. En cada región en la que llevamos a cabo operaciones, también competimos con numerosos negocios locales y regionales, así como con tiendas pequeñas de abarrotes, y mercados ambulantes. No podemos asegurar que nuestro rendimiento no será afectado de forma adversa por una competencia creciente, ya sea como resultado de los competidores anteriormente descritos u otros competidores.

En los últimos años, el sector de ventas de autoservicio en México ha sido objeto de consolidación conforme las grandes cadenas de tiendas de autoservicio han ido ganado una participación en el mercado, a expensas de las tiendas pequeñas, individuales e independientemente operadas. Creemos que es probable que se produzca una mayor consolidación al intensificarse la competencia y conforme las economías de escala sean cada vez más importantes. La consolidación futura puede ocurrir rápidamente y alterar sustancialmente la situación competitiva actual en México, prueba de ello es el reciente anuncio del acuerdo de compra por parte de Soriana, de 160 tiendas a Comercial Mexicana. Algunos de nuestros competidores son de alcance nacional e internacional y son más grandes y están mejor capitalizados que nosotros. Consecuentemente, es probable que estén mejor posicionados que nosotros para aprovechar oportunidades de adquisición estratégica y consolidación. No podemos asegurar que una consolidación de mercado adicional no perjudicará nuestra posición en el mercado, nuestra competitividad o que no afectará de forma adversa y significativa nuestros negocios, situación financiera y los resultados de las operaciones.

Adicionalmente, la adopción por los competidores de formatos de tienda innovadores, estrategias de precios agresivas y los métodos de ventas de autoservicio, tales como el Internet, además de importaciones ilegales y el mercado informal, pudiera hacernos perder participación en el mercado y causar un efecto significativo adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. Creemos que nuestra posición competitiva se debe en gran medida a nuestro compromiso de proporcionar a nuestros clientes los precios más bajos, producto a producto, entre los competidores locales. En los últimos años, competidores, tales como Walmex, han establecido la estrategia de precios "Precios Bajos Todos los Días", que nos obliga a reducir aún más los precios de algunos de nuestros productos de tiempo en tiempo, incrementando la presión sobre nuestros márgenes operativos. Otros competidores también han anunciado planes de expansión y modernización. Estas acciones de nuestros competidores pueden hacernos responder mediante la adopción de políticas de precios más agresivas y publicidad en las ubicaciones de las tiendas afectadas y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento más rápidamente. Conforme otras tiendas de autoservicio presentes en el mercado en México expanden sus operaciones y otras tiendas de autoservicio de los Estados Unidos e internacionales entran al mercado mexicano, la competencia continuará intensificándose y puede afectar de forma negativa nuestro desempeño.

**Nuestro negocio es altamente dependiente de las economías de México y de los Estados Unidos.**

En 2015, aproximadamente el 74% de nuestros ingresos provinieron de México y 26% de los Estados Unidos. El éxito de nuestro negocio está sujeto en gran medida a los ciclos de las economías de México y los Estados Unidos. Desaceleraciones en la economía mexicana pudieran impactar directa y adversamente el poder adquisitivo de nuestro mercado objetivo, principalmente la clase media a baja. El entorno macroeconómico en el que operamos está fuera de nuestro control. Adicionalmente, las condiciones de la economía de los Estados Unidos tienen una fuerte influencia en las condiciones económicas de México debido a múltiples factores. Los cambios en la economía de México o Estados Unidos pudieran afectar adversamente a nuestro negocio, resultado de operaciones, perspectivas y situación financiera.

**Podemos no ser capaces de implementar nuestra estrategia de crecimiento exitosamente o de administrar nuestro crecimiento eficazmente.**

Esperamos que un elemento importante de nuestro crecimiento futuro provenga de la apertura de nuevas tiendas. La implementación exitosa de nuestro programa de expansión implicará gastos considerables antes de generar ingresos significativos relacionados y depende de una serie de factores, incluyendo nuestra habilidad para encontrar y asegurar las mejores ubicaciones, la contratación y capacitación de personal calificado, el nivel de competencia existente y futura en las áreas donde las nuevas tiendas se ubicarán, la disponibilidad de capital adicional, nuestra capacidad para implementar nuestros conceptos de ventas de autoservicio con éxito en nuevos mercados y condiciones favorables macroeconómicas y en los mercados financieros en México. No podemos asegurar que nuestras tiendas futuras generarán ingresos y flujos de efectivo comparables con los generados por nuestras tiendas existentes.

Esperamos que nuestra expansión también imponga requerimientos considerables en la administración de los recursos. Necesitaremos identificar locales atractivos para las tiendas de autoservicio, negociar términos favorables de arrendamiento o adquirir la propiedad, obtener permisos, autorizaciones y licencias de uso de suelo para la apertura de nuevas tiendas de autoservicio de forma oportuna y eficaz y sobre una base de costos eficiente manteniendo un alto nivel de calidad, eficiencia y rendimiento, tanto en las tiendas existentes como en las recién inauguradas. No podemos garantizar que seremos capaces de obtener y distribuir suministros de productos adecuados a nuestras tiendas a costos aceptables. Tampoco podemos asegurar que nuestras nuevas tiendas no resultarán en una a desviación de las ventas de nuestras operaciones existentes.

En el caso de que no seamos capaces de administrar e implementar eficazmente nuestra estrategia de crecimiento, dicha incapacidad podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

**Una porción significativa de nuestro negocio está concentrada geográficamente, y las condiciones o eventos adversos en dichas regiones podrían afectarnos negativamente.**

Nuestras operaciones e inmuebles principales se concentran en las regiones sur y centro de México y por lo tanto, una porción significativa de nuestros ingresos provienen de las tiendas ubicadas en estas zonas. Los desastres naturales, como terremotos, incendios, inundaciones, cortos de energía y huracanes, condiciones económicas adversas o el aumento en la competencia en el sur y centro de México podría tener efectos adversos sobre nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones. Amenazas de salud pública afectan los patrones de los viajeros, turistas y compradores. En adición a lo anterior, los disturbios políticos y sociales pueden afectar significativamente la política económica mexicana y, por lo tanto, nuestra operación. No obstante que México ha disfrutado de un ambiente político relativamente estable en los últimos años, la inestabilidad política en el centro y sur de México en donde nuestras principales propiedades y operaciones se encuentran concentradas, podría tener un efecto adverso sobre nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera. Aunque podríamos diversificarnos geográficamente, esperamos que

nuestro negocio continúe dependiendo en gran medida de la viabilidad continua de las condiciones en el sur y centro de México.

**Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener cierto personal clave, nuestra capacidad de contratar personal clave adicional y el mantenimiento de buenas relaciones laborales.**

Dependemos del rendimiento de nuestros ejecutivos y colaboradores clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en ventas de autoservicio de ropa, aparatos electrónicos, electrodomésticos, artículos de línea blanca, muebles, productos perecederos y alimentos, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra capacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios. Adicionalmente, no tenemos pólizas de seguros de vida de "persona clave" sobre ninguno de nuestros ejecutivos o colaboradores.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia y administración. La competencia para dicho personal calificado es intensa. Generalmente no contratamos personal fuera de México y podríamos no ser capaces de atraer, asimilar o conservar dicho personal calificado. Nuestros negocios serán afectados si no podemos atraer el personal necesario.

Adicionalmente, aproximadamente 46% de nuestros colaboradores son miembros de diversos sindicatos, y podríamos incurrir en costos laborales elevados continuos e interrupciones a nuestras operaciones en el caso de huelga o paro laboral.

**Podemos tener dificultades para obtener mercancía de suficiente calidad a bajo costo.**

Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para seleccionar y adquirir mercancía de calidad a precios atractivos. Históricamente, hemos sido capaces de localizar y adquirir mercancías de calidad, pero dicha mercancía pudiera no estar disponible en el futuro, o pudiera no estar disponible en las cantidades necesarias para satisfacer nuestros negocios en expansión. Por lo general no dependemos de un solo proveedor o grupo de proveedores. Nuestros negocios y resultados de operaciones pudieran verse afectados adversamente por una interrupción en la disponibilidad de las cantidades suficientes de mercancía costeable de alta calidad.

Adicionalmente, nuestra estrategia de precios está basada en nuestro compromiso de proporcionar a nuestros clientes el precio más bajo en cualquier momento y en todas nuestras ubicaciones para cada producto comparado contra nuestros competidores locales. A diferencia de muchos de nuestros competidores que determinan los precios de sus productos con base en márgenes objetivo, nosotros nos centramos en compras comparativas a nivel local diarias, y fijamos los precios con base en ello. Aunque, históricamente, esta

estrategia de precios nos ha funcionado satisfactoriamente, no podemos asegurar que esta estrategia siempre va a ser exitosa o productiva a largo plazo. Algunos de nuestros competidores podrían mantener precios bajos por largos periodos de tiempo, lo que podría forzarnos a cambiar nuestra selección de productos. En el caso que no seamos capaces de renegociar nuestro costo de los bienes sobre la base de los precios que cobramos a nuestros clientes, podemos experimentar márgenes reducidos o pérdidas o vernos forzados a cambiar nuestra estrategia de precios, que puede afectar adversamente nuestro negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones.

**Si no somos capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda del consumidor o en la estrategia de precio de los competidores, podríamos perder clientes y nuestras ventas podrían disminuir.**

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de anticiparnos y responder de manera oportuna a la demanda y preferencias cambiantes de los consumidores respecto de nuevos productos y servicios. Nuestros productos y servicios deben atraer una amplia gama de consumidores cuyas preferencias no se pueden predecir con certeza y están sujetas a cambio. A menudo, hacemos compromisos para adquirir productos de nuestros proveedores con varios meses de anticipación a la entrega propuesta. Si juzgamos mal el mercado de nuestras mercancías, nuestras ventas pueden disminuir significativamente. Es posible que sobre-almacenemos productos impopulares y nos veamos obligados a aplicar descuentos de inventario significativos o dejar pasar oportunidades para otros productos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestra rentabilidad. Por el contrario, la escasez de productos que resulten populares podría reducir nuestros ingresos netos. En el caso de que nuestros competidores estén en mejores condiciones para anticiparse a las tendencias del mercado, nuestra participación de mercado podría disminuir.

Adicionalmente, nuestra estrategia de precios requiere que realicemos comparaciones periódicas de los precios de mercado tanto a nivel regional como local con el fin de proporcionar a nuestros clientes el precio más bajo entre nuestros competidores locales. En caso de que nuestros procesos para realizar dichas comparaciones se retrasen o no funcionen correctamente, podríamos no ser capaces de responder a los precios de nuestros competidores con un ajuste de precios de nuestros productos. Creemos que nuestros clientes nos perciben como una empresa comprometida con nuestra estrategia de precios más bajos, y cualquier falta o falta percibida en este sentido, pudiera afectar nuestra posición competitiva y resultar en pérdida de clientes.

**Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para entregar eficazmente nuestros productos a nuestras tiendas de autoservicio de manera oportuna y efectiva en cuanto costos.**

Para nuestra operación logística, utilizamos seis centros de distribución ubicados en el Estado de México, Villahermosa, Tabasco, Monterrey, Nuevo León, Guadalajara, Jalisco, la Paz, Baja California y en Cancún, Quintana Roo. Todos los centros de distribución son rentados. Nuestro negocio depende de la entrega de nuestros productos a nuestras tiendas de forma oportuna y efectiva en cuanto a costos. Posteriormente, la mercancía es procesada y distribuida a las tiendas de autoservicio. Cualquier catástrofe natural o interrupción grave a una o más de estas instalaciones debido a incendios, inundaciones, terremotos, cortos de energía, huracanes o por cualquier otra causa podría dañar una parte importante de nuestro inventario, y perjudicar nuestra capacidad de surtir adecuadamente a nuestras tiendas y afectar negativamente nuestras ventas y rentabilidad.

**Podemos no ser capaces de obtener el capital necesario para financiar nuestras necesidades de Capital de Trabajo o implementar nuestra estrategia de crecimiento.**

Dependemos de la disponibilidad de financiamiento para nuestras necesidades de Capital de Trabajo y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento. Nuestras actuales líneas de crédito con algunos bancos mexicanos y extranjeros nos permiten financiar nuestra estrategia de crecimiento. Para implementar nuestros planes de expansión y modernización, pudiéramos requerir capital adicional. Pretendemos apoyarnos en el efectivo generado internamente por nuestras operaciones, y si es necesario, contrataremos deuda bancaria y emitiremos certificados bursátiles o bonos en los mercados de capitales nacionales e internacionales. No podemos asegurar que seremos capaces de generar flujos de efectivo suficientes de las operaciones o de obtener financiamientos en condiciones favorables, o de cualquier otra manera. Del mismo modo, no podemos asegurar que seremos capaces de continuar obteniendo financiamiento de fuentes anteriores, o de otras fuentes, o en condiciones comparables a nuestros financiamientos existentes.

**Nuestros resultados de operación y Ventas Mismas Tiendas fluctúan y pueden no ser un indicador significativo de nuestro desempeño futuro.**

Nuestras ventas netas y resultados operativos fluctúan significativamente, y no podemos asegurar que las Ventas Mismas Tiendas continuarán incrementándose a las tasas alcanzadas en el pasado. Además, nuestras Ventas Mismas Tiendas podrían disminuir. Las variaciones en nuestras Ventas Mismas Tiendas podrían afectar nuestros resultados de operación y el precio de nuestras acciones. Múltiples factores han afectado históricamente, y continuarán afectando nuestros resultados de Ventas Mismas-tiendas, incluyendo:

- competencia;
- apertura de nuevas tiendas;

- condiciones económicas nacionales y regionales generales;
- tendencias y preferencias del consumidor;
- cambios de otros negocios en las áreas que rodean nuestras ubicaciones;
- introducciones de nuevos productos y cambios en nuestra mezcla de productos;
- oportunidad y efectividad de los eventos de promoción; y
- clima.

Adicionalmente, nuestro negocio de ventas de autoservicio es cíclico por naturaleza y nuestras ventas netas y resultados operativos fluctúan de trimestre en trimestre. Históricamente, hemos experimentado estacionalidad en nuestras ventas, principalmente debido a fuertes ventas durante la temporada navideña y últimamente con la implantación de "El Buen Fin", también en el mes de noviembre de cada año. Adicionalmente, nuestros resultados trimestrales de operaciones y rentabilidad pudieran fluctuar significativamente debido al tiempo de inauguración de nuevas tiendas y sus resultados operativos. Por ejemplo, la apertura de una nueva tienda en una región en la cual ya exista presencia, podría afectar adversamente el nivel de ventas de las tiendas existentes. Por el contrario, la apertura de una tienda en un área en la que no hemos operado tiendas con anterioridad, podría resultar en una elevación inicial de las ventas debido a la novedad de nuestra marca. Nuestros resultados de operaciones para cualquier trimestre no son necesariamente indicativos de nuestros resultados de operaciones.

**Podríamos realizar adquisiciones estratégicas, las cuales pudieran tener un impacto adverso en nuestros negocios.**

En 2005, adquirimos 29 tiendas de Grupo Carrefour, S.A. de C.V. ("Carrefour"), en 2008, adquirimos siete tiendas en los Estados Unidos de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. ("Grupo Gigante"). En 2010 adquirimos 10 tiendas de autoservicio bajo la marca "Fiesta Foods" en los Estados Unidos , 3 tiendas a Centro Comercial Californiano, S.A. de C.V. en Baja California y en 2012 adquirimos 8 tiendas a Value Plus en los Estados Unidos Es posible que de tiempo en tiempo adquiramos empresas o negocios complementarios. Las adquisiciones pudieran resultar en dificultades respecto a la asimilación de las empresas adquiridas, y en desviaciones de nuestro capital y de la atención de nuestra administración respecto de otros asuntos y oportunidades de negocio. Pudiéramos no ser capaces de integrar con éxito las operaciones que adquirimos, incluyendo su personal, sistemas financieros, distribución, operaciones y procedimientos generales de operación. Si no logramos integrar las adquisiciones con éxito, nuestro negocio podría ser perjudicado. Además, la integración de cualquier empresa adquirida, y sus resultados financieros a los nuestros pueden afectar negativamente nuestros resultados operativos. Por otra parte, no podemos asegurar que las adquisiciones que pretendamos llevar a cabo o que pudieran ser atractivas para nosotros en el futuro, se podrán llevar a cabo exitosamente.

**Nuestras líneas de crédito contienen restricciones que pudieran limitar nuestra capacidad para operar nuestros negocios, y en caso de incumplimiento, todos nuestros créditos podrían vencer anticipadamente.**

Nuestras líneas de crédito existentes contienen un número significativo de obligaciones que nos imponen restricciones financieras y de otra índole, incluyendo:

- restricciones para incurrir deuda adicional;
- mantener ciertas razones financieras;
- restricción en el pago de dividendos;
- la capacidad para constituir gravámenes; y
- la capacidad de vender o transmitir activos.

Nuestra deuda y estas restricciones financieras probablemente nos hagan más vulnerables a desaceleraciones económicas, limiten nuestra capacidad de sostener presiones competitivas y reduzcan nuestra flexibilidad para responder a cambios en las condiciones económicas o de negocios. Consulte la sección “Riesgos Relacionados con México.”

**Podríamos no ser capaces de conseguir financiamiento adicional en términos y condiciones aceptables para continuar con nuestros planes de expansión.**

El financiamiento de nuestros planes de expansión requiere en ciertos momentos de la obtención de créditos en condiciones de mercado, sin embargo, no podemos asegurar que efectivamente contaremos con esos recursos en tales condiciones, por lo que nuestros planes de expansión podrían verse afectados por esta situación

**Nuestros resultados podrían deteriorar nuestra actual situación económica.**

Si no somos capaces de continuar teniendo resultados positivos en la operación de nuestros negocios, podría verse deteriorada nuestra actual situación financiera

**Estamos sujetos a riesgos que afectan centros comerciales.**

Los centros comerciales están sujetos a diversos factores que afectan su desarrollo, administración y rentabilidad de los cuales algunos están fuera de control. Muchas de nuestras tiendas se encuentran ubicadas en centros comerciales, y por lo tanto, una parte sustancial de nuestros ingresos es susceptible a factores que afectan éstos y otros centros comerciales. Estos factores incluyen:

- la accesibilidad y lo atractivo del área donde se localice el centro comercial;
- el tráfico de personas y el nivel de ventas de cada unidad de renta en el centro comercial;
- competencia en aumento de otros centros comerciales que pudieran obligarnos a bajar nuestros precios y disminuir nuestras ganancias;
- la necesidad de renovar, reparar, y liberar espacio periódicamente, los altos costos que esto implica y la capacidad de un arrendatario de dar mantenimiento y contratar seguros adecuados; y
- las fluctuaciones en los niveles de ocupación en los centros comerciales que pudiera resultar en rentas e ingresos menores.

Adicionalmente, dado que una parte de nuestros ingresos se deriva del arrendamiento de locales dentro de centros comerciales, nuestros resultados de operación dependen en parte de nuestra capacidad para arrendar estas propiedades en condiciones económicamente favorables. Adicionalmente, si nos vemos obligados a desalojar a un arrendatario por falta de pago, es improbable que los nuevos arrendatarios se comprometieran a pagar una renta como la que el arrendatario anterior pagaba. Además, el cierre voluntario de operaciones o la quiebra o concurso mercantil de un arrendatario importante, también pudiera tener un efecto adverso significativo sobre el centro comercial donde está el arrendatario, y pudiera hacer mucho más difícil arrendar el resto de los espacios comerciales afectados. Durante períodos de recesión económica, estos riesgos se incrementan.

Por otra parte, el negocio de centros comerciales está íntimamente relacionado con el gasto del consumidor, y por lo tanto, con la economía en la que se encuentran los consumidores. Una desaceleración económica en las áreas en la cuales se ubican los centros comerciales podría conducir a la terminación anticipada de los

arrendamientos, a la quiebra de los arrendatarios y reducciones en las ventas de los centros comerciales debido a un menor ingreso disponible, lo que podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

**Nuestras operaciones en los Estados Unidos nos exponen a riesgos adicionales, algunos de los cuales difieren de los riesgos que enfrentamos en México.**

Operamos 54 tiendas de autoservicio bajo el formato de El Super en la región Suroeste de los Estados Unidos. A pesar de que actualmente operamos solamente en el sur de California, Arizona y Nevada, pretendemos conseguir cualesquier oportunidad de negocio atractiva que pudiera surgir en otras regiones de los Estados Unidos pobladas por nuestro objetivo demográfico, la comunidad hispana, principalmente México-Americana. Las ventas netas de nuestras operaciones de ventas de autoservicio en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 25.6% de nuestras ventas netas consolidadas totales en 2015. Estamos sujetos a los riesgos inherentes de operar negocios en diversos países, cualquier de los cuales podría impactar negativamente nuestros negocios. Estos riesgos incluyen:

- desaceleración de la economía;
- cambios en las políticas de gobierno;
- sucesos internacionales;
- revueltas militares o actos de guerra o terrorismo;
- inestabilidad política o del gobierno;
- devaluación ó apreciación del dólar;
- contingencias laborales o emplazamientos a huelga;
- regulación diferente, más restrictiva o inconsistente comparada con la regulación aplicable a nuestro negocio en otras jurisdicciones; y
- proteccionismo gubernamental.

Además, nuestra presencia en los Estados Unidos nos somete a una serie de leyes y reglamentos federales de inmigración, incluyendo los requisitos aplicables a la verificación de la elegibilidad de nuestros colaboradores para trabajar en los Estados Unidos, y la documentación de nuestro cumplimiento con éstos. La promulgación de requisitos más exigentes podría provocar que tengamos que incurrir gastos adicionales con el fin de ajustar nuestros procedimientos de extensión de crédito y/o empleo y para garantizar el cumplimiento permanente con

los nuevos requisitos. Uno o más de estos factores podrían afectar nuestras operaciones actuales o futuras en Estados Unidos y, en consecuencia, perjudicar a nuestros negocios en general.

**Cualquier interrupción significativa de nuestros sistemas informáticos o un retraso o problema en la implementación de nuevos sistemas informáticos, podrían afectar nuestro negocio y perjudicar nuestras operaciones.**

Dependemos de múltiples sistemas de información hechos a la medida para operar nuestros negocios, incluyendo las operaciones de procesamiento, responder a consultas de los clientes, administrar inventario, comprar, vender y enviar mercancías oportunamente y mantener operaciones eficientes desde un punto de vista de costos. Podríamos experimentar problemas de operación con nuestros sistemas de información como resultado de fallas en el sistema, virus informáticos, “hackers” o por otras causas. Cualquier interrupción importante o desaceleración de nuestros sistemas puede causar que la información se pierda o demore, lo que podría–especialmente si la interrupción o la desaceleración ocurre durante temporadas de venta altas –resultar en retrasos en la entrega de la mercancía a nuestras tiendas y a nuestros clientes y en última instancia, podría causar que nuestras ventas disminuyeran.

**Otras personas podrían apropiarse o impugnar nuestras marcas y nombres comerciales.**

Somos titulares de nombres y marcas comerciales utilizados en el etiquetado, comercialización y venta de nuestros productos que incluyen “Chedraui”, “Súper Che”, “Súper Chedraui”, “Chedraui Cuesta Menos”, “El Super” , “D’Calidad Chedraui”, “Selecto” y otros. Consideramos que nuestros nombres, marcas comerciales y otra propiedad intelectual relacionada son importantes para continuar con nuestro éxito. Pretendemos proteger dichos nombres y marcas comerciales ejerciendo nuestros derechos conforme a la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. De cualquier forma, a esta fecha, hemos registrado nuestras más importantes marcas solo en México y podríamos no ser capaces de proteger con éxito nuestras marcas y nombres comerciales en otras jurisdicciones. Cualquier violación a nuestros derechos de propiedad intelectual o la negativa para otorgarnos el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras podría resultar en que tuviéramos que dedicar nuestro tiempo y recursos para proteger estos derechos a través del litigio o de cualquier forma, lo que podría ser costoso, consumir tiempo o requerir algún reetiquetado o reempaquetado. Si no lográramos proteger nuestros derechos de propiedad intelectual por cualquier razón, podría ello tener un resultado adverso en nuestras operaciones y condición financiera.

**Somos una sociedad controladora que no genera ingresos por cuenta propia y dependemos de dividendos y otros recursos provenientes de nuestras subsidiarias para financiar nuestras operaciones y, en la medida que decidiéramos hacerlo, pagar dividendos.**

Somos una sociedad controladora y nuestras operaciones se llevan a cabo a través de nuestras subsidiarias. No tenemos ningún activo importante además de las acciones de nuestras subsidiarias. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones y, en la medida que decidamos hacerlo, pagar dividendos depende principalmente de la capacidad de nuestras subsidiarias para generar ingresos y pagarnos dividendos.

Nuestras subsidiarias son personas morales distintas y separadas. Cualquier pago de dividendos, distribuciones, créditos o anticipos por nuestras subsidiarias está limitado por las disposiciones generales de la legislación mexicana relativas a la distribución de las ganancias sociales, incluyendo las relativas al pago de ley del reparto de utilidades a los trabajadores. Si un accionista nos demandara, el cumplimiento de cualquier sentencia se limitaría a los activos disponibles de nuestras subsidiarias. El pago de dividendos por nuestras subsidiarias también depende de las ganancias y consideraciones de negocios de éstas. Adicionalmente, nuestro derecho de recibir cualesquier activos de cualquier subsidiaria como un accionista de dichas subsidiarias, a su liquidación o reorganización, estará efectivamente subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo los acreedores comerciales.

**Riesgos financieros relacionados con instrumentos de derivados.**

Hemos utilizado, y podríamos continuar utilizando, instrumentos financieros derivados para administrar el perfil de riesgo relacionado con tasas de interés y riesgo cambiario de nuestra deuda, reducir nuestros costos de financiamiento, acceder a fuentes alternas de financiamiento y cubrir algunos de nuestros riesgos financieros.

La mayoría de los instrumentos financieros derivados están sujetos a llamadas de margen en caso de que el valor de mercado de estos instrumentos supere un máximo preestablecido y acordado por las contrapartes sea excedido. En diversos escenarios, el efectivo que se requiere para cubrir los requerimientos de llamadas de margen puede llegar a ser considerable y puede reducir los fondos disponibles para nuestras operaciones u otras necesidades de capital.

Si la tasa de interés baja por debajo de los niveles actuales, el nivel de exposición puede subir. Si los subyacentes que cubren los derivados contratados (créditos bancarios) se modifican, nos veremos en la necesidad de reestructurarlos, sin embargo, la probabilidad de que esto suceda, es baja, pues los contratos de crédito a los que están ligados se encuentran en total cumplimiento de condiciones.

## Resultados de las operaciones y perspectivas [bloque de texto]

México, D.F. a 28 de Julio de 2016, Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. anuncia sus resultados correspondientes al segundo trimestre de 2016. Todas las cifras contenidas en este reporte se presentan de manera nominal y elaboradas bajo estándares de IFR's en ambos años.

**RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016**

La siguiente tabla muestra el estado de resultados condensado por los tres meses de abril a junio de 2016, así como el porcentaje que cada rubro representa de las ventas y su cambio porcentual respecto del mismo trimestre de 2015:

(Cifras en Millones de Pesos nominales)

| Resultado Trimestral | 2T15 | % Margen | 2T16 | % Margen | % Crecimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| Ventas Netas | 19,098 | 100.0% | 21,353 | 100.0% | 11.8% |
| Utilidad Bruta | 3,946 | 20.7% | 4,484 | 21.0% | 13.6% |
| Utilidad de Operación | 822 | 4.3% | 1,045 | 4.9% | 27.1% |
| EBITDA | 1,138 | 6.0% | 1,404 | 6.6% | 23.4% |
| Utilidad Neta | 388 | 2.0% | 490 | 2.3% | 26.2% |

Ebitda se define como Utilidad de operación antes de depreciación y amortización

**Ventas**

El crecimiento en los ingresos para este segundo trimestre fue de 11.8%, con un importe de $21,353 millones de pesos, superiores a los $19,098 millones de pesos obtenidos en el mismo trimestre del año anterior; este crecimiento proviene de la incorporación de nueve tiendas inauguradas en los últimos doce meses en México y ocho en Estados Unidos que representaron un crecimiento en piso de venta del 4.5%, así como de un incremento en ventas mismas tiendas de 3.8% en México y 0.7% en Estados Unidos en dólares.

**Utilidad Bruta**

La Utilidad Bruta creció un 13.6%, alcanzando los $4,484 millones de pesos con un margen bruto de 21.0%, mayor al 20.7% obtenido en el mismo período del año anterior, este incremento proviene prácticamente en su totalidad de una mejor mezcla en las categorías vendidas en la División de Autoservicio en Estados Unidos.

**Gastos de Operación**

Durante el segundo trimestre de 2016, los gastos operativos (sin depreciación ni amortización) representaron el 14.4% de las ventas, resultado menor en 30 puntos base al obtenido en el mismo período del año anterior, el cual incluye entre otras cosas:

- El efecto en contra por los gastos de operación de las 9 tiendas abiertas en México y 8 en Estados Unidos en los últimos doce meses, mientras que las tiendas aún no llegan a su madurez.

- El efecto a favor por un cargo extraordinario durante el segundo trimestre en que se cerró una tienda, por un monto de $124 millones de pesos.

**Depreciaciones y Amortizaciones**

El rubro de depreciaciones y amortizaciones creció un 13.7% en relación al mismo período del año anterior, esto debido a las tiendas abiertas durante los últimos doce meses y la incorporación de equipos de sistemas y logística que se instalaron a finales de 2015.

**EBITDA**

Con estos efectos, el Ebitda consolidado del trimestre creció un 23.4% en relación al año anterior, al pasar de $1,138 millones en 2015 a $1,404 millones en 2016, con un margen de 6.6%, lo que significó una mejora de 62 puntos base sobre ventas.

**Costo Financiero**

En el costo financiero se tuvo un incremento de 20.5% contra el mismo período del año anterior, pasando de $252 millones de pesos en 2015 a $303 millones de pesos en 2016. Este incremento refleja una deuda promedio 10% mayor a la del mismo trimestre del año anterior, más la provisión para la actualización del pago de impuestos diferidos que se hará en abril de 2017.

El incremento en la deuda se debe principalmente a tres factores:

- Un mayor Capex Vs. año anterior por $171 millones de pesos que nos permitió crecer en piso de venta los últimos 12 meses un 4.5%, comparado con el 1.8% reportado al cierre de junio de 2015

- Anticipo en el pago de impuestos diferidos por $400 millones de pesos que se verán reducidos en los próximos dos años

- Una cuenta por cobrar por $340 millones de pesos cuyo cobro se desfasó al mes de julio.

**Utilidad Neta**

En el resultado neto consolidado se obtuvo un incremento del 26.2% con respecto al logrado en el mismo período de 2015, alcanzando un monto de $490 millones de pesos con un margen sobre ventas del 2.3%, este resultado incluye el incremento en la tasa de impuestos que pasó del 32% en 2015 al 34% en el segundo trimestre de 2016 y representó una mejora de 26 puntos base sobre ventas en relación al margen neto obtenido el año anterior.

**Financiamiento**

Al cierre de junio de 2016, la Compañía tiene una deuda bancaria neta con costo de $6,834 millones de pesos, compuestos por $4,859 millones de pesos de corto plazo, $2,474 millones de pesos de largo plazo y $499 millones de pesos en efectivo e inversiones temporales.

El CAPEX invertido acumulado de enero a junio de 2016 asciende a la cantidad de $1,616 millones de pesos.

Con estas cifras, la razón de Deuda bancaria neta a Ebitda de los últimos doce meses es de 1.27 Veces, mayor al 1.16 veces obtenida al cierre de junio de 2015.

Los siguientes cuadros muestran información financiera y operativa del Grupo por cada uno de sus segmentos de negocio:

**Información Financiera**

| Venta Neta por segmento | 2T15 | % Integral | 2T16 | % Integral | % Crecimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| Autoservicio México | 13,990 | 73.3% | 14,924 | 69.9% | 6.7% |
| Autoservicio EUA | 4,936 | 25.8% | 6,236 | 29.2% | 26.3% |
| Inmobiliarias | 172 | 0.9% | 192 | 0.9% | 11.5% |
| Ventas Consolidado | 19,098 | 100.0% | 21,353 | 100.0% | 11.8% |

| EBITDA por segmento | 2T15 | % Integral | 2T16 | % Integral | % Crecimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| Autoservicio México | 782 | 68.7% | 968 | 68.9% | 23.7% |
| Autoservicio EUA | 224 | 19.7% | 288 | 20.5% | 28.3% |
| Inmobiliarias | 132 | 11.6% | 149 | 10.6% | 12.9% |
| EBITDA Consolidado | 1,138 | 100.0% | 1,404 | 100.0% | 23.4% |

**Datos de Infraestructura por Segmento**

| Datos de Infraestructura por Segmento | Tiendas | | | | Últimos 12 meses |
|---|---|---|---|---|---|
| | Aperturas 2T15 | Acum 2T15 | Aperturas 2T16 | Acum 2T16 | |
| Tiendas en México | 3 | 218 | 3 | 227 | 9 |
| Tiendas en EUA | 1 | 50 | 3 | 58 | 8 |
| Total | 4 | 268 | 6 | 285 | 17 |

| Datos de Infraestructura por Segmento | $M^2$ de Piso de Venta | | | | % Crecimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| | Aperturas 2T15 | Acum 2T15 | Aperturas 2T16 | Acum 2T16 | |
| Tiendas en México | 9,144 | 1,242,725 | 9,703 | 1,281,619 | 3.1% |
| Tiendas en EUA** | 3,064 | 128,112 | 9,262 | 150,292 | 17.3% |
| Total | 12,208 | 1,370,837 | 18,965 | 1,431,911 | 4.5% |

** Para efectos comparativos se ajustaron los $m^2$ del año anterior.

**Autoservicios en México**

Las ventas correspondientes al segundo trimestre de 2016 crecieron un 6.7% alcanzando los $14,924 millones de pesos comparado con los $13,990 millones de pesos del mismo período del año anterior como resultado de un incremento en las ventas a tiendas iguales del 3.8% respecto a las obtenidas en el mismo período de 2015, así como la incorporación de 9 tiendas inauguradas en los últimos 12 meses, las cuales representaron un crecimiento del 3.1% en piso de ventas.

El EBITDA de este segmento generó $968 millones de pesos en 2016, un resultado mayor en 23.7% al obtenido en el mismo período del año anterior, con un margen del 6.5% sobre las ventas, 89 puntos base superior al obtenido en el mismo período del año anterior.

**Autoservicios en Estados Unidos**

En el segundo trimestre de 2016 las ventas de este segmento crecieron 26.3%, al pasar de $4,936 millones de pesos en 2015 a $6,236 millones de pesos en 2016. Este crecimiento proviene en su mayoría de la incorporación de 8 tiendas abiertas en los últimos doce meses, así como un incremento en ventas a tiendas iguales del 0.7%. Las ventas totales de este segmento crecieron 8.5% en dólares durante este trimestre.

El EBITDA que este segmento generó fue de $288 millones de pesos, resultado mayor en un 28.3% al obtenido en el mismo período del año anterior, lo que representó un margen del 4.6% sobre las ventas, mayor en 7 puntos base al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

En este trimestre el tipo de cambio utilizado para la conversión de los estados financieros fue de 18.02 pesos, 16.4% superior a los 15.48 pesos utilizados en el mismo periodo del año anterior.

**Inmobiliarias**

Los ingresos de este segmento en el segundo trimestre de 2016 crecieron un 11.5%, al pasar de $172 millones de pesos en 2015 a $192 millones de pesos en 2016, esto como consecuencia de los incrementos en los contratos de arrendamiento de acuerdo a la inflación, más la incorporación de 14,311 $m^2$ de área rentable en los últimos doce meses y un incremento en la tasa de ocupación que pasó del 96.39% en 2015 al 97.38% en 2016.

El EBITDA de este segmento creció un 12.9% en relación al mismo período del año anterior, al pasar de $132 millones de pesos en 2015 a $149 millones de pesos en 2016 con un margen sobre ventas del 77.6%, mayor en 95 puntos base en relación al obtenido en el mismo período de 2015.

**Expansión**

Durante el segundo trimestre del año 2016 se inauguró una Tienda Chedraui en la Delegación Iztapalapa, D.F.; un Súper Chedraui en Huimanguillo, Tabasco; un Súper Chedraui en Pánuco Veracruz; una tienda El Super en Albuquerque, Nuevo Mexico y dos tiendas El Super en El Paso, Texas.

Es así como cerramos el segundo trimestre de 2016 con un total de 285 sucursales en operación a nivel cadena.

## Situación financiera, liquidez y recursos de capital [bloque de texto]

Nuestras principales fuentes de liquidez son el flujo de efectivo de la operación y préstamos bancarios. Nuestros requerimientos de efectivo históricamente se han utilizado para la apertura de tiendas y el pago del principal e interés de los préstamos. Nuestra administración de cuentas por pagar e inventario son también una importante fuente de nuestra liquidez. El exceso en Días de Cuentas por Pagar sobre Días de Inventarios al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 ha sido de 28, 30 y 31 días respectivamente.

Dada la posición financiera deficitaria del Grupo, es su política mantener la menor cantidad posible de recursos en Caja, y siempre utilizarlos para liquidar créditos, cuando las condiciones en los contratos lo permitan.

El Grupo mantiene tesorerías separadas para sus operaciones en México y en Estados Unidos, por lo que el manejo de los recursos se hace de manera individual en cada una de ellas.

Cuando por las condiciones de flujos de efectivo, se llegan a tener sobrantes de efectivo, estos se invierten en instrumentos bancarios con el menor riesgo posible y siempre en la moneda de origen de dichos recursos, es decir, si los excedentes son en México, se invierten en pesos mexicanos y si los excedentes son en Estados Unidos, se invierten en dólares.

En cualquiera de los casos, los importes se reconocen como inversiones temporales dentro de los estados financieros.

**Flujo de Efectivo**

Nosotros manejamos todo el efectivo, incluyendo el de nuestras subsidiarias, en la sociedad controladora. Al hacer esto, distribuimos efectivo a nuestras subsidiarias para que puedan cumplir sus compromisos con sus proveedores y otros.

La siguiente tabla resume nuestro flujo de efectivo para los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015.

El efectivo o recursos proporcionados por actividades de operación para los años concluidos en 2015, 2014 y 2013 reflejan de forma primaria la ganancia obtenida en dichos años, más el Capital de Trabajo de dicho periodo. Nuestras cuentas por cobrar aumentaron en Ps. $122.9 en 2015, aumentaron en Ps. $38.7 en 2014 y disminuyeron en Ps. $902.7 en 2013, mientras que nuestro inventario aumentó $469.9 en 2015, aumentó $281.1 en 2014 y Ps. $90.6 en 2013.

El efectivo o recurso usados en actividades de inversión para los años concluidos en 2015, 2014 y 2013 principalmente reflejan lo siguiente: en 2015, 2014 y 2013 la inversión para la apertura de quince, nueve y trece tiendas respectivamente, disminuido por el interés cobrado en inversiones.

Con base en los resultados operativos actuales, creemos que el flujo de efectivo de las operaciones y otras fuentes de liquidez, incluyendo los préstamos bajo nuestras líneas de crédito, sería adecuado para alcanzar los requerimientos anticipados de Capital de Trabajo, nuevas inversiones, pagos de intereses y organizar pagos de préstamos para el futuro inmediato.

**Inversión en Activos**

Durante 2015 inauguramos 15 tiendas en México y Estados Unidos y continuamos con la implantación de sistemas, con una inversión de $2,778 millones de pesos.

Durante 2014 inauguramos 9 tiendas en México y Estados Unidos y continuamos con la implantación de sistemas, con una inversión de $2,309 millones de pesos.

Durante 2013 inauguramos 13 tiendas en México y Estados Unidos y continuamos con la implantación de sistemas, con una inversión de $2,305 millones de pesos.

Al cierre de ninguno de los años comprendidos de 2013 a 2015 hemos tenido comprometidos recursos significantes relacionados con las inversiones realizadas.

**Endeudamiento**

La siguiente tabla proporciona una descripción de nuestra deuda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015.

Todos los créditos aquí presentados, a la fecha de este reporte se encuentran al corriente en los pagos de intereses y capital.

A continuación, se lista un resumen de las obligaciones de hacer y de no hacer que se establecieron en la contratación de estos créditos:

De hacer:

- Deberá mantenerse como empresa en marcha, y sin cambiar de giro, salvo que previa autorización del "BANCO", dicho cambio no afecte de manera adversa y significativamente la situación financiera de "EL CLIENTE", llevando a cabo el desempeño de su objeto social de manera continua y consistente con la manera en que lo viene operando, con prácticas comerciales y de mercado sanas y de acuerdo a su objeto social y giro comercial.

- Mantendrá en vigor y obtendrá las licencias, autorizaciones y aprobaciones que actualmente o en el futuro se requieran para permitir el cumplimiento de sus obligaciones conforme al presente contrato, y cumplirá con todas las leyes, reglamentos y normas aplicables de cualquier autoridad gubernamental cuyo incumplimiento pudiere afectar sustancial y adversamente su capacidad para cumplir con sus obligaciones conforme a este contrato.

- A pagar puntualmente los adeudos fiscales de su empresa y las cuotas correspondientes al Instituto Mexicano del Seguro Social, al Sistema de Ahorro para el Retiro y al Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores, salvo por aquellos pagos que se estén impugnando de buena fe mediante los procedimientos adecuados y previa constitución de las reservas o garantías correspondientes conforme a las leyes aplicables.

- "EL CLIENTE" deberá mantener con compañías de seguros de reconocido prestigio, seguros adecuados para sus operaciones y bienes, en términos y condiciones (incluyendo, sin limitación, riesgos cubiertos y en forma proporcional los montos asegurados) similares a los seguros que actualmente tienen contratados y que han contratado en el pasado, siempre y cuando dichos seguros se encuentren disponibles, salvo por aquellos seguros que, de no obtenerse o mantenerse vigentes, no afectarían de manera adversa y significativa las operaciones o la situación financiera de "EL CLIENTE" .

De no hacer:

- Asumir obligaciones por cuenta de terceros, constituirse en obligado o deudor solidario u otorgar cualquier tipo de garantía, real, personal, o fiduciaria, a favor de terceros o a favor de sus empresas filiales, controladoras, tenedoras, asociadas o que pertenezcan a su mismo grupo socioeconómico, para garantizar obligaciones propias u obligaciones a cargo de terceros, Únicamente podrá asumir dichas obligaciones a favor de sus empresas filiales siempre y cuando no sea por un monto mayor a MXN$500,000,000.00 (Quinientos millones de pesos).

- Asimismo, no podrá, crear, construir, asumir o permitir que exista, cualquier caución, limitación de dominio o limitación de posesión, embargo, o cualquier tipo de gravamen sobre cualquiera de sus bienes, ya sea que actualmente sean de su propiedad o que adquiera con posterioridad a la fecha de firma del contrato,

- No podrá fusionarse, consolidarse, escindirse, liquidarse o disolverse (o permitir su liquidación o disolución) salvo por aquellas fusiones o escisiones entre empresas filiales, controladoras o relacionadas de "El Cliente" y sus subsidiarias que resulten de reorganizaciones corporativas que no constituyan un cambio de control de las empresas del grupo al que la persona que resulte de dicha fusión o escisión asuma los derechos y obligaciones de "EL CLIENTE" establecidas en el contrato.

- Venta de Activos Fijos. No vender, arrendar, ceder, transferir, o de cualquier otra manera disponer, en una operación o serie de operaciones, de cualquiera de sus activos fijos, durante toda la vigencia del Contrato, por una cantidad en pesos constantes que exceda en una sola venta o en varias acumuladas de $1,000,000,000.00 (Un mil millones de pesos, 00/100M.N). Se exceptúa de lo dispuesto anteriormente, la venta de activos fijos que se lleve a cabo para: (i) reemplazarlos por la renovación de activos fijos obsoletos; (ii) que no sean necesarios para el curso normal de sus operaciones, y que (iii) sean activos improductivos.

**Líneas de Crédito**

Sujeto a ciertas excepciones y juicios, las líneas de crédito contienen ciertas provisiones que, dentro de otras cosas, limitan la capacidad de Grupo Chedraui y sus subsidiarias de: hacer ciertos pagos restringidos; consolidarse o fusionarse con cualesquier otras compañías o vender substancialmente todos sus activos; gravar sus propiedades y activos; garantizar deuda; cambiar de forma significativa la naturaleza del negocio y pagar dividendos en determinadas situaciones y nos requieren mantener ciertos índices financieros. En general, las obligaciones de hacer y no hacer obligan a Chedraui a no cambiar de control sin la autorización de los Bancos, a cambiar las composiciones accionarias de las Compañías Subsidiarias siempre que solo sean restructuras administrativas y no se pierda su control, adicionalmente, el incumplimiento de las amortizaciones de los créditos, son causal de vencimiento anticipado. Algunos de los covenants financieros que se tienen son:

INDICE DE ENDEUDAMIENTO, igual o inferior a 2.5 (dos punto cinco) veces a 1.0 (uno).

INDICE DE COBERTURA DE INTERESES igual o superior de 2.5 (dos punto cinco) veces a 1.0 (uno).

CAPITAL CONTABLE, igual o superior al 80% (ochenta por ciento) del capital contable en pesos constantes reportado al 31 de diciembre de 2006 en los estados financieros dictaminados.

A la fecha de este informe, estamos en cumplimiento con la totalidad de dichas provisiones, así como en el pago del capital e intereses de los citados créditos.

**Fideicomiso No Empresarial Banorte**

El 22 de diciembre de 2005 la Compañía en conjunto con 6 de sus subsidiarias constituyeron, en su carácter de fideicomitentes un fideicomiso no empresarial con Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S.A. de C.V. ("Supermant") como administrador e Invex como fiduciario, por virtud del cual el fiduciario solicitó un crédito a Banorte por la cantidad de Ps. 1,200 millones a cambio de la cesión de las cuentas por cobrar, los derechos al cobro existentes y futuros de ciertos contratos de arrendamiento (el "Fideicomiso Banorte"). El préstamo genera un interés equivalente a TIIE más 1.7 puntos porcentuales y tiene una fecha de vencimiento a Junio de 2020.

Durante el mes de marzo de 2012 el mismo fideicomiso solicitó a Banorte un crédito adicional por $623 millones de pesos con vencimiento al año 2027 y una tasa de interés de TIIE más 135 puntos base.

El contrato de fideicomiso requiere mantener una reserva de efectivo para cubrir como mínimo seis meses de principal e intereses, misma que será recuperada en el momento en que dicho contrato se dé por concluido. Dicha reserva se reconoce en el activo no circulante como cuenta por cobrar a largo plazo.

Originalmente, de acuerdo al contrato de fideicomiso, conforme se fueron realizando los derechos de cobro, los recursos obtenidos se utilizaron para cubrir las erogaciones propias del fideicomiso como son; principalmente, los honorarios al administrador, impuestos generados, comisiones e intereses por la deuda convenida; el remanente se aplicó al pago anticipado de la deuda contratada. En caso de que dicho remanente no lograra cubrir el pago mínimo de la deuda, el diferencial se obtendría de la reserva de efectivo mencionada en el párrafo anterior, la cual debería resarcirse con la realización de los derechos de cobro futuros; si las reservas fueran insuficientes, los fideicomitentes podrían; pero sin obligación a hacerlo, ceder y aportar a favor del fiduciario derechos al cobro elegibles que permitieran restablecer dicho faltante, sin embargo, a partir del mes de octubre de 2011, se llegó al acuerdo con Banorte, que permite al Grupo Chedraui recibir todos los excedentes que antes se usaban para prepagar el crédito y por lo tanto, contar con una mayor liquidez.

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía tenía registrado un pasivo a largo plazo por Ps. $839,160, (Ps. 885,523 al 31 de diciembre de 2014 y Ps. 932,049 al 31 de diciembre de 2013), y una cuenta por cobrar a largo plazo por Ps. 94,370 (Ps. 89,053 en 2014 y 2013). A la fecha de este informe, estamos en cumplimiento con la totalidad de las provisiones del Fideicomiso Banorte, así como en el pago del capital e intereses del mismo.

No existen transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general o estado de resultados.

**Administración del Riesgo**

Estamos expuestos a riesgos de mercado provenientes de cambios en las tasas de interés, inflación y tipo cambiario de monedas extranjeras, en los mercados mexicano y estadounidense.

En el pasado, hemos celebrado instrumentos financieros derivados para mitigar cualquier riesgo en el mercado proveniente de cambios en las tasas de interés, inflación y tipo cambiario de moneda extranjera. De tiempo en tiempo, hemos valuado nuestra exposición a tasas de interés y tipo cambiario para determinar si celebramos instrumentos financieros derivados para cubrir nuestra exposición(es) o modificar cualquier instrumento existente.

Se cuenta con dos collares de tasa de interés con un piso y un techo ligados en fechas y montos a los vencimientos de los créditos que cubren, conforme a los cuales pagamos o cobramos flujos que están calculados con base a la TIIE de 28 días vigente, por lo que los cambios en los flujos de la posición primaria (créditos cubiertos) son compensados con los flujos de efectivo de los instrumentos derivados.

Se tienen contratados también dos Swaps para convertir una tasa flotante en dólares a una tasa flotante en pesos y fijar el tipo de cambio del compromiso de pago en dólares por el crédito que origina dicha tasa de interés.

Adicionalmente, en el mes de agosto de 2011, se contrató un Swap para fijar la tasa flotante en pesos del crédito que anteriormente se había convertido de tasa flotante en dólares a tasa flotante en pesos.

**Estados Unidos**

La compañía a través de su subsidiaria Bodega Latina Corporation contrató un swap para eliminar el riesgo de flujo de efectivo derivado de cambios en la tasa de interés de los créditos contratados por dicha subsidiaria. El valor nocional del swap es de $20,875,000 dólares con vencimiento en el año 2016 y que fijó la tasa de interés en el crédito asociado a dicho instrumento en un nivel del 3.40%. Este instrumento cubre solo una parte del crédito asociado y es solamente por tres años, mientras que el crédito tiene una duración de cinco años, sin embargo, se designó de cobertura por cubrir las condiciones de efectividad necesarias.

## Control interno [bloque de texto]

## Información a revelar sobre las medidas de rendimiento fundamentales e indicadores que la gerencia utiliza para evaluar el rendimiento de la entidad con respecto a los objetivos establecidos [bloque de texto]

Generalmente el Grupo utiliza los siguientes indicadores para dar seguimiento al cumplimiento de los objetivos planteados al inicio de cada ejercicio:

- Crecimiento en ventas totales

- Crecimiento en ventas a mismas tiendas

- Cumplimiento de las aperturas programadas para el ejercicio

- Cumplimiento del presupuesto de margen bruto

- Cumplimiento del presupuesto de gastos de operación

- Cumplimiento de la rotación de inventarios presupuestada de manera anual-

- Indicador de Deuda Neta/Flujo Operativo

# [110000] Información general sobre estados financieros

| | |
|---|---|
| **Clave de cotización:** | CHDRAUI |
| **Periodo cubierto por los estados financieros:** | 2016-01-01 AL 2016-06-30 |
| **Fecha de cierre del periodo sobre el que se informa :** | 2016-06-30 |
| **Nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación:** | GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V. |
| **Descripción de la moneda de presentación :** | MXN |
| **Grado de redondeo utilizado en los estados financieros:** | MILES DE PESOS |
| **Consolidado:** | Si |
| **Número De Trimestre:** | 2 |
| **Tipo de emisora:** | ICS |
| **Explicación del cambio en el nombre de la entidad que informa u otras formas de identificación desde el final del periodo sobre el que se informa precedente:** | |
| **Descripción de la naturaleza de los estados financieros:** | |

## Información a revelar sobre información general sobre los estados financieros [bloque de texto]

## Seguimiento de análisis [bloque de texto]

De acuerdo a lo establecido por el reglamento interior de la Bolsa Mexica de Valores en el artículo 4.033.01 fracción VIII en materia de requisitos de mantenimiento, informamos de las Instituciones que dan cobertura de análisis a nuestra acción:

* ACTINVER CASA DE BOLSA

* BANK OF AMERICA

* BARCLAYS

* BBVA BANCOMER

* BTG PACTUAL
* CITI RESEARCH EQUITIES
* CREDIT SUISSE
* DEUSTCHE BANK
* GRUPO BURSATIL MEXICANO
* HSBC
* INTERCAM
* ITAU BBA
* SANTANDER INVESTMENT
* SCOTIA CAPITAL
* UBS CASA DE BOLSA
* MONEX CASA DE BOLSA

# [210000] Estado de situación financiera, circulante/no circulante

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| **Estado de situación financiera [sinopsis]** | | |
| **Activos [sinopsis]** | | |
| **Activos circulantes[sinopsis]** | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 499,025,000 | 2,047,938,000 |
| Clientes y otras cuentas por cobrar | 1,047,921,000 | 802,432,000 |
| Impuestos por recuperar | 1,580,729,000 | 1,405,303,000 |
| Otros activos financieros | 666,139,000 | 544,566,000 |
| Inventarios | 8,595,591,000 | 7,488,697,000 |
| Activos biológicos | 0 | 0 |
| Otros activos no financieros | 0 | 0 |
| Total activos circulantes distintos de los activos no circulantes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 12,389,405,000 | 12,288,936,000 |
| Activos mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| Total de activos circulantes | 12,389,405,000 | 12,288,936,000 |
| **Activos no circulantes [sinopsis]** | | |
| Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes | 37,035,000 | 37,035,000 |
| Impuestos por recuperar no circulantes | 0 | 0 |
| Inventarios no circulantes | 5,047,000 | 6,106,000 |
| Activos biológicos no circulantes | 0 | 0 |
| Otros activos financieros no circulantes | 0 | 0 |
| Inversiones registradas por método de participación | 0 | 0 |
| Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas | 16,766,000 | 18,775,000 |
| Propiedades, planta y equipo | 28,840,273,000 | 28,141,850,000 |
| Propiedades de inversión | 6,156,469,000 | 5,878,718,000 |
| Crédito mercantil | 1,144,906,000 | 1,085,418,000 |
| Activos intangibles distintos al crédito mercantil | 453,981,000 | 425,342,000 |
| Activos por impuestos diferidos | 298,413,000 | 767,838,000 |
| Otros activos no financieros no circulantes | 529,608,000 | 504,474,000 |
| Total de activos no circulantes | 37,482,498,000 | 36,865,556,000 |
| Total de activos | 49,871,903,000 | 49,154,492,000 |
| **Capital Contable y Pasivos [sinopsis]** | | |
| **Pasivos [sinopsis]** | | |
| **Pasivos Circulantes [sinopsis]** | | |
| Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo | 13,263,171,000 | 14,621,123,000 |
| Impuestos por pagar a corto plazo | 568,189,000 | 1,017,360,000 |
| Otros pasivos financieros a corto plazo | 4,916,396,000 | 2,077,492,000 |
| Otros pasivos no financieros a corto plazo | 0 | 0 |
| **Provisiones circulantes [sinopsis]** | | |
| Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo | 270,621,000 | 168,063,000 |
| Otras provisiones a corto plazo | 119,754,000 | 109,547,000 |
| Total provisiones circulantes | 390,375,000 | 277,610,000 |
| Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta | 19,138,131,000 | 17,993,585,000 |
| Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| Total de pasivos circulantes | 19,138,131,000 | 17,993,585,000 |
| **Pasivos a largo plazo [sinopsis]** | | |
| Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo | 801,395,000 | 839,160,000 |
| Impuestos por pagar a largo plazo | 493,930,000 | 1,326,842,000 |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | 3,026,781,000 | 3,427,439,000 |
| Otros pasivos no financieros a largo plazo | 0 | 0 |
| **Provisiones a largo plazo [sinopsis]** | | |
| Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo | 444,366,000 | 478,023,000 |
| Otras provisiones a largo plazo | 0 | 0 |
| Total provisiones a largo plazo | 444,366,000 | 478,023,000 |

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| Pasivo por impuestos diferidos | 0 | 0 |
| Total de pasivos a Largo plazo | 4,766,472,000 | 6,071,464,000 |
| Total pasivos | 23,904,603,000 | 24,065,049,000 |
| **Capital Contable [sinopsis]** | | |
| Capital social | 252,120,000 | 252,120,000 |
| Prima en emisión de acciones | 3,921,579,000 | 3,953,387,000 |
| Acciones en tesorería | 0 | 0 |
| Utilidades acumuladas | 21,023,204,000 | 20,314,623,000 |
| Otros resultados integrales acumulados | 426,912,000 | 269,383,000 |
| Total de la participación controladora | 25,623,815,000 | 24,789,513,000 |
| Participación no controladora | 343,485,000 | 299,930,000 |
| Total de capital contable | 25,967,300,000 | 25,089,443,000 |
| Total de capital contable y pasivos | 49,871,903,000 | 49,154,492,000 |

# [310000] Estado de resultados, resultado del periodo, por función de gasto

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 | Trimestre Año Actual 2016-04-01 - 2016-06-30 | Trimestre Año Anterior 2015-04-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|---|---|
| **Resultado de periodo [sinopsis]** | | | | |
| **Utilidad (pérdida) [sinopsis]** | | | | |
| Ingresos | 41,933,402,000 | 37,394,245,000 | 21,352,667,000 | 19,098,405,000 |
| Costo de ventas | 33,330,792,000 | 29,832,016,000 | 16,868,898,000 | 15,152,724,000 |
| Utilidad bruta | 8,602,610,000 | 7,562,229,000 | 4,483,769,000 | 3,945,681,000 |
| Gastos de venta | 6,482,468,000 | 5,717,946,000 | 3,372,217,000 | 3,035,844,000 |
| Gastos de administración | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros gastos | 67,736,000 | 94,656,000 | 66,419,000 | 87,587,000 |
| Utilidad (pérdida) de operación | 2,052,406,000 | 1,749,627,000 | 1,045,133,000 | 822,250,000 |
| Ingresos financieros | 110,575,000 | 104,879,000 | 39,035,000 | 64,597,000 |
| Gastos financieros | 659,670,000 | 579,891,000 | 342,133,000 | 316,115,000 |
| Participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad (pérdida) antes de impuestos | 1,503,311,000 | 1,274,615,000 | 742,035,000 | 570,732,000 |
| Impuestos a la utilidad | 511,125,000 | 413,000,000 | 252,291,000 | 182,634,000 |
| Utilidad (pérdida) de operaciones continuas | 992,186,000 | 861,615,000 | 489,744,000 | 388,098,000 |
| Utilidad (pérdida) de operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad (pérdida) neta | 992,186,000 | 861,615,000 | 489,744,000 | 388,098,000 |
| **Utilidad (pérdida), atribuible a [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora | 955,788,000 | 844,180,000 | 468,548,000 | 384,641,000 |
| Utilidad (pérdida) atribuible a la participación no controladora | 36,398,000 | 17,435,000 | 21,196,000 | 3,457,000 |
| Utilidad por acción [bloque de texto] | | | | |
| **Utilidad por acción [sinopsis]** | | | | |
| **Utilidad por acción [partidas]** | | | | |
| **Utilidad por acción básica [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones continuas | 0.99 | 0.88 | 0.49 | 0.4 |
| Utilidad (pérdida) básica por acción en operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total utilidad (pérdida) básica por acción | 0.99 | 0.88 | 0.49 | 0.4 |
| **Utilidad por acción diluida [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones continuas | 0.99 | 0.88 | 0.49 | 0.4 |
| Utilidad (pérdida) básica por acción diluida en operaciones discontinuadas | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total utilidad (pérdida) básica por acción diluida | 0.99 | 0.88 | 0.49 | 0.4 |

# [410000] Estado del resultado integral, componentes ORI presentados netos de impuestos

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 | Trimestre Año Actual 2016-04-01 - 2016-06-30 | Trimestre Año Anterior 2015-04-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|---|---|
| **Estado del resultado integral [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 992,186,000 | 861,615,000 | 489,744,000 | 388,098,000 |
| **Otro resultado integral [sinopsis]** | | | | |
| **Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]** | | | | |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) de inversiones en instrumentos de capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por revaluación | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, cambio en el valor razonable de pasivos financieros atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos, utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital | 43,081,000 | 42,593,000 | 13,559,000 | 27,452,000 |
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total otro resultado integral que no se reclasificará a resultados, neto de impuestos | 43,081,000 | 42,593,000 | 13,559,000 | 27,452,000 |
| **Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán a resultados, neto de impuestos [sinopsis]** | | | | |
| **Efecto por conversión [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) de efecto por conversión, neta de impuestos | 114,448,000 | 76,716,000 | 118,350,000 | 35,863,000 |
| Reclasificación de efecto por conversión, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efecto por conversión, neto de impuestos | 114,448,000 | 76,716,000 | 118,350,000 | 35,863,000 |
| **Activos financieros disponibles para la venta [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación de la utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Coberturas de flujos de efectivo [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación de la utilidad (pérdida) por coberturas de flujos de efectivo, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importes eliminados del capital incluidos en el valor contable de activos (pasivos) no financieros que se hayan adquirido o incurrido mediante una transacción prevista de cobertura altamente probable, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coberturas de flujos de efectivo, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación por coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el valor temporal de las opciones [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por cambios en el valor temporal de las opciones, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación de cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en el valor temporal de las opciones, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el valor de contratos a futuro [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de contratos a futuro, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación de cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en el valor de contratos a futuro, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [sinopsis]** | | | | |
| Utilidad (pérdida) por cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neta de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reclasificación de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 | Trimestre Año Actual 2016-04-01 - 2016-06-30 | Trimestre Año Anterior 2015-04-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|---|---|
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos que se reclasificará a resultados, neto de impuestos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos | 114,448,000 | 76,716,000 | 118,350,000 | 35,863,000 |
| Total otro resultado integral | 157,529,000 | 119,309,000 | 131,909,000 | 63,315,000 |
| Resultado integral total | 1,149,715,000 | 980,924,000 | 621,653,000 | 451,413,000 |
| **Resultado integral atribuible a [sinopsis]** | | | | |
| Resultado integral atribuible a la participación controladora | 1,113,317,000 | 963,489,000 | 600,457,000 | 447,956,000 |
| Resultado integral atribuible a la participación no controladora | 36,398,000 | 17,435,000 | 21,196,000 | 3,457,000 |

# [520000] Estado de flujos de efectivo, método indirecto

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|
| **Estado de flujos de efectivo [sinopsis]** | | |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación [sinopsis]** | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 992,186,000 | 861,615,000 |
| **Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) [sinopsis]** | | |
| Operaciones discontinuas | 0 | 0 |
| Impuestos a la utilidad | 511,126,000 | 412,999,000 |
| Ingresos y gastos financieros, neto | 275,237,000 | 242,716,000 |
| Gastos de depreciación y amortización | 724,132,000 | 632,059,000 |
| Deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo | 0 | 0 |
| Provisiones | 0 | 0 |
| Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas | 0 | 0 |
| Pagos basados en acciones | 0 | 0 |
| Pérdida (utilidad) del valor razonable | 64,468,000 | (24,006,000) |
| Utilidades no distribuidas de asociadas | 0 | 0 |
| Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes | 6,621,000 | 179,894,000 |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Disminuciones (incrementos) en los inventarios | (1,049,454,000) | 104,118,000 |
| Disminución (incremento) de clientes | (232,432,000) | 237,693,000 |
| Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | (301,123,000) | 50,474,000 |
| Incremento (disminución) de proveedores | (1,525,913,000) | (1,759,976,000) |
| Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación | (865,530,000) | (1,126,158,000) |
| Otras partidas distintas al efectivo | 4,175,000 | 108,585,000 |
| Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento | 0 | 0 |
| Ajuste lineal de ingresos por arrendamientos | 0 | 0 |
| Amortización de comisiones por arrendamiento | 0 | 0 |
| Ajuste por valor de las propiedades | 0 | 0 |
| Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) | 0 | 0 |
| Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) | (2,388,693,000) | (941,602,000) |
| Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) operaciones | (1,396,507,000) | (79,987,000) |
| Dividendos pagados | 246,088,000 | 240,974,000 |
| Dividendos recibidos | 2,008,000 | 1,337,000 |
| Intereses pagados | 0 | 0 |
| Intereses recibidos | 0 | 0 |
| Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (1,640,587,000) | (319,624,000) |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión [sinopsis]** | | |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios | 0 | 0 |
| Otros cobros por la venta de capital o instrumentos de deuda de otras entidades | 0 | 0 |
| Otros pagos para adquirir capital o instrumentos de deuda de otras entidades | 0 | 0 |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 593,000 | 157,705,000 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | 1,546,540,000 | 1,482,398,000 |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles | 0 | 0 |
| Compras de activos intangibles | 69,215,000 | 52,152,000 |
| Recursos por ventas de otros activos a largo plazo | 0 | 0 |
| Compras de otros activos a largo plazo | 0 | 0 |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | 0 | 0 |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros | 0 | 0 |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros | 0 | 0 |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | 0 | 0 |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | 0 | 0 |

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Intereses pagados | 0 | 0 |
| Intereses cobrados | 17,446,000 | 16,271,000 |
| Impuestos a la utilidad reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | (1,597,716,000) | (1,360,574,000) |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento[sinopsis]** | | |
| Importes procedentes por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control | 0 | 0 |
| Pagos por cambios en las participaciones en la propiedad en subsidiarias que no dan lugar a la pérdida de control | 0 | 0 |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 0 | 0 |
| Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de capital | 0 | 0 |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad | 0 | 0 |
| Pagos por otras aportaciones en el capital | 25,759,000 | 169,632,000 |
| Importes procedentes de préstamos | 5,403,465,000 | 3,155,795,000 |
| Reembolsos de préstamos | 2,862,976,000 | 1,303,980,000 |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | 66,039,000 | 80,142,000 |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | 0 | 0 |
| Dividendos pagados | 0 | 0 |
| Intereses pagados | 292,683,000 | 258,987,000 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (37,763,000) | (20,068,000) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento | 2,118,245,000 | 1,322,986,000 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (1,120,058,000) | (357,212,000) |
| **Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo [sinopsis]** | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (428,855,000) | 76,715,000 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo | (1,548,913,000) | (280,497,000) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo | 2,047,938,000 | 793,161,000 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | 499,025,000 | 512,664,000 |

# [610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Actual

| Hoja 1 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital social [miembro] | Prima en emisión de acciones [miembro] | Acciones en tesorería [miembro] | Utilidades acumuladas [miembro] | Superávit de revaluación [miembro] | Efecto por conversión [miembro] | Coberturas de flujos de efectivo [miembro] | Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro] | Variación en el valor temporal de las opciones [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | 252,120,000 | 3,953,387,000 | 0 | 20,314,623,000 | 0 | 374,887,000 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 955,788,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 114,448,000 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral total | 0 | 0 | 0 | 955,788,000 | 0 | 114,448,000 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 246,088,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | (31,808,000) | 0 | (1,119,000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 0 | (31,808,000) | 0 | 708,581,000 | 0 | 114,448,000 | 0 | 0 | 0 |
| Capital contable al final del periodo | 252,120,000 | 3,921,579,000 | 0 | 21,023,204,000 | 0 | 489,335,000 | 0 | 0 | 0 |

| Hoja 2 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Variación en el valor de contratos a futuro [miembro] | Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro] | Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro] | Pagos basados en acciones [miembro] | Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro] | Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro] | Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital | Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro] | Reserva para catástrofes [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | (71,210,000) | 0 | 0 | 0 | (34,294,000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral | 43,081,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral total | 43,081,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 43,081,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital contable al final del periodo | (28,129,000) | 0 | 0 | 0 | (34,294,000) | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Hoja 3 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Reserva para estabilización [miembro] | Reserva de componentes de participación discrecional [miembro] | Otros resultados integrales [miembro] | Otros resultados integrales acumulados [miembro] | Capital contable de la participación controladora [miembro] | Participación no controladora [miembro] | Capital contable [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | 0 | 0 | 0 | 269,383,000 | 24,789,513,000 | 299,930,000 | 25,089,443,000 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 955,788,000 | 36,398,000 | 992,186,000 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 157,529,000 | 157,529,000 | 0 | 157,529,000 |
| Resultado integral total | 0 | 0 | 0 | 157,529,000 | 1,113,317,000 | 36,398,000 | 1,149,715,000 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 0 | 246,088,000 | 0 | 246,088,000 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | 0 | 0 | 0 | (32,927,000) | 7,157,000 | (25,770,000) |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 0 | 0 | 0 | 157,529,000 | 834,302,000 | 43,555,000 | 877,857,000 |
| Capital contable al final del periodo | 0 | 0 | 0 | 426,912,000 | 25,623,815,000 | 343,485,000 | 25,967,300,000 |

# [610000] Estado de cambios en el capital contable - Año Anterior

| Hoja 1 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital social [miembro] | Prima en emisión de acciones [miembro] | Acciones en tesorería [miembro] | Utilidades acumuladas [miembro] | Superávit de revaluación [miembro] | Efecto por conversión [miembro] | Coberturas de flujos de efectivo [miembro] | Utilidad (pérdida) en instrumentos de cobertura que cubren inversiones en instrumentos de capital [miembro] | Variación en el valor temporal de las opciones [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | 252,120,000 | 4,079,399,000 | 0 | 18,807,561,000 | 0 | 172,473,000 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 844,180,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 76,716,000 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral total | 0 | 0 | 0 | 844,180,000 | 0 | 76,716,000 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 240,974,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | (126,000,000) | 0 | (7,318,000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 0 | (126,000,000) | 0 | 595,888,000 | 0 | 76,716,000 | 0 | 0 | 0 |
| Capital contable al final del periodo | 252,120,000 | 3,953,399,000 | 0 | 19,403,449,000 | 0 | 249,189,000 | 0 | 0 | 0 |

| Hoja 2 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Variación en el valor de contratos a futuro [miembro] | Variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera [miembro] | Utilidad (pérdida) por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta [miembro] | Pagos basados en acciones [miembro] | Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos [miembro] | Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital contable relativos a activos no corrientes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta [miembro] | Utilidad (pérdida) por inversiones en instrumentos de capital | Reserva para cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo [miembro] | Reserva para catástrofes [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | (153,298,000) | 0 | 0 | 0 | (28,964,000) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otro resultado integral | 42,593,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral total | 42,593,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 42,593,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital contable al final del periodo | (110,705,000) | 0 | 0 | 0 | (28,964,000) | 0 | 0 | 0 | 0 |

| Hoja 3 de 3 | Componentes del capital contable [eje] | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Reserva para estabilización [miembro] | Reserva de componentes de participación discrecional [miembro] | Otros resultados integrales [miembro] | Otros resultados integrales acumulados [miembro] | Capital contable de la participación controladora [miembro] | Participación no controladora [miembro] | Capital contable [miembro] |
| **Estado de cambios en el capital contable [partidas]** | | | | | | | |
| Capital contable al comienzo del periodo | 0 | 0 | 0 | (9,789,000) | 23,129,291,000 | 239,848,000 | 23,369,139,000 |
| **Cambios en el capital contable [sinopsis]** | | | | | | | |
| **Resultado integral [sinopsis]** | | | | | | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 0 | 0 | 0 | 0 | 844,180,000 | 17,435,000 | 861,615,000 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 119,309,000 | 119,309,000 | 0 | 119,309,000 |
| Resultado integral total | 0 | 0 | 0 | 119,309,000 | 963,489,000 | 17,435,000 | 980,924,000 |
| Aumento de capital social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos decretados | 0 | 0 | 0 | 0 | 240,974,000 | 0 | 240,974,000 |
| Incrementos por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incrementos (disminuciones) por cambios en la participación en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control | 0 | 0 | 0 | 0 | (133,318,000) | (36,304,000) | (169,622,000) |
| Incrementos (disminuciones) por transacciones con pagos basados en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cobertura de flujos de efectivo y se incluyen en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor temporal de las opciones y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambio en el valor de los contratos a futuro y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Importe eliminado de reserva de cambios en el valor de márgenes con base en moneda extranjera y se incluye en el costo inicial o en otro valor en libros del activo no financiero (pasivo) o compromiso en firme para el que se aplica la contabilidad de cobertura del valor razonable | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total incremento (disminución) en el capital contable | 0 | 0 | 0 | 119,309,000 | 589,197,000 | (18,869,000) | 570,328,000 |
| Capital contable al final del periodo | 0 | 0 | 0 | 109,520,000 | 23,718,488,000 | 220,979,000 | 23,939,467,000 |

# [700000] Datos informativos del Estado de situación financiera

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| **Datos informativos del estado de situación financiera [sinopsis]** | | |
| Capital social nominal | 183,436,000 | 183,436,000 |
| Capital social por actualización | 68,684,000 | 68,684,000 |
| Fondos para pensiones y prima de antigüedad | 0 | 0 |
| Numero de funcionarios | 703 | 691 |
| Numero de empleados | 40,840 | 41,405 |
| Numero de obreros | 0 | 0 |
| Numero de acciones en circulación | 963,917,211 | 963,917,211 |
| Numero de acciones recompradas | 0 | 0 |
| Efectivo restringido | 0 | 0 |
| Deuda de asociadas garantizada | (1,155,162,000) | (1,623,615,000) |

# [700002] Datos informativos del estado de resultados

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 | Trimestre Año Actual 2016-04-01 - 2016-06-30 | Trimestre Año Anterior 2015-04-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|---|---|
| **Datos informativos del estado de resultados [sinopsis]** | | | | |
| Depreciación y amortización operativa | 719,455,000 | 628,799,000 | 359,306,000 | 316,083,000 |

# [700003] Datos informativos- Estado de resultados 12 meses

| Concepto | Año Actual 2015-07-01 - 2016-06-30 | Año Anterior 2014-07-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|
| **Datos informativos - Estado de resultados 12 meses [sinopsis]** | | |
| Ingresos | 83,187,022,000 | 74,867,105,000 |
| Utilidad (pérdida) de operación | 3,981,259,000 | 3,512,881,000 |
| Utilidad (pérdida) neta | 1,920,098,000 | 1,740,032,000 |
| Utilidad (pérdida) atribuible a la participación controladora | 1,851,196,000 | 1,693,760,000 |
| Depreciación y amortización operativa | 1,393,277,000 | 1,238,486,000 |

# [800001] Anexo - Desglose de créditos

| Institución [eje] | Institución Extranjera (Si/No) | Fecha de firma/contrato | Fecha de vencimiento | Tasa de interés y/o sobretasa | Denominación [eje] | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Moneda nacional [miembro] | | | | | | Moneda extranjera [miembro] | | | | | |
| | | | | | Intervalo de tiempo [eje] | | | | | | Intervalo de tiempo [eje] | | | | | |
| | | | | | Año actual [miembro] | Hasta 1 año [miembro] | Hasta 2 años [miembro] | Hasta 3 años [miembro] | Hasta 4 años [miembro] | Hasta 5 años o más [miembro] | Año actual [miembro] | Hasta 1 año [miembro] | Hasta 2 años [miembro] | Hasta 3 años [miembro] | Hasta 4 años [miembro] | Hasta 5 años o más [miembro] |
| Bancarios [sinopsis] | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Comercio exterior (bancarios) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Con garantía (bancarios) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Banca comercial | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Santander Mexicano | NO | 2016-06-29 | 2016-07-06 | FIJA 4.58% | | 900,000,000 | | | | | | | | | | |
| Banamex | NO | 2016-06-30 | 2016-07-01 | FIJA 4.90% | | 440,000,000 | | | | | | | | | | |
| Bancomer | NO | 2016-06-24 | 2016-07-01 | FIJA 4.74% | | 1,060,000,000 | | | | | | | | | | |
| Scotiabank 1 | NO | 2016-06-27 | 2016-07-08 | FIJA 4.54% | | 200,000,000 | | | | | | | | | | |
| Scotiabank 2 | NO | 2007-08-06 | 2017-08-02 | TIIE + 0.55% | | 700,000,000 | 350,000,000 | | | | | | | | | |
| Bank of America 1 | NO | 2012-04-20 | 2017-04-24 | LIBOR + 1.50% | | | | | | | | 108,064,000 | | | | |
| Bancomer 2 | NO | 2012-02-08 | 2016-12-30 | TIIE +1.1% | | 420,000,000 | 0 | | | | | | | | | |
| Bancomext | NO | 2015-06-04 | 2025-06-04 | TIIE +0.98% | | | 139,350,000 | 154,771,000 | 170,192,000 | 1,084,017,000 | | | | | | |
| Wells Fargo | SI | 2012-08-28 | 2017-06-30 | FIJA 2.27% | | | | | | | | 281,242,000 | 570,106,000 | 5,741,000 | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 3,720,000,000 | 489,350,000 | 154,771,000 | 170,192,000 | 1,084,017,000 | 0 | 389,306,000 | 570,106,000 | 5,741,000 | 0 | 0 |
| Otros bancarios | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total bancarios | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 3,720,000,000 | 489,350,000 | 154,771,000 | 170,192,000 | 1,084,017,000 | 0 | 389,306,000 | 570,106,000 | 5,741,000 | 0 | 0 |
| Bursátiles y colocaciones privadas [sinopsis] | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bursátiles listadas en bolsa (quirografarios) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cebures 00916 | NO | 2016-06-30 | 2016-07-28 | FIJA 4.20% | | 250,000,000 | | | | | | | | | | |
| Cebures 00716 | NO | 2016-06-16 | 2016-07-14 | FIJA 4.16% | | 250,000,000 | | | | | | | | | | |
| Cebures 00816 | NO | 2016-06-23 | 2016-07-21 | FIJA 4.17% | | 250,000,000 | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 750,000,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bursátiles listadas en bolsa (con garantía) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colocaciones privadas (quirografarios) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Colocaciones privadas (con garantía) | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total bursátiles listados en bolsa y colocaciones privadas | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 750,000,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo [sinopsis] | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Otros pasivos circulantes y no circulantes con costo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Arrendamiento Equipo | NO | | | | | 11,014,000 | | | | | | | | | | |
| Arrendamiento Autos | NO | | | | | | | | | | | 3,633,000 | 1,888,000 | 1,887,000 | 1,887,000 | 1,889,000 |
| Rentas por devengar | NO | | | | | | | | | | | | | | | 351,214,000 |
| Arrendamiento IBM | NO | | | | | 1,836,000 | 1,838,000 | 1,839,000 | 1,572,000 | | | 40,607,000 | 47,254,000 | 47,254,000 | 40,822,000 | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 12,850,000 | 1,838,000 | 1,839,000 | 1,572,000 | 0 | 0 | 44,240,000 | 49,142,000 | 49,141,000 | 42,709,000 | 353,103,000 |
| Total otros pasivos circulantes y no circulantes con costo | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 12,850,000 | 1,838,000 | 1,839,000 | 1,572,000 | 0 | 0 | 44,240,000 | 49,142,000 | 49,141,000 | 42,709,000 | 353,103,000 |
| Proveedores [sinopsis] | | | | | | | | | | | | | | | | |

| Institución [eje] | Institución Extranjera (Si/No) | Fecha de firma/contrato | Fecha de vencimiento | Tasa de interés y/o sobretasa | Denominación [eje] | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | Moneda nacional [miembro] | | | | | | Moneda extranjera [miembro] | | | | | |
| | | | | | Intervalo de tiempo [eje] | | | | | | Intervalo de tiempo [eje] | | | | | |
| | | | | | Año actual [miembro] | Hasta 1 año [miembro] | Hasta 2 años [miembro] | Hasta 3 años [miembro] | Hasta 4 años [miembro] | Hasta 5 años o más [miembro] | Año actual [miembro] | Hasta 1 año [miembro] | Hasta 2 años [miembro] | Hasta 3 años [miembro] | Hasta 4 años [miembro] | Hasta 5 años o más [miembro] |
| **Proveedores** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Proveedores 1 | NO | | | | | 9,988,022,000 | | | | | | | | | | |
| Proveedores 2 | NO | | | | | | | | | | | 1,334,791,000 | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 9,988,022,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,334,791,000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total proveedores** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 9,988,022,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,334,791,000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo [sinopsis]** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Depositos en garantía | NO | | | | | | 13,722,000 | 9,273,000 | 5,862,000 | 5,035,000 | | 0 | | | | |
| Instrumentos Financieros | NO | | | | | 0 | 14,247,000 | | | | | | | | | |
| Otros | NO | | | | 0 | | | | | 5,121,000 | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 27,969,000 | 9,273,000 | 5,862,000 | 10,156,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total otros pasivos circulantes y no circulantes sin costo** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 0 | 27,969,000 | 9,273,000 | 5,862,000 | 10,156,000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Total de créditos** | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTAL | NO | | | | 0 | 14,470,872,000 | 519,157,000 | 165,883,000 | 177,626,000 | 1,094,173,000 | 0 | 1,768,337,000 | 619,248,000 | 54,882,000 | 42,709,000 | 353,103,000 |

# [800003] Anexo - Posición monetaria en moneda extranjera

| | Monedas [eje] | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Dólares [miembro] | Dólares contravalor pesos [miembro] | Otras monedas contravalor dólares [miembro] | Otras monedas contravalor pesos [miembro] | Total de pesos [miembro] |
| **Posición en moneda extranjera [sinopsis]** | | | | | |
| **Activo monetario [sinopsis]** | | | | | |
| Activo monetario circulante | 124,928,000 | 2,308,340,000 | 0 | 0 | 2,308,340,000 |
| Activo monetario no circulante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total activo monetario | 124,928,000 | 2,308,340,000 | 0 | 0 | 2,308,340,000 |
| **Pasivo monetario [sinopsis]** | | | | | |
| Pasivo monetario circulante | 150,422,000 | 2,782,524,000 | 0 | 0 | 2,782,524,000 |
| Pasivo monetario no circulante | 61,421,000 | 1,137,771,000 | 0 | 0 | 1,137,771,000 |
| Total pasivo monetario | 211,843,000 | 3,920,295,000 | 0 | 0 | 3,920,295,000 |
| Monetario activo (pasivo) neto | (86,915,000) | (1,611,955,000) | 0 | 0 | (1,611,955,000) |

# [800005] Anexo - Distribución de ingresos por producto

| | Tipo de ingresos [eje] | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Ingresos nacionales [miembro] | Ingresos por exportación [miembro] | Ingresos de subsidiarias en el extranjero [miembro] | Ingresos totales [miembro] |
| **NUEVA MARCA** | | | | |
| Autoservicio Mexico | 29,438,020,000 | 0 | 0 | 29,438,020,000 |
| Autoservicio USA | 12,119,835,000 | 0 | 0 | 12,119,835,000 |
| Inmobiliaria | 375,547,000 | 0 | 0 | 375,547,000 |
| TOTAL | 41,933,402,000 | 0 | 0 | 41,933,402,000 |

# [800007] Anexo - Instrumentos financieros derivados

## Discusión de la administración sobre las políticas de uso de instrumentos financieros derivados, explicando si dichas políticas permiten que sean utilizados únicamente con fines de cobertura o con otro fines tales como negociación [bloque de texto]

**- Políticas en la contratación de instrumentos financieros derivados:**

Es política de Grupo Chedraui, asegurar que la contratación de cualquier Instrumento Financiero Derivado se haga exclusivamente para cubrir exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de este (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir y no como un instrumento de especulación, derivado de lo anterior, previa aprobación del Consejo de Administración se ha autorizado solamente el uso de instrumentos derivados para fines de cobertura y no de negociación.

El Grupo cuenta específicamente con una política para la Contratación de Instrumentos Derivados, en las cuales se detalla el procedimiento a seguir para autorizar su contratación.

**- Descripción general de los objetivos a alcanzar en la celebración de instrumentos financieros derivados:**

Grupo Chedraui, en el curso normal de sus operaciones celebra regularmente operaciones en las que llega a tener exposición a riesgos por cambios en las tasas de interés o por fluctuaciones cambiarias, por lo que el objetivo de utilizar instrumentos financieros derivados es el de reducir al máximo dichos riesgos, convirtiendo tasas variables a fijas o estableciendo un tipo de cambio fijo para realizar una operación a un costo conocido.

Dada la naturaleza de los instrumentos derivados que usa el Grupo, el riesgo que hemos identificado es que si el tipo de cambio o las tasas de interés bajan, al liquidar la operación se hará con un costo o precio mayor al del mercado en ese momento, pero que en el análisis realizado en su momento para la contratación del instrumento era benéfico para el Grupo

**- Instrumentos utilizados y estrategias de cobertura o negociación implementadas por el Grupo:**

La estrategia que se utiliza en el Grupo para efectos de cubrir los riesgos de tasas de interés o tipos de cambio, es la utilización de swaps, forwards, caps, floors y opciones, cualquier instrumento financiero derivado distinto de estos, previo su análisis, de acuerdo a la política vigente, deberá ser aprobado por la Dirección General o el Consejo de Administración, dependiendo de sus características.

**- Mercados de negociación permitidos y contrapartes elegibles:**

Los instrumentos financieros derivados contratados por el Grupo se negocian en mercados Over The Counter y las contrapartes elegibles para su contratación deberán ser bancos nacionales, extranjeros o sus filiales que puedan garantizar la solvencia necesaria para cumplir con las obligaciones contraídas en los contratos de derivados, sin embargo, también se tiene permitido contratar si fuera necesario, derivados que se negocien en el Mexder.

**- Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación:**

Generalmente el Grupo designa como agentes de cálculo a las contrapartes, dado que se trata de instituciones bancarias de reconocida solvencia, sin embargo, en cada pago a realizar, a través del área de Tesorería, se validan los montos a pagar y se autorizan por el Gerente de Finanzas.

**- Políticas de márgenes, colaterales y líneas de crédito, VAR:**

Dada la naturaleza de los instrumentos financieros derivados que se contratan en el Grupo, en materia de colaterales y llamadas de margen en cada operación se busca lo siguiente:

1.- Que no existan llamadas de margen o colateral que otorgar.

2.- Si no es posible cerrar la operación sin llamadas de margen, que la contraparte otorgue una línea de crédito (“Treshold”) suficiente que permita no tener llamadas de margen o que sean del menor tamaño posible.

3.- Que el colateral que se tenga colocado, genere rendimientos lo más cercanos posibles a los que se obtendría en inversiones de corto plazo en instituciones bancarias.

En caso de existir llamadas de margen, estas se cubren con los flujos de efectivo generados en la operación.

El VAR no aplica en las operaciones que realizamos

**- Proceso de autorización para la contratación de instrumentos financieros derivados:**

La Dirección General a través de la Dirección de Administración y Finanzas realiza la evaluación de que operaciones deben ser cubiertas con instrumentos financieros derivados y en función del monto y plazo puede autorizar su contratación cuando el monto nocional sea menor a $25 millones de dólares y el plazo de la operación derivada no sea mayor a un año de duración, de rebasarse el monto o el plazo, dicho análisis se turna al Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, quienes, después de su revisión y análisis recomiendan o no su aprobación al Consejo de Administración.

Actualmente, los únicos facultados para firmar las operaciones de instrumentos financieros derivados son aquellas personas que dentro de sus atribuciones en el Grupo, tienen poderes de dominio.

**- Procedimientos de control interno para administrar la exposición a los riesgos de mercado y de liquidez en las posiciones de instrumentos financieros derivados:**

La Dirección de Administración y Finanzas monitorea de manera constante los cambios en la exposición de los instrumentos financieros derivados contratados y le informa al Director General de manera mensual su estatus o antes en caso de haber algún cambio brusco de condiciones. Adicionalmente, cada vez que se va a contratar algún crédito nuevo, se hace el análisis sobre la conveniencia de contratar alguno de estos instrumentos derivados para cubrir los posibles riesgos cambiarios o de tasas de interés a los que pueda estar expuesto.

**- Existencia de un tercero independiente que revise los procedimientos anteriores:**

Dentro del Grupo se cuenta con un Comité de Riesgos, coordinado por el Auditor Interno, el cual revisa periódicamente que el procedimiento establecido se cumpla.

**- Información sobre la autorización del uso de derivados y si existe un comité que lleve a cabo dichas autorizaciones y el manejo de los riesgos por derivados:**

La autorización del uso de derivados y el manejo de sus riesgos se lleva a cabo por la Dirección General y/o el Consejo de Administración, con la recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias.

## Descripción genérica sobre las técnicas de valuación, distinguiendo los instrumentos que sean valuados a costo o a valor razonable, así como los métodos y técnicas de valuación [bloque de texto]

**- Técnicas de valuación, variables de referencia y la frecuencia en su valuación:**

Los instrumentos financieros derivados que utiliza el Grupo se valúan por lo menos una vez al mes a su valor razonable (“fair value”), utilizando su precio de mercado (“mark to market”), el cual deriva del valor presente de todos los flujos comprometidos por el Grupo por la variación de las tasas TIIE de largo plazo Vs. La TIIE fija contratados, o bien, por los diferenciales en el tipo de cambio a la fecha de la valuación Vs. El tipo de cambio contratado. Y las fluctuaciones en dicho valor razonable se reconocen en el Balance General, mientras que los flujos o diferencias cambiarias que se generan en cada vencimiento de tales instrumentos derivados, se reconoce en el estado de resultados.

**- Aclaración sobre si la valuación es hecha por un tercero independiente o es valuación interna, en que casos se emplea una u otra y en caso de ser un tercero, especificar quien es:**

La valuación de los instrumentos financieros derivados que utiliza el Grupo la realizan las contrapartes y el Grupo a través del área de Tesorería valida la razonabilidad del cálculo.

Dado que en estos momentos, los instrumentos financieros derivados se tienen contratados con Banamex, con Bank of América y con Wells Fargo Bank, son estos bancos quienes hacen el cálculo.

**- En caso de instrumentos de cobertura, explicar el método utilizado para determinar la efectividad de la misma, mencionando el nivel de cobertura actual de la posición global con que se cuenta:**

Se considera que los instrumentos financieros derivados que el Grupo tiene contratados actualmente tienen una efectividad del 100% por lo siguiente:

- Se cuenta con dos collares de tasa de interés con un piso y un techo ligados en fechas y montos a los vencimientos de los créditos que cubren, conforme a los cuales pagamos o cobramos flujos que están calculados con base a la TIIE de 28 días vigente, por lo que los cambios en los flujos de la posición primaria (créditos cubiertos) son compensados con los flujos de efectivo de los instrumentos derivados.

- Al 30 de junio de 2016 se tiene contratado también un Swap para convertir una tasa flotante en dólares a una tasa flotante en pesos y fijar el tipo de cambio del compromiso de pago en dólares por el crédito que origina dicha tasa de interés.

Estados Unidos

La compañía a través de su subsidiaria Bodega Latina Corporation contrató un swap para eliminar el riesgo de flujo de efectivo derivado de cambios en la tasa de interés de los créditos contratados por dicha subsidiaria. El valor nocional del swap es de $20,875,000 dólares con vencimiento en el año 2017 y que fijó la tasa de interés en el crédito asociado a dicho instrumento en un nivel del 3.40%. Este instrumento cubre solo una parte del crédito asociado y es solamente por tres años, mientras que el crédito tiene una duración de cinco años, sin embargo, se designó de cobertura por cubrir las condiciones de efectividad necesarias.

## Discusión de la administración sobre las fuentes internas y externas de liquidez que pudieran ser utilizadas para atender requerimientos relacionados con instrumentos financieros derivados [bloque de texto]

**- Fuentes internas de liquidez:**

Las llamadas de margen se cubren con los recursos generados por la operación normal de las actividades del Grupo.

**- Fuentes externas de liquidez:**

En ningún momento se solicitan financiamientos externos con la finalidad de cubrir llamadas de margen.

## Explicación de los cambios en la exposición a los principales riesgos identificados y en la administración de los mismos, así como contingencias y eventos conocidos o esperados por la administración que puedan afectar en los futuros reportes [bloque de texto]

Como los derivados que se usan en el Grupo son con el propósito de mitigar los riesgos de fluctuaciones cambiarias o movimientos en los tipos de cambio, no tienen ningún componente que eleve los riesgos ya conocidos, es decir, siempre se utilizan para fijar un tipo de cambio o una tasa de interés, por lo que en caso de que las tasas suban o el tipo de cambio se eleve, los flujos a cobrar o a pagar por el Grupo se harán a los niveles contratados, lográndose con ello el objetivo de protegerse de dichos riesgos, para el caso de que el tipo de cambio o la tasa de interés disminuya, si bien, en algunos casos, los flujos se ejercerán a niveles superiores a los del mercado en ese momento, cuando se hizo el análisis para la contratación de los instrumentos derivados de cobertura, se tomó la decisión considerando que a ese nivel, era todavía conveniente para las operaciones del Grupo.

Derivado de lo anterior, en el caso de los instrumentos financieros derivados que el Grupo contrata, se asume que no se incrementarán los riesgos sobre los ya identificados.

**- Revelación de cualquier situación o eventualidad, tales como cambios en el valor del activo subyacente o las variables de referencia que implique que el uso del instrumento financiero derivado difiera de aquel con el que originalmente fue concebido y que requiera que la emisora asuma nuevas obligaciones, compromisos o variaciones en su flujo de efectivo de tal manera que vea afectada su liquidez (Vg. Llamadas de margen):**

Por la naturaleza de los instrumentos financieros derivados que se usan en el Grupo, solo en caso de que las tasas de referencia (normalmente TIIE) o el tipo de cambio disminuyan, el mark to market se incrementará en contra del Grupo, lo que puede ocasionar mayores llamadas de margen. En el caso de que los subyacentes se modifiquen de manera sustancial y se pierda la efectividad, el riesgo que se corre es que se tenga que reconocer en resultados las fluctuaciones en su valuación, sin embargo, eso no necesariamente significa salidas o entradas de flujo de efectivo.

**- Presentar el impacto en resultados o flujo de efectivo de las operaciones de derivados:**

Durante el Segundo Trimestre de 2016 no hubo impactos en resultados adicionales al flujo mensual por los contratos derivados.

**- Descripción y número de instrumentos financieros derivados que hayan vencido durante el trimestre y de aquellos cuya posición haya sido cerrada:**

Durante el Segundo Trimestre de 2016 vencieron dos derivados, el primero es un Swap para convertir una tasa flotante en dólares a una tasa flotante en pesos y fija el tipo de cambio del compromiso de pago en dólares por el crédito que origina dicha tasa de interés, el monto original del nocional fueron $52 millones de dólares, el segundo es un derivado que convertía a una tasa fija en pesos, una tasa variable en pesos, cuyo monto original fue por $606 millones de pesos.

**- Descripción y número de llamadas de margen que se hayan presentado durante el trimestre:**

El Grupo mantiene las siguientes posiciones de derivados:

- Dos opciones de tasa de interés llamadas collares con un techo (“cap”) y un piso (“floor”) con Banamex, en las cuales al cierre de junio el mark to market no rebasa la línea de crédito (“Treshold”) establecida para cubrir las llamadas de margen y dado que la valuación de tales instrumentos derivados se hace diaria y la línea de crédito es en dólares, todos los días se generan llamadas de margen o de devolución de recursos de o hacia el Grupo, las cuales se cubren o utilizan en la operación diaria.

- Un Cross Currency Swap con Bank of America, el cual cuenta con una línea de Crédito (“Treshold”) de $27 millones de dólares, misma que hasta el momento no ha sido rebasada, por lo que no se han tenido llamadas de margen en este derivado.

Al cierre del trimestre en cuestión, por el swap contratado con Wells Fargo, no se presentaron llamadas al margen.

**- Revelación de cualquier incumplimiento que se haya presentado a los contratos de derivados que se tienen actualmente:**

En ningún contrato se ha caído en incumplimiento de ninguna de las partes involucradas.

## Información cuantitativa a revelar [bloque de texto]

**v.- Características de los instrumentos financieros derivados que mantiene el Grupo actualmente:**

**AL 30 DE JUNIO DE 2016**

| Tipo de Derivado, Valor o Contrato | Fines de Cobertura u otros fines, tales como negociación | Monto Nocional / Valor Nominal | Valor del Activo Subyacente / Variable de Referencia | |
|---|---|---|---|---|
| | | | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
| Collar de Tasa TIIE | Cobertura | 1,050 millones de pesos | TIIE de 28 días | TIIE de 28 días |
| Collar de Tasa TIIE | Cobertura | 100 millones de pesos | TIIE de 28 días<br>Al 30-Jun-16, la TIIE fue del 4.1138% | TIIE de 28 días<br>Al 30-Jun-15, la TIIE fue del 3.31% |
| Cross Currency Swap | Cobertura | 5.7 millones de dólares | De Libor + 1.50 puntos a TIIE + 1.18 puntos Al 30-Jun-16, la TIIE fue del 4.1138% | De Libor + 1.50 puntos a TIIE + 1.18 puntos Al 30-Jun-15, la TIIE fue del 3.31% |
| Interes Rate Swap | Cobertura | 5.7 millones de dólares | Tasa Fija al 3.40% | Tasa Fija al 3.40% |

**AL 30 DE JUNIO DE 2016**

| Tipo de Derivado, Valor o Contrato | Fines de Cobertura u otros fines, tales como negociación | Valor Razonable | | Monto de Vencimientos por Año | Colateral / Lineas de Crédito / Valores dados en Garantía |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Trimestre Actual | Trimestre Anterior | | |
| Collar de Tasa TIIE | Cobertura | (44 millones de pesos) | (146 millones de pesos) | 350 millones de pesos en 2016<br>700 millones de pesos en 2017 | La línea de crédito o "Treshold" es por $27 millones de dólares |
| Collar de Tasa TIIE | Cobertura | (2 millones de pesos) | (16 millones de pesos) | 100 millones de pesos en 2016 | Al 31 de junio de 2016 no se tenía puesto ningún colateral por estos derivados |
| Cross Currency Swap | Cobertura | 33 millones de pesos | 30 millones de pesos | 6 millones de dólares en 2016<br>2 millones de dólares en 2017 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Treshold" es por $27 millones de dólares |
| Interes Rate Swap | Cobertura | (0.1 millones de pesos) | (0.7 millones de pesos) | $2.7 millones de dólares en 2016<br>$3.0 millones de dólares en 2017 | No se tiene otorgada ninguna garantía |

Los 2 collares incluyen un piso (“floor”) con una tasa de referencia de 11.125% y un techo (“cap”) al 11.375% por los mismos montos y las mismas fechas de vencimiento de los créditos a los que cubren.

El Cross Currency Swap está contratado con Bank of América y convierte una tasa Libor + 1.50% a una tasa TIIE + 1.18% y de igual manera cubre los pagos de capital de dólares a pesos a un tipo de cambio de $13.16 pesos por dólar.

El Interest Rate Swap contratado en Bodega Latina Corporation está contratado con Wells Fargo Bank y fijó la tasa a un nivel del 3.4% anual sobre el nocional contratado.

En cuanto a las posiciones cortas o largas, no aplica para los derivados que tenemos contratados.

**vi.- Análisis de Sensibilidad:**

En relación a los collares de tasas y dado que se encuentran ligados a los créditos que cubren en fechas y montos y si existe una variación en las tasas, esta se compensa con las variaciones de los subyacentes, se estima que mientras continúen así, no hay posibilidad de perder efectividad en la cobertura, por lo que no se está llevando a cabo ningún análisis de sensibilidad por cambios en los valores razonables.

# [800100] Notas - Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| **Subclasificaciones de activos, pasivos y capital contable [sinopsis]** | | |
| **Efectivo y equivalentes de efectivo [sinopsis]** | | |
| **Efectivo [sinopsis]** | | |
| Efectivo en caja | 58,361,000 | 73,371,000 |
| Saldos en bancos | 440,664,000 | 1,974,567,000 |
| Total efectivo | 499,025,000 | 2,047,938,000 |
| **Equivalentes de efectivo [sinopsis]** | | |
| Depósitos a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo | 0 | 0 |
| Inversiones a corto plazo, clasificados como equivalentes de efectivo | 0 | 0 |
| Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes de efectivo | 0 | 0 |
| Total equivalentes de efectivo | 0 | 0 |
| Otro efectivo y equivalentes de efectivo | 0 | 0 |
| Total de efectivo y equivalentes de efectivo | 499,025,000 | 2,047,938,000 |
| **Clientes y otras cuentas por cobrar [sinopsis]** | | |
| Clientes | 966,435,000 | 736,517,000 |
| Cuentas por cobrar circulantes a partes relacionadas | 16,152,000 | 7,693,000 |
| **Anticipos circulantes [sinopsis]** | | |
| Anticipos circulantes a proveedores | 0 | 0 |
| Gastos anticipados circulantes | 10,876,000 | 14,612,000 |
| Total anticipos circulantes | 10,876,000 | 14,612,000 |
| Cuentas por cobrar circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias | 0 | 0 |
| Impuesto al valor agregado por cobrar circulante | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar circulantes por venta de propiedades | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar circulantes por alquiler de propiedades | 0 | 0 |
| Otras cuentas por cobrar circulantes | 54,458,000 | 43,610,000 |
| Total de clientes y otras cuentas por cobrar | 1,047,921,000 | 802,432,000 |
| **Clases de inventarios circulantes [sinopsis]** | | |
| **Materias primas circulantes y suministros de producción circulantes [sinopsis]** | | |
| Materias primas | 202,200,000 | 221,783,000 |
| Suministros de producción circulantes | 0 | 0 |
| Total de las materias primas y suministros de producción | 202,200,000 | 221,783,000 |
| Mercancía circulante | 0 | 0 |
| Trabajo en curso circulante | 15,941,000 | 11,651,000 |
| Productos terminados circulantes | 8,341,664,000 | 7,204,176,000 |
| Piezas de repuesto circulantes | 0 | 0 |
| Propiedad para venta en curso ordinario de negocio | 0 | 0 |
| Otros inventarios circulantes | 35,786,000 | 51,087,000 |
| Total inventarios circulantes | 8,595,591,000 | 7,488,697,000 |
| **Activos mantenidos para la venta [sinopsis]** | | |
| Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| Activos no circulantes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios | 0 | 0 |
| Total de activos mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| **Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes [sinopsis]** | | |
| Clientes no circulantes | 37,035,000 | 37,035,000 |
| Cuentas por cobrar no circulantes debidas por partes relacionadas | 0 | 0 |
| Anticipos de pagos no circulantes | 0 | 0 |
| Anticipos de arrendamientos no circulantes | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar no circulantes procedentes de impuestos distintos a los impuestos a las ganancias | 0 | 0 |
| Impuesto al valor agregado por cobrar no circulante | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar no circulantes por venta de propiedades | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar no circulantes por alquiler de propiedades | 0 | 0 |
| Rentas por facturar | 0 | 0 |

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| Otras cuentas por cobrar no circulantes | 0 | 0 |
| Total clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes | 37,035,000 | 37,035,000 |
| **Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas [sinopsis]** | | |
| Inversiones en subsidiarias | 16,766,000 | 18,775,000 |
| Inversiones en negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Inversiones en asociadas | 0 | 0 |
| Total de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas | 16,766,000 | 18,775,000 |
| **Propiedades, planta y equipo [sinopsis]** | | |
| **Terrenos y construcciones [sinopsis]** | | |
| Terrenos | 5,828,184,000 | 5,536,448,000 |
| Edificios | 16,707,583,000 | 16,510,437,000 |
| Total terrenos y edificios | 22,535,767,000 | 22,046,885,000 |
| Maquinaria | 0 | 0 |
| **Vehículos [sinopsis]** | | |
| Buques | 0 | 0 |
| Aeronave | 68,088,000 | 70,598,000 |
| Equipos de Transporte | 28,166,000 | 26,484,000 |
| Total vehículos | 96,254,000 | 97,082,000 |
| Enseres y accesorios | 4,944,174,000 | 4,863,119,000 |
| Equipo de oficina | 436,661,000 | 476,572,000 |
| Activos tangibles para exploración y evaluación | 0 | 0 |
| Activos de minería | 0 | 0 |
| Activos de petróleo y gas | 0 | 0 |
| Construcciones en proceso | 827,417,000 | 658,192,000 |
| Anticipos para construcciones | 0 | 0 |
| Otras propiedades, planta y equipo | 0 | 0 |
| Total de propiedades, planta y equipo | 28,840,273,000 | 28,141,850,000 |
| **Propiedades de inversión [sinopsis]** | | |
| Propiedades de inversión | 6,156,469,000 | 5,878,718,000 |
| Propiedades de inversión en construcción o desarrollo | 0 | 0 |
| Anticipos para la adquisición de propiedades de inversión | 0 | 0 |
| Total de Propiedades de inversión | 6,156,469,000 | 5,878,718,000 |
| **Activos intangibles y crédito mercantil [sinopsis]** | | |
| **Activos intangibles distintos de crédito mercantil [sinopsis]** | | |
| Marcas comerciales | 0 | 0 |
| Activos intangibles para exploración y evaluación | 0 | 0 |
| Cabeceras de periódicos o revistas y títulos de publicaciones | 0 | 0 |
| Programas de computador | 453,981,000 | 425,342,000 |
| Licencias y franquicias | 0 | 0 |
| Derechos de propiedad intelectual, patentes y otros derechos de propiedad industrial, servicio y derechos de explotación | 0 | 0 |
| Recetas, fórmulas, modelos, diseños y prototipos | 0 | 0 |
| Activos intangibles en desarrollo | 0 | 0 |
| Otros activos intangibles | 0 | 0 |
| Total de activos intangibles distintos al crédito mercantil | 453,981,000 | 425,342,000 |
| Crédito mercantil | 1,144,906,000 | 1,085,418,000 |
| Total activos intangibles y crédito mercantil | 1,598,887,000 | 1,510,760,000 |
| **Proveedores y otras cuentas por pagar [sinopsis]** | | |
| Proveedores circulantes | 11,322,813,000 | 12,934,620,000 |
| Cuentas por pagar circulantes a partes relacionadas | 0 | 0 |
| **Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes [sinopsis]** | | |
| Ingresos diferidos clasificados como circulantes | 510,000 | 1,477,000 |
| Ingreso diferido por alquileres clasificado como circulante | 0 | 0 |
| Pasivos acumulados (devengados) clasificados como circulantes | 0 | 0 |
| Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados) | 0 | 0 |
| Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como circulantes | 510,000 | 1,477,000 |
| Cuentas por pagar circulantes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias | 115,944,000 | 119,096,000 |
| Impuesto al valor agregado por pagar circulante | 0 | 0 |
| Retenciones por pagar circulantes | 0 | 0 |

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| Otras cuentas por pagar circulantes | 1,823,904,000 | 1,565,930,000 |
| Total proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo | 13,263,171,000 | 14,621,123,000 |
| **Otros pasivos financieros a corto plazo [sinopsis]** | | |
| Créditos Bancarios a corto plazo | 4,109,306,000 | 1,960,240,000 |
| Créditos Bursátiles a corto plazo | 750,000,000 | 0 |
| Otros créditos con costo a corto plazo | 57,090,000 | 117,252,000 |
| Otros créditos sin costo a corto plazo | 0 | 0 |
| Otros pasivos financieros a corto plazo | 0 | 0 |
| Total de otros pasivos financieros a corto plazo | 4,916,396,000 | 2,077,492,000 |
| **Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo [sinopsis]** | | |
| Proveedores no circulantes | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar no circulantes con partes relacionadas | 0 | 0 |
| **Pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes [sinopsis]** | | |
| Ingresos diferidos clasificados como no circulantes | 801,395,000 | 839,160,000 |
| Ingreso diferido por alquileres clasificado como no circulante | 801,395,000 | 839,160,000 |
| Pasivos acumulados (devengados) clasificados como no corrientes | 0 | 0 |
| Total de pasivos acumulados (devengados) e ingresos diferidos clasificados como no circulantes | 801,395,000 | 839,160,000 |
| Cuentas por pagar no circulantes a la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias | 0 | 0 |
| Impuesto al valor agregado por pagar no circulante | 0 | 0 |
| Retenciones por pagar no circulantes | 0 | 0 |
| Otras cuentas por pagar no circulantes | 0 | 0 |
| Total de proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo | 801,395,000 | 839,160,000 |
| **Otros pasivos financieros a largo plazo [sinopsis]** | | |
| Créditos Bancarios a largo plazo | 2,474,177,000 | 2,892,617,000 |
| Créditos Bursátiles a largo plazo | 0 | 0 |
| Otros créditos con costo a largo plazo | 499,344,000 | 473,555,000 |
| Otros créditos sin costo a largo plazo | 53,260,000 | 61,267,000 |
| Otros pasivos financieros a largo plazo | 0 | 0 |
| Total de otros pasivos financieros a largo plazo | 3,026,781,000 | 3,427,439,000 |
| **Otras provisiones [sinopsis]** | | |
| Otras provisiones a largo plazo | 0 | 0 |
| Otras provisiones a corto plazo | 119,754,000 | 109,547,000 |
| Total de otras provisiones | 119,754,000 | 109,547,000 |
| **Otros resultados integrales acumulados [sinopsis]** | | |
| Superávit de revaluación | 0 | 0 |
| Reserva de diferencias de cambio por conversión | 489,334,000 | 374,886,000 |
| Reserva de coberturas del flujo de efectivo | 0 | 0 |
| Reserva de ganancias y pérdidas por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta | 0 | 0 |
| Reserva de la variación del valor temporal de las opciones | 0 | 0 |
| Reserva de la variación en el valor de contratos a futuro | (28,129,000) | (71,210,000) |
| Reserva de la variación en el valor de márgenes con base en moneda extranjera | 0 | 0 |
| Reserva por cambios en valor razonable de activos financieros disponibles para la venta | 0 | 0 |
| Reserva de pagos basados en acciones | 0 | 0 |
| Reserva de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos | (34,293,000) | (34,293,000) |
| Importes reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el capital relativos a activos no circulantes o grupos de activos para su disposición mantenidos para la venta | 0 | 0 |
| Reserva de ganancias y pérdidas por inversiones en instrumentos de capital | 0 | 0 |
| Reserva de cambios en el valor razonable de pasivos financieros atribuibles a cambios en el riesgo de crédito del pasivo | 0 | 0 |
| Reserva para catástrofes | 0 | 0 |
| Reserva para estabilización | 0 | 0 |
| Reserva de componentes de participación discrecional | 0 | 0 |
| Reserva de componentes de capital de instrumentos convertibles | 0 | 0 |
| Reservas para reembolsos de capital | 0 | 0 |
| Reserva de fusiones | 0 | 0 |
| Reserva legal | 0 | 0 |
| Otros resultados integrales | 0 | 0 |
| Total otros resultados integrales acumulados | 426,912,000 | 269,383,000 |
| **Activos (pasivos) netos [sinopsis]** | | |

| Concepto | Cierre Trimestre Actual 2016-06-30 | Cierre Ejercicio Anterior 2015-12-31 |
|---|---|---|
| Activos | 49,871,903,000 | 49,154,492,000 |
| Pasivos | 23,904,603,000 | 24,065,049,000 |
| Activos (pasivos) netos | 25,967,300,000 | 25,089,443,000 |
| **Activos (pasivos) circulantes netos [sinopsis]** | | |
| Activos circulantes | 12,389,405,000 | 12,288,936,000 |
| Pasivos circulantes | 19,138,131,000 | 17,993,585,000 |
| Activos (pasivos) circulantes netos | (6,748,726,000) | (5,704,649,000) |

# [800200] Notas - Análisis de ingresos y gastos

| Concepto | Acumulado Año Actual 2016-01-01 - 2016-06-30 | Acumulado Año Anterior 2015-01-01 - 2015-06-30 | Trimestre Año Actual 2016-04-01 - 2016-06-30 | Trimestre Año Anterior 2015-04-01 - 2015-06-30 |
|---|---|---|---|---|
| **Análisis de ingresos y gastos [sinopsis]** | | | | |
| **Ingresos [sinopsis]** | | | | |
| Servicios | 320,153,000 | 394,739,000 | 153,020,000 | 197,796,000 |
| Venta de bienes | 41,233,426,000 | 36,657,918,000 | 21,005,442,000 | 18,725,859,000 |
| Intereses | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Regalías | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Arrendamiento | 360,521,000 | 328,683,000 | 184,340,000 | 166,542,000 |
| Construcción | 19,242,000 | 12,835,000 | 9,835,000 | 8,178,000 |
| Otros ingresos | 60,000 | 70,000 | 30,000 | 30,000 |
| Total de ingresos | 41,933,402,000 | 37,394,245,000 | 21,352,667,000 | 19,098,405,000 |
| **Ingresos financieros [sinopsis]** | | | | |
| Intereses ganados | 6,321,000 | 4,153,000 | 2,726,000 | 1,188,000 |
| Utilidad por fluctuación cambiaria | 93,134,000 | 89,606,000 | 30,718,000 | 57,818,000 |
| Utilidad por cambios en el valor razonable de derivados | 11,120,000 | 11,120,000 | 5,591,000 | 5,591,000 |
| Utilidad por cambios en valor razonable de instrumentos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros ingresos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total de ingresos financieros | 110,575,000 | 104,879,000 | 39,035,000 | 64,597,000 |
| **Gastos financieros [sinopsis]** | | | | |
| Intereses devengados a cargo | 289,845,000 | 255,145,000 | 169,225,000 | 148,353,000 |
| Pérdida por fluctuación cambiaria | 88,825,000 | 78,788,000 | 25,414,000 | 45,948,000 |
| Pérdidas por cambio en el valor razonable de derivados | 2,838,000 | 2,838,000 | 1,419,000 | 1,419,000 |
| Pérdida por cambios en valor razonable de instrumentos financieros | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros gastos financieros | 278,162,000 | 243,120,000 | 146,075,000 | 120,395,000 |
| Total de gastos financieros | 659,670,000 | 579,891,000 | 342,133,000 | 316,115,000 |
| **Impuestos a la utilidad [sinopsis]** | | | | |
| Impuesto causado | 31,523,000 | 111,704,000 | (96,299,000) | 62,276,000 |
| Impuesto diferido | 479,602,000 | 301,296,000 | 348,590,000 | 120,358,000 |
| Total de Impuestos a la utilidad | 511,125,000 | 413,000,000 | 252,291,000 | 182,634,000 |

# [800500] Notas - Lista de notas

## Información a revelar sobre notas, declaración de cumplimiento con las NIIF y otra información explicativa de la entidad [bloque de texto]

**1.Bases de presentación**

a. ***Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's o "IAS" por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015.***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRS´s nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Modificaciones a la IAS 19 *Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados*

La administración de la Entidad no identificó efectos a los estados financieros consolidados por la aplicación de estas modificaciones y mejoras.

b. **IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha.**

La Entidad no ha aplicado la siguiente IFRS nueva y modificada que ha sido emitida pero aún no está vigente:

IFRS 9 *Instrumentos Financieros*[1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

c. ***Utilidad de operación -*** Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aun cuando las IAS no lo requieren, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados y otros resultados integrales que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Entidad.

2. Principales políticas contables

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con la IAS 34 Información Financiera Intermedia emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión e instrumentos financieros, que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina sin considerar las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable; tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada de las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

## Información a revelar sobre juicios y estimaciones contables [bloque de texto]

Las notas de la información financiera, se presentan en el formato 813000 **“Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34”**

## Información a revelar sobre asociadas [bloque de texto]

*Inversión en asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del período en el cual la inversión se adquirió.

**Operaciones y saldos con partes relacionadas**

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigu

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Ingresos por intereses | $ - | $ 1,393 |
| Ingresos por arrendamiento | 761 | 2,973 |
| Ingresos administrativos | 2,567 | 13,652 |
| Ingresos portal financiero | 2,900 | 5,599 |
| Ingresos por servicios transportación aérea | 10,896 | |
| Gastos por arrendamiento | (1,656) | (3,231) |
| Gastos de mantenimiento | (58,317) | (116,770) |
| Gastos por interés | (187) | (235) |

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V. | $ 550 | $ 304 |
| Hípico Coapexpan, S. A. de C. V. | 3 | 388 |
| Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V. | 1,970 | 2,953 |
| Sibra Sureste, S.A de C.V | 43 | |
| Otras | 13,586 | 4,047 |
| | $ 16,152 | $ 7,692 |

c. Saldos por cobrar con partes relacionadas a largo plazo:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.- | $ 37,035 | $ 37,035 |

## Información a revelar sobre instrumentos de deuda [bloque de texto]

**Instrumentos de Deuda**

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de confirmidad con la sustancia de acuerdo contractural y las definiciones de pasivo y capital.

**Préstamos de instituciones financieras**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Pagaré a favor de BANAMEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 4.90 % con vencimiento 1 de Julio de 2016.. | $ $440,00 | $ - |
| Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 4.74 % con vencimiento 1 de Julio de 2016. | 1,060,000 | - |
| Pagaré a favor de Scotiabank, S.A. que permite a la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.54% con vencimiento el 08 de Julio de 2016 | 200,000 | |
| Pagaré a favor de Santander Mexicano S.A. que permite a la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.58% con vencimiento el 6 de Julio de 2016 | $ 900,000 | $ - |
| | $ 2,600,000 | $ |
| Mas porción circulante | 1,509,306 | 1,960,240 |
| Total de préstamos a corto plazo | $ 4,109,306 | $ 1,960,240 |

**Créditos Bursatiles**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.2% con vencimiento el 28 de julio de 2016 | $ 250,000 | $ - |
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.16% con vencimiento el 14 de julio de 2016 | 250,000 | - |
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.17% con vencimiento el 21 de julio de 2016 | 250,000 | $ - |
| | $ 750,000 | |

**Préstamos bancarios a largo plazo**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.55 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015, con vencimiento 2 de agosto de 2017. La tasa al 30 de Junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue de 4.62% y 3.85%, respectivamente. | $1,050,000 | $ 1,400,000 |
| Préstamo contratado con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Kira, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.98 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de junio 2015 y pago del principal a partir del 4 de julio de 2017. La tasa al 30 de Junio de 2016 fue de 5.05% y al 31 de diciembre del 4.28%. | 1,548,330 | 1,548,330 |
| Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales por un monto de $1,500 con una período de gracia de 1 año en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La vigencia del contrato es por 5 años y concluirá el 30 de diciembre de 2016 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales, a una tasa TIIE más 1.1 a 2.5 puntos porcentuales. La tasa al 30 de Junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue de 5.20 % y 4.42%, respectivamente. | 420,000 | 780,000 |
| Préstamo con Bank of América, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.32 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 16 de mayo del 2013 y una vigencia de 5 años, se realizó la última amortización el 16 de mayo de 2016. La tasa al 31 de mayo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 6.48%, en ambos períodos, de acuerdo al instrumento derivado contratado. | | 127,820 |
| Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $50,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a junio 2017. La tasa al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 2.27% en ambos períodos. | 857,089 | 849,224 |
| Préstamo con Bank of América, S.A. con aval otorgado por | 108,064 | 147,483 |

| | | |
|---|---|---|
| Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.5% con primera amortización a partir del 24 de abril del 2014 y con una vigencia de 5 años. La tasa al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 5.27% y 4.51%, respectivamente. | | |
| Pasivo a largo plazo | 3,983,483 | 4,852,857 |
| Menos - porción circulante | 1,509,306 | 1,960,240 |
| | $ 2,474,177 | $ 2,892,617 |

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

## Información a revelar sobre capital social [bloque de texto]

**Capital contable**

a. El capital social al 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015, está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal. Las acciones de capital fijo no tienen derecho de retiro y el capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

b. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2016, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.26 (veinte y seis centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $246,088.

c. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2015, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.25 (veinte y cinco centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $240,980.

d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, su importe a valor nominal asciende a $36,687.

e. La distribucion del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá

acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague dicho impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

| | 2015 |
|---|---|
| Cuenta de capital de aportación | $ 174,879 |
| Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) | 454,541 |
| Total | $ 629,420 |

g.Administración del riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de su estructura de capital.

La administración de la Entidad revisa la estructura de capital cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. Como parte de esta revisión el Consejo de Administración considera el costo de capital y sus riesgos asociados.

La Entidad está constituida como una S.A.B. de C.V. en términos de la Ley Mexicana de Valores y, de conformidad a la Ley General de Sociedades Mercantiles, el capital mínimo fijo es de $183,436.

h. En 2010, la Entidad firmó un acuerdo con los accionistas minoritarios de su subsidiaria Bodega Latina Co., para realizar la compra de sus acciones hasta adquirir la totalidad de las mismas, iniciando en el ejercicio 2010 por un monto de 14 millones dólares estadounidenses y a partir de 2012 ofrecer un monto de 10 millones dólares estadounidenses. El convenio no obliga a la venta de las acciones y sólo constituye un ofrecimiento de compra.

Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyo su capital en 388,750 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $126,012 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

Al 30 de Junio de 2016 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyo su capital en 75,000 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $31,808 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016, no se tienen información a revelar sobre negocios conjuntos.

## Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Las notas de la información financiera, se presentan en el formato 813000 **“Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34”**

# [800600] Notas - Lista de políticas contables

## Información a revelar sobre un resumen de las políticas contables significativas [bloque de texto]

Las notas de la información financiera, se presentan en el formato 813000 **“Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34”**

# [813000] Notas - Información financiera intermedia de conformidad con la NIC 34

## Información a revelar sobre información financiera intermedia [bloque de texto]

**Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y por el periodo terminado al 30 de Junio de 2016.**

**(En miles de pesos)**

**1.Actividades**

Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad o el Grupo) se dedican a la operación de tiendas de autoservicio e inmobiliarias, especializadas en la comercialización de productos electrónicos, abarrotes y mercancías en general.

La Entidad tiene domicilio en Constituyentes No. 1150, Col. Lomas Altas, México D.F., Miguel Hidalgo
C.P. 11950 y realiza sus actividades principalmente en México y los Estados Unidos de América (USA).

**2.Bases de presentación**

a. ***Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's o "IAS" por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2015.***

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRS´s nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2015.

Modificaciones a la IAS 19 *Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados*

La administración de la Entidad no identificó efectos a los estados financieros consolidados por la aplicación de estas modificaciones y mejoras.

b. **IFRS nuevas y revisadas emitidas no vigentes a la fecha.**

La Entidad no ha aplicado la siguiente IFRS nueva y modificada que ha sido emitida pero aún no está vigente:

IFRS 9 *Instrumentos Financieros*[1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada.

c. ***Utilidad de operación -*** Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aun cuando las IAS no lo requieren, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados y otros resultados integrales que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Entidad.

3. Principales políticas contables

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con la IAS 34 Información Financiera Intermedia emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión e instrumentos financieros, que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina sin considerar las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable; tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada de las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c.***Bases de consolidación de estados financieros***

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en estas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones y flujos de efectivo intercompañía se han eliminado en las subsidiarias existentes.

***Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes***

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

A la fecha de elaboración de los estados financieros, la Entidad no ha perdido control de sus subsidiarias; en consecuencia, no existe una determinación de ganancia o pérdida en la disposición de ellas de conformidad con las IFRS aplicables.

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias o grupos de subsidiarias en las que tiene control.

Las subsidiarias relacionadas a continuación son empresas constituidas y operando en México, excepto por Bodega Latina Co. que tiene su domicilio y sus operaciones en los Estados Unidos de América.

La participación accionaria en su capital social durante los períodos presentados se muestra a continuación:

| Compañía o Grupo | Porcentaje de participación | Actividad |
|---|---|---|
| Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. | 99.88% | Es una cadena de 227 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 58 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui, 12 tiendas que operan bajo el nombre de Tiendas Chedraui Selecto y 3 como Súper Chedraui Selecto. |

| | | |
|---|---|---|
| División Inmobiliaria | 99.99% | Cinco empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias. |

| Compañía o Grupo | Porcentaje de participación | Actividad |
|---|---|---|
| División Servicios | 99.99% | Siete compañías prestadoras de servicios administrativos y de personal. |
| Bodega Latina Co. | 85.14% | Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 58 unidades ubicadas en el sur de USA de América que operan bajo el nombre comercial El Súper. |
| Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. | 99.99% | Compañía sub-controladora |
| Fundación Antonio Chedraui Caram, AC | | Fundación sobre la cual la Entidad ejerce control, establecida para colaborar en la creación de institutos, otorgamiento de becas y apoyo a las actividades humanísticas, científicas, educativas, artísticas y de enseñanza así como las relacionadas con la salud y asistencia social. |

d. *Detalles de las subsidiarias no poseídas totalmente y que tienen una participación no controladora significativa*

| Nombre de la subsidiaria | Lugar de constitución y operación | Proporción de participación accionaria y | Utilidad asignada a la participación no controladora | Participación no controladora acumulada |
|---|---|---|---|---|

| | | derechos de voto de la participación no controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31-06-2016 | 31-12-2015 | 31-06-2016 | 31-12-2015 | 31-06-2016 | 31-12-2015 |
| Bodega Latina Co. | USA | 85.14% | 84.85% | $ 31,811 | $ 50,042 | $321,585 | $282,030 |

i. La Entidad posee 85.14% de las acciones de capital de Bodega Latina Co. y con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Bodega Latina Co. Las actividades relevantes de Bodega Latina Co. están determinadas por el Consejo de Administración de Bodega Latina Co. en base a simple mayoría de votos. Por lo tanto, Bodega Latina Co. es controlada por la Entidad y se encuentran consolidadas en estos estados financieros.

Un resumen de la información financiera de Bodega Latina Co. antes de eliminaciones intercompañía, se detalla a continuación:

| | 2015 |
|---|---|
| Activos circulantes | $ 1,218,322 |
| Activos no circulantes | $ 3,618,945 |
| Pasivos circulantes | $ 2,008,171 |
| Pasivos no circulantes | $ 968,054 |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad | $ 1,861,042 |
| Participación no controladora | $ 282,030 |

| | 2015 |
|---|---|
| Ingresos | $ 20,129,140 |

| | |
|---|---|
| Costos, gastos e impuestos | 19,798,924 |
| Utilidad neta del año | $ 330,216 |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad | $ 280,174 |
| Utilidad neta atribuible a la participación no controladora | 50,042 |
| Utilidad neta del año | $ 330,216 |

| | **2015** |
|---|---|
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación | $ 497,769 |
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión | $ (502,932) |
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento | $ (70,805) |
| Decremento neto de efectivo | $ (75,968) |

e.***Conversión de estados financieros de subsidiaria en moneda extranjera***

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, en una moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los

otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

f. *Crédito mercantil*

Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado crédito mercantil se prueban por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en resultados. Una pérdida por deterioro al crédito mercantil reconocida no se reversa en periodos posteriores.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no existen indicios de deterioro que requieran ajustar el valor del crédito mercantil.

g. *Inversión en asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del período en el cual la inversión se adquirió.

h. ***Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe de las devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

- Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y

- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados con fiabilidad.

La venta de bienes que resulten en incentivos para los clientes de acuerdo al esquema de la Entidad denominado monedero electrónico se registran como transacciones de ingresos al momento de redimirlo. La contraprestación asignada a los créditos por incentivos se valúa con referencia a su valor razonable – el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingresos al momento de la transacción de venta inicial – siendo diferida y reconocida como ingresos una vez que los créditos por incentivos se devengan y se hayan cumplido las obligaciones de la Entidad.

Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

El ingreso por dividendos se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

- Ingresos por el arrendamiento de locales

Se registran conforme se devengan.

i. ***Arrendamientos***

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

- La Entidad como arrendador

  El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

- La Entidad como arrendatario

  Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

  Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

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

j. *Costos por préstamos*

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

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

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

k. *Beneficios a empleados*

Beneficios a empleados por terminación y retiro

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, se reflejan de inmediato en el estado de situación financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de

inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Los costos por servicios pasados se reconocen en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediciones.

La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de situación financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce en el resultado del periodo en el cual la Entidad ha tomado la decisión de realizarla.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, en el período de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

Participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”)

Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2015 la PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2015, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

- ***Impuestos a la utilidad***

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad y los impuestos a la utilidad diferidos.

Impuestos a la utilidad causados

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (“ISR”) y se registra en los resultados del año en que se causa.

Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

Impuestos al activo

El impuesto al activo ("IMPAC") que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el estado consolidado de posición financiera en el rubro de impuestos diferidos.

m. ***Inmuebles y equipo***

Los inmuebles y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado consolidado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la adopción de IFRS (1 de enero de 2011), menos cualquier depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Posterior a la adopción de IFRS, los inmuebles se valúan a su costo histórico y se deprecian en línea recta.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de suministro o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los gastos necesarios para dejar el activo en condiciones de funcionamiento. En el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro; en caso de requerirse.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados por el método de línea recta menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente.

Un elemento de los inmuebles y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o el incremento en su valor y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados en el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición.

Cualquier ganancia o pérdida que surja de la eliminación de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

### *o. Deterioro de activos de larga duración en uso*

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la Entidad más pequeña de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2015 que haya requerido ajuste al valor de sus activos de larga duración.

### *p. Inventarios y costo de ventas*

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Los costos, incluyendo una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método más apropiado para la clase particular de inventario, siendo valuado a costo promedio. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

### *q. Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

***r. Instrumentos financieros derivados***

La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasa de interés y cuando son en moneda extranjera, con la finalidad de reducir su riesgo sobre fluctuaciones cambiarias, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija convirtiendo la deuda de moneda extranjera a moneda local. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia. La política de la Entidad es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos.

Cuando los derivados se contratan con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas; en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

***s.* Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros 'a valor razonable con cambios a través de resultados' (FVTPL, por sus siglas en inglés), inversiones 'conservadas al vencimiento', activos financieros 'disponibles para su venta' (AFS, por sus siglas en inglés) y 'préstamos y cuentas por cobrar'. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan en base a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

1. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar, saldos bancarios y dinero en efectivo se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

1. Bajas de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y la cuenta por cobrar y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados en el capital neto se reconocen en resultado del ejercicio.

***t. Pasivos financieros***

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de pasivos financieros (distintos de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o deducen del valor razonable de los pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

1. Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo y capital.

1. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica para fines de negociación o se designa a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Se clasifican con fines de negociación los instrumentos financieros derivados excepto los que son designados y son efectivos como cobertura.

La Entidad no tiene pasivos financieros designados con cambios a través de resultados.

iv). Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

v). Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y sólo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

***u.Utilidad por acción -*** La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

4. **Juicios contables críticos y fuentes clave para la estimación de incertidumbres**

En la aplicación de las políticas contables de la Entidad, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los importes en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes se revisan sobre una base periódica. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

a. *Juicios esenciales al aplicar las políticas contables*

A continuación se presentan juicios esenciales, aparte de aquellos que involucran las estimaciones, realizados por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad y que tienen un efecto significativo en los estados financieros.

1. La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento, como arrendatario. Los activos de operación de tienda se mantienen en contratos cuyo remanente es de 1 año aproximadamente, mientras que los equipos electrónicos se arriendan por 5 años. Estos contratos consideran una opción de compra al término del plazo a valores de mercado y han reunido características por las cuales la Entidad no considera que cumplan con la definición de arrendamiento operativo.

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del período que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.
- El cálculo del valor de uso para realizar las pruebas de deterioro requiere que la Entidad; con base en su juicio, establezca las unidades generadoras de efectivo apropiadas a su entorno para determinar los flujos de efectivo futuros descontados con una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. El crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad que espera obtener beneficios de ciertas sinergias. En su caso el impacto estaría registrado en el rubro del activo correspondiente y el resultado del periodo.

b. *Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones*

A continuación se discuten los supuestos básicos respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del periodo sobre el cual se informa, que tienen un riesgo significativo de provocar ajustes importantes en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo año.

- En la determinación del impuesto diferido la Entidad estima la probabilidad de generar base gravable en los períodos futuros para poder aprovechar los activos diferidos generados por las pérdidas fiscales

e impuesto al activo. La conclusión alcanzada por los periodos presentados es que sí habrá base gravable y por tanto reconoce en su mayoría el activo por impuestos diferidos de las pérdidas generadas e impuesto al activo. Su impacto está en el rubro del activo por impuestos diferidos y el resultado del periodo.

- La Entidad realiza valuaciones de sus instrumentos financieros derivados que son contratados para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés y fluctuaciones cambiarias.
- La Entidad revisa la estimación de la vida útil, valor residual y método de amortización sobre sus inmuebles y equipo al final de cada periodo de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro.
- La Entidad revisa el valor razonable de las propiedades de inversión con base en la proyección de flujos de efectivo, aplicando una tasa de descuento apropiada. Al final de cada periodo realiza los ajustes respectivos en los resultados del ejercicio.
- Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. Cuando los datos de entrada de nivel 1 no están disponibles, la Entidad generalmente contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación, para sus principales activos y pasivos.

5. **Cuentas y documentos por cobrar – Neto**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Clientes | $ 968,623 | $ 736,168 |
| Documentos por cobrar | 14,557 | 14,923 |
| | 983,180 | 751,091 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | (16,745) | (14,574) |
| | 966,435 | 736,517 |
| Deudores diversos | 65,334 | 58,222 |
| Cuentas por cobrar- Partes relacionadas corto plazo | 16,151 | 7,693 |
| | 1,047,921, | 802,432 |

a. ***Cuentas por cobrar a clientes***

Los saldos de clientes que se revelan en el cuadro anterior se clasifican como cuentas por cobrar y por lo tanto se valúan al costo amortizado.

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad),

para la cual la Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso, ya que existen probabilidades de que el cliente no pague. Esta provisión se registra en el momento de su determinación y se actualizará el monto de la reserva como mínimo cada fecha de reporte. Las revelaciones adicionales requeridas por IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones” para la estimación de la reserva de para cuentas de cobro dudoso no se incluyen por considerarse poco importantes.

La antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no totalmente incluidas en la reserva es como sigue:

| | 2015 |
|---|---|
| A 30 días | $ 22,437 |
| 31 – 60 días | 32,450 |
| 61 – 90 días | 9,325 |
| Más de 90 días | 32,779 |
| Total | $ 96,991 |

b.**Integración de impuestos**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Impuesto sobre la renta e impuesto especial a la tasa única | $ 153,335 | $ 51,064 |
| Impuestos por acreditar y recuperar, principalmente Impuesto al Valor Agregado (IVA) | 1,025,761 | 1,228,337 |
| Impuesto especial sobre producción y servicios por acreditar (IEPS) | 401,633 | 125,902 |
| | $ 1,580,729 | $ 1,405,303 |

6. **Instrumentos financieros derivados**

La Entidad tiene celebrados collares de tasas de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, para controlar la integración de su deuda de tasas fijas a variables y viceversa. El 3 de diciembre de 2009, la Entidad celebró cuatro collares de tasas de interés bajo este esquema, a través de los cuales paga o recibe importes calculados con base a tasas de interés con un piso y un techo fijos, relacionados a la tasa TIIE de 28 días. Al 30 de junio de 2016, se encuentran vigentes dos collares, el primero, cuyo importe nocional asciende a $1,750 millones de pesos expira el 4 de agosto de 2017 y el segundo, con un importe nocional de $782 millones de pesos, vence el 28 de diciembre de 2016. El importe nocional y las fechas de vencimiento de los instrumentos derivados, se encuentran relacionadas con los créditos cubiertos.

Durante el segundo trimestre de 2016, por los collares mencionados anteriormente, la Entidad pago una tasa de interés de 11.125% y recibió una tasa de interés de 4.0931%. La diferencia se registró en el RIF compensando el efecto de la tasa variable del préstamo cubierto.

Durante el mes de mayo de 2011 se contrató un crédito en dólares con vencimiento al 16 de mayo de 2016 y una tasa de interés flotante en dólares, por lo que se adquirió un Cross Currency swap para convertir la tasa flotante en pesos y para convertir también el compromiso de pago en dólares del capital a pesos. El derivado tenía un nocional de $52 millones de dólares y estaba empatado exactamente con los vencimientos que tenía el crédito, por lo que se consideraba un instrumento de cobertura, el cual venció en el mes de mayo de 2016.

En el mes de agosto de 2011, se contrató un interés Rate Swap, ligado al contrato de crédito de los $52 millones de dólares, con el cual se estableció una tasa de interés fija, mediante la cual, la Entidad paga un 6.48% anual fijo sobre el nocional, ya convertido en pesos. Este instrumento se empató exactamente con los vencimientos del crédito que cubría, por lo que también tuvo su vencimiento durante el mes de mayo de 2016.

En el mes de abril de 2012 se contrató otro crédito en dólares con vencimiento al 24 de abril de 2017 y una tasa flotante en dólares, por lo que la Compañía contrató un Cross Currency Swap para convertir la tasa flotante en pesos y para convertir también el compromiso de pago en dólares del capital a pesos. El derivado tiene un nocional de $20 millones de dólares y tiene exactamente los mismos vencimientos que tiene el crédito, por lo que se considera un instrumento de cobertura.

Durante agosto de 2012, Bodega Latina, Co., subsidiaria de la Entidad, contrató un préstamo bancario con Wells Fargo por un monto de USD$50,000,000 millones con un plazo de 5 años y amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2013. Debido a que el préstamo bancario se contrató con una tasa variable, Bodega Latina Co., contrató un instrumento derivado Swap para fijar la tasa de interés que pagará por dicho préstamo bancario a partir de septiembre 2013. El monto nocional del Swap fue de USD$20,875,000 que cubre el 50% del crédito vigente al inicio del periodo de vigencia del derivado por una cantidad de USD$41,750,000. Existe una diferencia entre el monto del préstamo bancario y el nocional primario del instrumento derivado por USD$8,250,000, que corresponde a las amortizaciones entre marzo y septiembre 2013, todas ellas antes de que inicie el plazo del Swap contratado. Este instrumento se encuentra empatado exactamente con los vencimientos del crédito que está cubriendo, por lo que se considera un instrumento de cobertura.

La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasa de interés y cuando son en moneda extranjera, con la finalidad de reducir su riego sobre fluctuaciones cambiarias, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija convirtiendo la deuda en moneda extranjera a moneda local. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Entidad es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados;

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas; en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

7. **Inventarios**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Productos terminados | $ 8,500,894 | $ 7,298,541 |
| Materia prima | 202,200 | 221,783 |
| Producción en proceso | 15,941 | 11,651 |
| Otros | 35,786 | 51,087 |
| | 8,754,821 | 7,583,062 |
| Reserva de inventarios | (159,230) | (94,365) |
| | $ 8,595,591 | $ 7,488,697 |
| Inventarios largo plazo | 5,047 | 6,106 |
| **Total de inventarios** | $ 8,600,638 | $ 7,494,804 |

**Inmuebles y equipo – Neto**

a.

| *Costo* | Edificio | Equipo de tienda | Mobiliario y equipo | Equipo de transporte | Construcción en proceso | Terrenos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2015 | $ 19,640,573 | $ 8,385,039 | $ 1,925,308 | $ 134,175 | $ 637,456 | $ 5,634,876 | $ 36,357,427 |
| Adquisiciones | 986,996 | 603,859 | 290,092 | 80,419 | 796,112 | 63,145 | $2,820,623 |
| Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera | 154,544 | 149,123 | 3,884 | 1,570 | 320 | - | $309,441 |
| Bajas | (231,722) | (104,922) | (42,045) | (10,432) | 24 | (64,490) | ($453,587) |
| Traspasos | 276,981 | 243,892 | 33,442 | 52,699 | (775,720) | (97,083) | ($265,789) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 20,827,372 | 9,276,991 | 2,210,681 | 258,431 | 658,192 | 5,536,448 | 38,768,115 |
| Adquisiciones | 317,172 | 147,988 | 37,267 | 9,143 | 416,009 | 618,961 | $1,546,540 |
| Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera | 75,955 | 83,456 | 2,681 | 746 | 4,000 | - | $166,838 |
| Bajas | (866) | (58,079) | (10,133) | (8,728) | | | ($77,806) |
| Traspasos | 46,731 | 171,271 | 16,620 | 1,047 | (250,784) | (327,225) | ($342,340) |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | $ 21,266,364 | $ 9,621,627 | $ 2,257,116 | $ 260,639 | $ 827,417 | $ 5,828,184 | $ 40,061,347 |

| *Depreciación* | Edificio | Equipo de tienda | Mobiliario y equipo | Equipo de transporte | Construcción en proceso | Terrenos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Saldo al 1 de enero de 2015 | $ (3,883,517) | $ (3,936,363) | $ (1,613,307) | $ (102,021) | $ - | $ - | $ (9,535,208) |
| Gasto por depreciación | (453,051) | (585,164) | (162,117) | (15,138) | - | - | (1,215,470) |
| Transferencias | - | 48,806 | 1,667 | (50,473) | - | - | - |
| Bajas | 19,633 | 58,849 | 39,648 | 6,283 | - | - | 124,413 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | (4,316,935) | (4,413,872) | (1,734,109) | (161,349) | - | - | (10,626,265) |
| Gasto por depreciación | (242,640) | (317,190) | (97,261) | (8,309) | - | - | (665,400) |
| Transferencias | - | (807) | 807 | | - | - | - |
| Bajas | 794 | 54,416 | 10,108 | 5,273 | - | - | 70,591 |
| Saldo al 30 de junio de 2016 | $ (4,558,781) | $ (4,677,453) | $ (1,820,455) | $ (164,385) | $ - | $ - | $(11,221,074) |
| Totales al 31 de diciembre de 2015 | $ 16,510,437 | $ 4,863,119 | $ 476,572 | $ 97,082 | $ 658,192 | $ 5,536,448 | $ 28,141,850 |
| Totales al 30 de junio de 2016 | $ 16,707,583 | $ 4,944,174 | $ 436,661 | $ 96,254 | $ 827,417 | $ 5,828,184 | $ 28,840,273 |

Las siguientes vidas útiles se utilizan en el cálculo de la depreciación:

| | **Años** |
|---|---|
| Edificios | 60 |
| Equipo de tienda | 12 en promedio |
| Mobiliario y equipo | 10 |
| Equipo de cómputo (1) | 3 |
| Equipo de transporte | 4 |
| Equipo Aéreo (2) | 15 |

(1)Mostrado dentro del rubro de mobiliario y equipo

(2)Mostrado dentro del rubro de equipo de transporte

9. **Propiedades de inversión**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Valor razonable de las propiedades de inversión | $ 6,156,469 | $ 5,878,718 |
| Saldos al inicio del año | $ 5,878,718 | $ 5,559,877 |
| Adiciones | - | 40,106 |
| Disposiciones | - | (13,143) |
| Traspasos de inmuebles y equipo | 342,227 | 265,790 |
| (Minusvalía) plusvalía neta sobre revaluación de propiedades | (64,468) | 26,088 |
| Saldos al final del año | $ 6,156,469 | $ 5,878,718 |

Todas las propiedades de inversión de la Entidad se mantienen libres de cualquier gravamen de terceros.

No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación del año. La estimación del valor razonable de los inmuebles, consideró el mayor y mejor uso de las propiedades en su uso actual.

La siguiente información es relevante para las propiedades de inversión clasificadas con jerarquía de Nivel 3:

| Propiedad | Jerarquía de valor razonable | Técnica de valuación | Estimaciones no observables significativas | Valor / Rango | Relación estimación no observables con el valor razonable |
|---|---|---|---|---|---|
| Terreno y Construcción | Nivel 3 | Flujos descontados | Tasa de descuento | 11.07% | A mayor tasa de descuento, menor valor razonable |
| | | | Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización | Basado en la renta contractual a precio de mercado. | A mayor utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, mayor valor razonable. |
| | | | Tasas de crecimiento | México: 3.50% | A mayor tasa de inflación, mayor |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Porcentaje de ocupación | 92%, dependiendo de la ubicación. | valor razonable. A mayor porcentaje de ocupación mayor valor razonable |

No hubo transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable durante el año.

10. **Activos intangibles y crédito mercantil - Neto**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Crédito mercantil (1) | 1,144,906 | 1,085,418 |
| Software y licencias | 1,643,429 | 1,555,632 |
| Amortización acumulada de software y licencias | (1,189,448) | (1,130,290) |
| | 453,981 | 425,342 |
| | $ 1,598,887 | $ 1,510,760 |

1. Representa el exceso del precio pagado sobre el valor de mercado de los activos y pasivos asumidos correspondientes a 29 tiendas ubicadas en el sur de Los Ángeles California, y 3 tiendas ubicadas en Baja California Sur, México, por lo que se han considerado como un activo intangible. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro por lo menos anualmente. Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no hubo indicios de deterioro.

Durante el 2015 se adquirieron 3 tiendas ubicadas en los Estados Unidos de América, cuyos valores de adquisición fueron los siguientes:

| | Saldos a diciembre de 2015 |
|---|---|
| Activo fijo, neto | $ 53,584 |
| Activos intangibles | 1,715 |
| | 55,299 |
| Precio de adquisición de los activos | 105,214 |
| Crédito mercantil | $ 49,915 |

La conciliación de intangibles es la siguiente:

| *Costo* | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio de enero | $ 1,555,633 | $ 1,409,703 |
| Traspasos de inmuebles y equipo | | |
| Adquisiciones | 87,796 | 145,930 |
| Saldo total | $ $1,643,429 | $ 1,555,633 |

| *Amortización* | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio de enero | $ (1,130,290) | $ (995,792) |
| Costos por amortización | (59,158) | (134,498) |
| Saldo total | $ (1,189,448) | $ (1,130,290) |

11. **Cuentas y documentos por pagar a proveedores**

El importe reconocido como proveedores está sustentado por el documento origen ya sea el monto contenido en comprobante o contrato a la fecha del balance general, o del desembolso necesario para liquidar la obligación presente. La Entidad tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

El adeudo de los proveedores (incluyendo adeudos con afiliadas relacionados con proveedores) se realiza de acuerdo a los vencimientos contractuales acordados. La obligación de la Entidad al 31 de diciembre del 2015 está integrada por adeudos, como sigue:

| | 2015 |
|---|---|
| Corrientes | $ 4,541,923 |
| A 30 días | 4,648,002 |
| A 60 días | 1,964,399 |
| A 90 días | 1,414,594 |
| Más de 90 días | 365,702 |
| | $ 12,934,620 |

12. **Obligaciones por arrendamientos**

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento de equipos de operación cuyo remanente es de 2 años aproximadamente y equipo electrónico por un período de 5 años.

Las obligaciones de la Entidad por los arrendamientos están garantizadas con el título de propiedad de los bienes en cuestión.

a. ***Pasivos por arrendamiento financiero***

a. ***Pasivos por arrendamiento financiero***

| | Pagos mínimos del arrendamiento | | Valor presente de los pagos mínimos | |
|---|---|---|---|---|
| | 30-06-2016 | 31-12-2015 | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
| 1 año | $ 59,144 | $ 121,217 | $ 57,090 | $ 117,252 |
| 2 a 3 años | 102,609 | 91,956 | 101,960 | 89,431 |
| más de 3 años | 48,563 | 62,696 | 46,170 | 62,077 |
| | 210,316 | 275,869 | 205,220 | 268,760 |
| Menos cargos de financiamiento futuros | (5,096) | (7,109) | - | - |
| Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento | $ 205,220 | $ 268,760 | $ 205,220 | $ 268,760 |

**Préstamos de instituciones financieras**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Pagaré a favor de BANAMEX, S.A. Institución de Banca Múltiple, que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 4.90 % con vencimiento 1 de Julio de 2016.. | $ $440,00 | $ - |
| Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S.A. Institución de Banca Múltiple, que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 4.74 % con vencimiento 1 de Julio de 2016. | 1,060,000 | - |
| Pagaré a favor de Scotiabank, S.A. que permite a la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.54% con vencimiento el 08 de Julio de 2016 | 200,000 | |
| Pagaré a favor de Santander Mexicano S.A. que permite a la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.58% con vencimiento el 6 de Julio de 2016 | $ 900,000 | $ - |
| | $ 2,600,000 | $ |
| Mas porción circulante | 1,509,306 | 1,960,240 |
| Total de préstamos a corto plazo | $ 4,109,306 | $ 1,960,240 |

## 14. **Certificados Bursátiles**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.2% con vencimiento el 28 de julio de 2016 | $ 250,000 | $ - |
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.16% con vencimiento el 14 de julio de 2016 | 250,000 | - |
| Certificados bursátiles que permiten que la compañía realice adquisiciones de capital del trabajo a una tasa de 4.17% con vencimiento el 21 de julio de 2016 | 250,000 | $ - |
| | $ 750,000 | |

## 15. **Préstamos bancarios a largo plazo**

| | 30-06-2016 | | 31-12-2015 |
|---|---|---|---|
| Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.55 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015, con vencimiento 2 de agosto de 2017. La tasa al 30 de Junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue de 4.62% y 3.85%, respectivamente. | $1,050,000 | $ | 1,400,000 |
| Préstamo contratado con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Kira, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.98 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de junio 2015 y pago del principal a partir del 4 de julio de 2017. La tasa al 30 de Junio de 2016 fue de 5.05% y al 31 de diciembre del 4.28%. | 1,548,330 | | 1,548,330 |
| Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales por un monto de $1,500 con una período de gracia de 1 año en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La vigencia del contrato es por 5 años y concluirá el 30 de diciembre de 2016 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales, a una tasa TIIE más 1.1 a 2.5 puntos porcentuales. La tasa al 30 de Junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue de 5.20 % y 4.42%, respectivamente. | 420,000 | | 780,000 |
| Préstamo con Bank of América, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.32 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 16 de mayo del 2013 y una vigencia de 5 años, se realizó la última amortización el 16 de mayo de 2016. La tasa al 31 de mayo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 6.48%, en ambos períodos, de acuerdo al instrumento derivado contratado. | | | 127,820 |
| Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $50,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a junio 2017. La tasa al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 2.27% en ambos períodos. | 857,089 | | 849,224 |
| Préstamo con Bank of América, S.A. con aval otorgado por | 108,064 | | 147,483 |

| | | |
|---|---|---|
| Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.5% con primera amortización a partir del 24 de abril del 2014 y con una vigencia de 5 años. La tasa al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 fue de 5.27% y 4.51%, respectivamente. | | |
| Pasivo a largo plazo | 3,983,483 | 4,852,857 |
| Menos - porción circulante | 1,509,306 | 1,960,240 |
| | $ 2,474,177 | $ 2,892,617 |

**Beneficios a los empleados**Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

a. *Planes de contribución definida*

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $27,279 al 30 de junio de 2016 y $51,915 al 31 de diciembre de 2015.

b. *Planes de beneficios definidos*

La Entidad tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 65 y 60 años de edad de conformidad con el plan definido por la Entidad.

Este plan cubre también primas de antigüedad, que consisten en un pago único de 12 días por cada año trabajado con base al último sueldo, limitado al doble del salario mínimo establecido por ley. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los planes exponen a la Entidad a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, de tipo de interés, de longevidad y de salario.

| | |
|---|---|
| Riesgo de inversión | El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles. |
| Riesgo de tasa de interés | Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan. |

| | |
|---|---|
| Riesgo de longevidad | El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan. |
| Riesgo salarial | El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan. |

El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

Los supuestos principales usados para propósitos de las valuaciones actuariales son las siguientes:

c. *Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:*

| | **2015 %** |
|---|---|
| Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente | 8.00% |
| Incremento salarial | 4.50% |
| Incremento al salario mínimo de Ley | 3.50% |

Las partidas pendientes de amortizar se aplican en el ejercicio.

d. *Los importes reconocidos en los resultados de estos planes de beneficios definidos, son:*

| | | 2015 |
|---|---|---|
| Costo del servicio: | | |
| Costo laboral del servicio actual | | $ 56,417 |
| Gastos por interés neto | | 26,728 |
| | | |
| | | $ 83,145 |
| Remedición del pasivo por beneficios | | |

| | | |
|---|---|---|
| definidos neto: | | |
| Ganancias actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros | | $ (8,587) |
| Pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados | | 22,259 |
| | | |
| Total | | $ 13,672 |

La remedición del pasivo por beneficios definidos neto se incluye en los otros resultados integrales.

e. *Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:*

| | **2015** |
|---|---|
| Obligación por beneficios definidos | $ 433,302 |
| Pasivo Bodega Latina Co. | 44,722 |
| Pasivo neto proyectado | $ 478,024 |

f. *Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:*

| | **2015** |
|---|---|
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero | $ 392,708 |
| Costo laboral del servicio actual | 83,145 |
| Pagos realizados contra la reserva | (11,502) |
| Costo reconocido vía utilidad integral | 13,673 |
| Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre | $ 478,024 |

La Entidad utilizó los servicios de profesionales independientes para la medición del valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas y el valor de mercado de los activos donde se materializa el plan de pensiones, fallecimiento por invalidez y prima de antigüedad correspondiente.

Los consultores fueron designados para esta labor, emitiendo su informe bajo los lineamientos establecidos en las IFRS's.

Los ajustes a supuestos actuariales, incluyendo la variación en la tasa de descuento para valuar los beneficios a empleados, han sido reconocidos en la utilidad integral directamente en el capital contable sin afectar el resultado del ejercicio.

Las hipótesis actuariales significativas para la determinación de la obligación definida son la tasa de descuento, el incremento salarial esperado y la mortalidad. Los análisis de sensibilidad que a continuación se presentan se determinaron en base a los cambios razonablemente posibles de los respectivos supuestos ocurridos al final del período que se informa, mientras todas las demás hipótesis se mantienen constantes.

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en $38,881.

Si el incremento en el salario previsto disminuye en 1 %, la obligación por beneficio definido disminuirá en $30,083.

Si la esperanza de vida aumenta en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en $1,628.

El análisis de sensibilidad que se presentó anteriormente puede no ser representativo de la variación real de la obligación por beneficio definido, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produciría en forma aislada de uno a otra ya que algunos de los supuestos que se puede correlacionar.

Por otra parte, al presentar el análisis de sensibilidad anterior, el valor presente de las obligaciones por prestaciones definidas se calcula utilizando el método de crédito unitario proyectado a finales del período del que se reporta, el cual es el mismo que el que se aplicó en el cálculo del pasivo por obligaciones definidas reconocidas en el estado de situación financiera.

No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados en la preparación del análisis de sensibilidad de años anteriores.

## 17. **Instrumentos financieros**

a. *Administración del riesgo de capital*

La Entidad administra su capital para asegurar que las entidades que la integran estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2015.

La administración de la Entidad revisa la estructura de capital cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. Como parte de esta revisión el Consejo de Administración considera el costo de capital y sus riesgos asociados.

La Entidad está constituida como una S.A.B. de C.V. en términos de la Ley Mexicana de Valores y, de conformidad a la Ley General de Sociedades Mercantiles, el capital mínimo fijo es de $183,436.

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Notas 13, 14 y 15 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 19).

La Entidad no está sujeta a requerimiento alguno impuesto externamente para la administración de su capital.

El Consejo de Administración de la Entidad revisa la estructura de capital de la Entidad sobre una base trimestral.

1. Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| | | |
| Deuda (i) | $ 7,333,483 | $ 4,852,858 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 499,025 | 2,047,938 |
| | | |
| Deuda neta | $ 6,834,458 | $ 2,804,919 |
| | | |
| Participación controladora (ii) | $ 25,623,815 | $ 4,789,513 |
| | | |
| Índice de deuda neta a capital contable | 26.6% | 11.3% |

La deuda se define como préstamos con instituciones bancarias a largo y corto plazo, como se describe en las Notas 13,14 y 15.

i. La participación controladora incluye el capital aportado, las utilidades retenidas y las otras partidas de utilidad integral.

b. *Categorías de instrumentos financieros*

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| *Activos financieros* | | |
| Efectivo | $ 499,025 | $ 2,047,939 |
| Préstamos y cuentas por cobrar: | | |
| Cuentas y documentos por cobrar – Neto | 1,048,514 | 809,314 |

| | | |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar corto plazo a partes relacionadas | 16,152 | 7,692 |
| Cuentas por cobrar largo plazo a partes relacionadas | 37,035 | 37,035 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo | 94,370 | 94,370 |
| Depósitos en garantía | 435,248 | 410,104 |

*Pasivos financieros*

| | | |
|---|---|---|
| *A costo amortizado:* | | |
| Cuentas y documentos por pagar a proveedores | $ 11,322,813 | $ 12,934,620 |
| Acreedores diversos | 2,128,927 | 1,819,198 |
| Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo | 1,509,307 | 1,960,241 |
| Créditos Bursátiles a corto plazo | 750,000 | |
| Préstamos a corto plazo | 2,600,000 | - |
| Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos | 57,090 | 117,253 |
| Préstamo bancario a largo plazo | 2,474,177 | 2,892,617 |
| Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos | 801,396 | 839,160 |
| Obligaciones por arrendamientos | 148,127 | 151,507 |
| *A valor razonable:* | | |
| Instrumentos financieros derivados | 14,247 | 22,658 |

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez.

La Entidad busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Entidad utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir).

La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rigen por las políticas de la Entidad; aprobadas por el Consejo de Administración, y se lleva cabo a través de su departamento de tesorería, identificando evaluando a y cubriendo los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha aprobado los límites asociados pérdidas permisibles.

d. *Riesgo de mercado*

Las actividades de la Entidad la exponen principalmente a riesgos financieros de tipo de cambio y tasas de interés.

e. *Administración del riesgo cambiario*

La Entidad realiza transacciones denominadas en moneda extranjera; en consecuencia se generan exposiciones a fluctuaciones en el tipo de cambio. Las exposiciones en el tipo de cambio son manejadas dentro de los parámetros de las políticas aprobadas, las cuales establecen; en caso de operaciones importantes y que la economía muestre signos de fluctuaciones de moneda impredecibles, la utilización de contratos forward de moneda extranjera.

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del periodo sobre el que se informa son los siguientes:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Activos | $ 124,929 | $ 112,270 |
| Pasivos | (211,844) | (210,114) |
| Pasivo neto en dólares estadounidenses | $ (86,915) | $ (97,844) |
| Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar) | 18.46 | 17.25 |

Los valores en libros de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera diferentes a su moneda funcional al final del periodo sobre el que se informa son los siguientes:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Activos | $ 10,632 | $ 18,415 |
| Pasivos | (27,467) | (37,566) |
| Pasivo neto en dólares estadounidenses | $ (16,835) | $ (19,151) |
| Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar) | 18.46 | 7.25 |

- Aproximadamente 1.97% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2015.
- Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2015, incluyen compras de importación por $72,576.
- **Análisis de sensibilidad de moneda extranjera**

La Entidad realiza operaciones en diferentes monedas; sin embargo, su exposición más importante se presenta con el dólar estadounidense.

El siguiente análisis detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y/o decremento del 20% en la paridad cambiaria del peso contra el dólar estadounidense. Dicha fluctuación representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en el tipo de cambio.

El análisis de sensibilidad incluye únicamente la posición monetaria al cierre del periodo eliminando los compromisos cubiertos con instrumentos financieros, y las operaciones realizadas en moneda funcional equiparable con el dólar.

Cuando el peso se aprecia, los resultados y el capital sufrirán un incremento; contrariamente, cuando el peso se deprecia resultaría en un decremento en los resultados y en el capital contable.

La variación en la paridad cambiaria arrojaría un ajuste de $ 41,068 y $10,843 por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre del 2015.

El análisis de sensibilidad puede no ser representativo del riesgo cambiario durante el período debido a variaciones en la posición neta denominada en moneda extranjera.

Los compromisos más importantes celebrados en moneda extranjera se encuentran cubiertos por un instrumento financiero de cobertura de flujos; en consecuencia, la entidad no prevé impactos importantes aún en caso de que la paridad cambiaria sufra modificaciones superiores al 20% utilizado para la prueba de sensibilidad anteriormente descrita.

f. *Administración del riesgo de tasas de interés*

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que obtiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Entidad manteniendo una combinación apropiada de ellos, utilizando en casos cuyo nocional y periodo de cobertura sean importantes, el uso de collares de tasa de interés.

Las exposiciones de la Entidad a las tasas de interés de los activos y pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de administración de riesgo de liquidez de esta nota.

- ***Análisis de sensibilidad para las tasas de interés***

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del período sobre el que se informa.

Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo es vigente al cierre del período.

La administración evalúa las tasas en función al comportamiento histórico del mercado y a proyecciones obtenidas de instituciones financieras públicas y privadas. En función a ellas y al nivel de flujos que genera su operación, visualiza riesgos cuando las tasas tengan variación del 27%(equivalente a 100 puntos base) sobre la tasa promedio anual manejada.

Si las tasas de interés hubieran estado 27% por encima o por debajo de la real obtenida y todas las otras variables permanecieran constantes, el resultado y capital contable hubiera

variado en $15,311 al 31 de diciembre de 2015. De presentarse una situación así, la administración tendrá que evaluar la opción de contratar algún instrumento para cubrir las tasas contratadas o buscar renegociar condiciones de pago o cobro diferentes.

El análisis de sensibilidad puede no ser representativo del riesgo de tasa de interés durante el periodo debido a variaciones en los saldos de la deuda.

g. *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Entidad. El principal riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes, de las cuentas por cobrar y de los instrumentos financieros derivados. La Entidad tiene como política únicamente llevar a cabo transacciones con instituciones de reconocida reputación y alta calidad crediticia, minimizando de esta forma la exposición a riesgos derivados del efectivo y equivalentes y de los instrumentos financieros derivados.

Respecto a las cuentas por cobrar, la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas que cubran situaciones de imposibilidad practica de cobro. La exposición máxima al riesgo de crédito al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 asciende a $1,561,389 y $1,299,212, respectivamente.

h. *Administración del riesgo de liquidez*

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y créditos bancarios, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 15.

La siguiente tabla al 31 de diciembre de 2015, detalla el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual la Entidad deberá hacer pagos, en consecuencia, incluyen tanto los flujos de efectivo de capital e intereses, en los casos que aplique

| **2015** | **A un año** | **2 años** | **3 años** | **Más de 3 años** | **Total** |
|---|---|---|---|---|---|
| Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante) (*) | $ 2,128,629 | $ 1,467,491 | $ 254,601 | $ 1,561,968 | $ 5,412,689 |
| Cuentas y documentos por pagar a proveedores | 12,934,620 | - | - | - | 12,934,620 |
| Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*) | 134,505 | 139,898 | 145,678 | 656,886 | 1,076,967 |
| Obligaciones por | 121,217 | 45,978 | 45,978 | 62,697 | 275,870 |

arrendamientos

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | $15,318,971 | $ 1,653,367 | $ 446,257 | $ 2,281,551 | $ 19,700,146 |

(*) La tasa TIIE 4%, Libor 0.2% para la proyección de intereses más spread de cada crédito

La siguiente tabla al 31 de diciembre de 2015 detalla el análisis de liquidez de la Entidad de sus instrumentos financieros derivados. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos de entrada y salida contractuales no descontados que se liquidan sobre una base neta, y los flujos de efectivo brutos de entrada y salida no descontados de esos derivados que requieren una liquidación bruta. Cuando el importe a pagar o cobrar no es fijo, el importe que se revela se determinó con referencia a las tasas de interés proyectadas como lo ilustran las curvas de rendimiento al final del período sobre el que se informa.

| **2015** | **Menos de 1 año** | **Más de 1 año y menos de 5** | **Total** |
|---|---|---|---|
| Instrumentos financieros derivados | $ 87,639 | $ 22,828 | $ 110,467 |

i. *Valor razonable de los instrumentos financieros*

- ***Valor razonable de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado***

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable.

| | 30-06-2016 | 31-12- 2015 |
|---|---|---|
| Cuentas por cobrar a largo plazo | $ 94,370 | $ 94,370 |
| Cuentas por cobrar a corto plazo a partes relacionadas | 16,151 | 7,692 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo a partes relacionadas | 37,035 | 37,035 |

*Pasivos financieros*

| | | |
|---|---|---|
| Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos | 801,396 | 839,160 |
| Créditos Bursátiles a Corto plazo | 750,000 | - |
| Préstamos bancarios a corto plazo | 2,600,000 | - |

| | | |
|---|---|---|
| Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo | 1,509,306 | 1,960,241 |
| Préstamo bancario a largo plazo | 2,474,177 | 2,892,617 |

- ***Técnicas de valuación y supuestos aplicados para propósitos de determinar el valor razonable***

Los instrumentos derivados se muestran al valor de mercado señalado por la institución financiera con quien se contrató al cierre del ejercicio por el que se informa.

Al 31 de diciembre de 2015:

| Tipo de derivado, valor o contrato | Monto nocional | Variable de referencia | Valor razonable | Monto de vencimiento por año | Colateral |
|---|---|---|---|---|---|
| Collar de tasa TIIE | $1,400,000 | TIIE de 28 días | ($91,958) | $700,000 - 2016 y $700,000 en 2017 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses |

| Tipo de derivado, valor o contrato | Monto nocional | Variable de referencia | Valor razonable | Monto de vencimiento por año | Colateral |
|---|---|---|---|---|---|
| Collar de tasa TIIE | $195,35 | TIIE de 28 días | (8,000) | 162,825 en 2016 y $32,532 2017 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses |
| Cross Currency Swap | $127,820 | Libor + 1.32 puntos, de TIIE + 1.04 puntos | 42,000 | $127,820 en 2016 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | millones de dólares estadounidenses |
| Cross Currency Swap | $147,484 | Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos | 36,000 | $98,323 en 2016 y $49,161 en 2017 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses |
| Interés Rate Swap | $86,691 | Tasa fija al 6.48% | (700) | $86,691 en 2016 | No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses |
| Total | | | $22,658 | | |

18. **Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos**

La Entidad en conjunto con 6 subsidiarias del Grupo (fideicomitentes) constituyeron un fideicomiso no empresarial con Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S.A. de C.V. (Supermant); en el que se designó a una institución de banca múltiple como fiduciaria instruida por Supermant a celebrar un crédito con otra institución de banca múltiple y adquirir un crédito, a través de la suscripción del contrato de cesión de los fideicomitentes, las cuentas por cobrar, los derechos al cobro existentes y futuros de ciertos contratos de arrendamiento, publicidad y estacionamiento.

El contrato de fideicomiso requiere mantener una reserva de efectivo, misma que será recuperada en el momento en que dicho contrato se dé por concluido. Dicha reserva se presenta en el activo no circulante como cuenta por cobrar a largo plazo.

De acuerdo al contrato de fideicomiso, conforme se vayan realizando los derechos de cobro, los recursos obtenidos se utilizan para cubrir las erogaciones propias del fideicomiso como son; principalmente, los honorarios al administrador, impuestos generados, comisiones e intereses por la deuda convenida; y la amortización sobre los derechos cedidos, el remanente se devuelve a la Entidad. En caso de que dicho remanente no logre cubrir el pago mínimo de la deuda, el diferencial se obtiene de la reserva de efectivo mencionada en el párrafo anterior, la cual deberá resarcirse con la realización de los derechos de cobro futuros; si las reservas fueran insuficientes, los fideicomitentes podrán; pero sin obligación a hacerlo, ceder y aportar a favor del fiduciario derechos al cobro elegibles que permitan restablecer dicha omisión.

Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la Entidad tenía registrados derechos de cobro por $801,395 y $839,160, respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por $94,370, en ambos periodos.

El ingreso se reconoce en los resultados de cada ejercicio en función de la proporción en que dichos derecho de cobro se devenguen o materialicen.

19. **Capital contable**

a.El capital social al 30 de junio del 2016 y 31 de diciembre de 2015, está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal. Las acciones de capital fijo no tienen derecho de retiro y el capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

b.En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 4 de abril de 2016, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.26 (veinte y seis centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $246,088.

c.En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2015, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.25 (veinte y cinco centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $240,980.

d.Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, su importe a valor nominal asciende a $36,687.

e.La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

f.Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

| | | **2015** |
|---|---|---|
| Cuenta de capital de aportación | $ | 174,879 |
| Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) | | 454,541 |

| | |
|---|---|
| Total | $ 629,420 |

g.Administración del riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que continuará como negocio en marcha, mientras maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de su estructura de capital.

La administración de la Entidad revisa la estructura de capital cuando presenta sus proyecciones financieras como parte del plan de negocio al Consejo de Administración y accionistas de la Entidad. Como parte de esta revisión el Consejo de Administración considera el costo de capital y sus riesgos asociados.

La Entidad está constituida como una S.A.B. de C.V. en términos de la Ley Mexicana de Valores y, de conformidad a la Ley General de Sociedades Mercantiles, el capital mínimo fijo es de $183,436.

h.En 2010, la Entidad firmó un acuerdo con los accionistas minoritarios de su subsidiaria Bodega Latina Co., para realizar la compra de sus acciones hasta adquirir la totalidad de las mismas, iniciando en el ejercicio 2010 por un monto de 14 millones dólares estadounidenses y a partir de 2012 ofrecer un monto de 10 millones dólares estadounidenses. El convenio no obliga a la venta de las acciones y sólo constituye un ofrecimiento de compra.

Al 31 de diciembre de 2015 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyo su capital en 388,750 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $126,012 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

Al 30 de Junio de 2016 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyo su capital en 75,000 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $31,808 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

20. **Otras partidas de utilidad integral**

| | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
|---|---|---|
| Efectos de conversión de monedas extranjeras | $ 89,335 | $ 374,887 |
| Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados, neto de sus impuestos diferidos | ( 28,129 ) | (71,210) |
| Remediación de obligaciones laborales, neto de sus impuestos diferidos | (34,294) | (34,294) |
| | $ 426,912 | $ 269,383 |

a.***Efectos de conversión de monedas extranjeras***

| | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
|---|---|---|

| | | |
|---|---|---|
| Saldo al inicio de año | $ 374,887 | $ 172,473 |
| Diferencias en tipo de cambio por conversión de los activos netos de operaciones extranjeras | 114,448 | 202,414 |
| Saldo al final del año | $ 489,335 | $ 374,887 |

b.***Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados***

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Saldo al inicio de año | $ (71,210) | $ (153,298) |
| Ganancia neta por revaluación de instrumentos financieros derivados | 61,543 | 106,714 |
| Impuestos a la utilidad relativos a la revaluación de instrumentos financieros derivados | (18,464) | (24,626) |
| Saldo al final del año | $ ( 28,129 ) | $ (71,210) |

21. **Utilidades acumuladas**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Saldos iniciales | $ 20,314,623 | $ 18,807,559 |
| Ganancia neta atribuible participación controladora | 955,788 | 1,739,589 |
| Dividendos decretados | (246,088) | (240,979) |
| Reducción de capital | (1,119) | |
| Compra de acciones participación no controladora | | 8,454 |
| Saldos al final del año | $ 21,023,204 | $ 20,314,623 |

22. **Participación no controladora**

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Saldos al inicio del año | $ 299,930 | $ 239,849 |
| Participación en la utilidad integral | 36,398 | 49,940 |
| Aumento de participación no controladora | 19,567 | 20,293 |
| Adquisición de participación no controladora | (12,410) | (10,152) |
| Saldos al final del año | $ 343,485 | $ 299,930 |

23. **Utilidad por acción**

| | 30-06-2016 Pesos por acción | 31-12-2015 Pesos por acción |
|---|---|---|
| Utilidad básica y diluida por acción | $ 1.92 | $ 1.80 |

La utilidad y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción son las siguientes:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora (*) | $ 1,851,196 | $ 1,739,589 |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción (todas las mediciones) | 963,917,211 | 963,917,211 |

(*) Información anualizada

24. **Operaciones y saldos con partes relacionadas**

a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Ingresos por intereses | $ - | $ 1,393 |
| Ingresos por arrendamiento | 761 | 2,973 |
| Ingresos administrativos | 2,567 | 13,652 |
| Ingresos portal financiero | 2,900 | 5,599 |
| Ingresos por servicios transportación aérea | 10,896 | - |
| Gastos por arrendamiento | (1,656) | (3,231) |
| Gastos de mantenimiento | (58,317) | (116,770) |
| Gastos por interés | (187) | (235) |

b.Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V. | $ 550 | $ 304 |
| Hípico Coapexpan, S. A. de C. V. | 3 | 388 |
| Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V. | 1,970 | 2,953 |
| Sibra Sureste,S.A de C.V | 43 | |
| Otras | 13,586 | 4,047 |

| | | |
|---|---|---|
| | $ 16,152 | $ 7,692 |

c.Saldos por cobrar con partes relacionadas a largo plazo:

| | 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.- | $ 37,035 | $ 37,035 |

d.La compensación a la administración y otros miembros clave de la administración durante el año fue la siguiente:

| | 31-12-2015 |
|---|---|
| Compensaciones directas | $ 286,440 |
| Compensaciones variables | 44,859 |
| | $ 331,299 |

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el Comité de Auditoría y Prácticas Societarias con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

25. **Contratos de arrendamientos operativos**

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamientos operativos por inmuebles y equipos de operación. Algunos de estos contratos requieren que la porción fija de renta se revise anualmente, esperando que los contratos que expiren sean renovados o reemplazados por acuerdos similares.

a. *La Entidad como arrendatario*

Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan principalmente con arrendamientos de terrenos y construcciones cuyos períodos de arrendamiento son de hasta 30 años, con posibilidad de renovaciones hasta por 15 años adicionales promedio. Todos los contratos de arrendamiento operativos contienen cláusulas para ajuste de rentas por inflación y existe un componente de arrendamiento variable sobre los ingresos que generan.

Adicionalmente se mantienen rentas por equipo de transporte con vencimiento de 3 años y de un equipo aéreo por 12 años.

La Entidad no tiene la obligación de comprar los inmuebles y equipos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento pero tiene un derecho de preferencia sobre posibles ofertas que el arrendador exponga.

La Entidad ha reconocido como gastos por arrendamiento $581,876 y $865,970 al 30 de junio de 2016 y de diciembre de 2015, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

| | 31-12-2015 |
|---|---|
| 1 año o menos | $ 1,027,467 |
| Más de 1 a 5 años | 2,987,019 |
| Más de 5 años | 4,306,434 |
| | $ 8,320,920 |

b. *La Entidad como arrendador*

Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos son relativos a las propiedades de inversión poseídos por la Entidad con plazos de arrendamiento desde 1 a 20 años, con una opción de extenderlo por hasta 20 años adicionales. Todos los contratos de arrendamiento operativo contienen cláusulas de revisión de rentas de mercado en caso de que el arrendatario ejerza su opción de renovar e incrementos anuales por ajuste de inflación. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del periodo de arrendamiento.

Los ingresos por renta de propiedades obtenidos por la Entidad de sus propiedades de inversión, las cuales son todas arrendadas bajo arrendamientos operativos, ascendieron a $354,616 y $661,582 al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $79,476 y $185,022 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

- La Entidad posee los siguientes derechos por cobrar bajo contratos no cancelables:

| | 31-12-2015 |
|---|---|
| 1 año o menos | $ 508,062 |
| Más de 1 a 5 años | 746,765 |
| Más de 5 años | 296,769 |
| | $ 1,551,596 |

26. **Costo financiero**

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $709,116 y $1,436,487 respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $7,764 y $20,697 respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 4.40% a Junio 2016 y 3.62% a diciembre de 2015.

27. **Impuesto a la utilidad**

La Entidad está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2015, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2014 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2014 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

A partir de 2008, se abrogó la Ley del IMPAC, permitiendo bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales.

a.Los impuestos a la utilidad por el periodo terminado el 31 de diciembre se integran como sigue:

| | **31-12-2015** |
|---|---|
| ISR gasto: | |
| Causado | $ 316,856 |
| Diferido | 532,808 |
| | $ 849,664 |

b.La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad al 31 de diciembre es:

| | **31-12-2015** |
|---|---|
| Tasa legal | 30% |
| Efectos de la inflación | (4%) |
| No deducibles | 6% |
| Otras partidas | - |
| Efecto por cambio en tasas | - |
| Tasa efectiva | 32% |

c.Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido, son:

| | 31-12-2015 |
|---|---|
| ISR diferido activo: | |
| Efecto de pérdidas fiscales por amortizar | $ 3,465,660 |
| Estimación para cuentas de cobro dudoso | 5,267 |
| Inventarios | 111,432 |
| Pasivos acumulados | 522,313 |
| ISR diferido activo | 4,104,672 |
| | |
| ISR diferido pasivo: | |
| Otros activos | (65,009) |
| Instrumentos financieros derivados | (52,322) |
| Inmuebles y equipo | (3,240,721) |
| ISR diferido pasivo | (3,358,052) |
| | |
| Impuesto al activo pagado por recuperar | 21,218 |
| | |
| Total activo | $ 767,838 |

d.El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2015 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

| Año | Importe |
|---|---|
| 2016 | $ 884,560 |
| 2017 | 663,421 |
| 2018 | 663,422 |
| | $ 2,211,403 |

Los pagos diferidos a los cuales se hacen referencia en el párrafo anterior, deberán ser actualizados en cada ejercicio, iniciando a partir de mayo de 2015 con base a las disposiciones fiscales vigentes.

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2015, son:

| Año de | Pérdidas amortizables | IMPAC recuperable |
|---|---|---|
| 2016 | $ - | $ 81,477 |

| | | |
|---|---|---|
| 2017 | - | 374,997 |
| 2019 | - | - |
| 2020 | 7,266,842 | - |
| 2021 | 2,391,878 | - |
| 2022 | 718,722 | - |
| 2023 | 475,614 | - |
| 2024 | 448,359 | - |
| 2025 | 250,784 | - |
| | $ 11,552,199 | $ 456,474 |

28. **Contingencias**

a.Al 31 de diciembre de 2015, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales y contra algunas disposiciones derivadas de la Reforma fiscal para 2015, incluyendo la eliminación de los estímulos otorgados por la ley del impuesto sobre la renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2015.

b.Derivado de juicio interpuesto contra Grandes Superficies de México, S.A. de C.V. por diversas personas físicas y por el que reclamaron entre otros la posesión del inmueble ubicado en la Carretera Picacho – Ajusco N° 175, Colonia Héroes de Padierna, Delegación Tlalpan, C.P: 14200, México, D.F: (El inmueble), se resolvió mediante sentencia de amparo, la restitución de la posesión a favor de las personas físicas. Por otro lado, en el Juicio de Prescripción Adquisitiva interpuesto contra las personas físicas por Grandes Superficies de México, S.A. de C.V., se reconoció a esta última la propiedad y posesión de El Inmueble, en primera y segunda instancia por lo que las personas físicas presentaron juicio de Amparo, solicitándose por Grandes Superficies de México, S.A. de C.V., que dicho juicio de Amparo sea atraído para su conocimiento y resolución por la Suprema Corte de Justicia de la Nación.

c. Derivado de supuestas diferencias en el pago del impuesto predial por el periodo 2009 a 2013 de un inmueble propiedad de la sociedad Crucero Chedraui, S.A. de C.V., la Dirección de Auditoria Directa de la Tesorería del Distrito Federal, determinó un crédito fiscal en cantidad total de $23,541 en contra del cual se interpuso recurso de revocación, mismo que confirmó la procedencia del crédito fiscal citado, por lo que con fecha 10 de septiembre de 2015 Crucero Chedraui, S.A. de C.V. interpuso Juicio de Nulidad el cual se encuentra en curso.

d.La Entidad al igual que sus activos no están sujetos, con excepción a lo señalado en los párrafos anteriores, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

29. **Información por segmentos**

La IFRS 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Entidad, los cuales son revisados regularmente por el funcionario que toma las decisiones operativas de la Entidad con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento. Como resultado, después de la adopción de la IFRS 8, no modificó la identificación de los segmentos de la Entidad utilizada en años anteriores, sobre los cuales debe informarse.

El negocio principal de la Entidad es la venta de productos electrónicos, abarrotes y mercancías en general a través de sus tiendas, así como la operación de inmuebles.

a.Información analítica por segmento operativo:

| | Ingresos | |
|---|---|---|
| **Segmento** | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
| Autoservicio Nacional | $ 29,438,020 | $ 57,808,443 |
| Autoservicio USA | 12,119,835 | 20,129,140 |
| Inmobiliaria | 375,547 | 710,282 |
| Consolidado | $ 41,933,402 | $ 78,647,865 |

No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2016 ni 2015.

| | Utilidad de operación | |
|---|---|---|
| **Segmento** | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
| Autoservicio Nacional | $ 1,390,023 | $ 2,580,582 |
| Autoservicio USA | 383,836 | 607,733 |
| Inmobiliaria | 278,547 | 490,164 |
| Consolidado | $ 2,052,406 | $ 3,678,479 |

| | Arrendamiento - Intersegmentos | |
|---|---|---|
| **Segmento** | **30-06-2016** | **31-12-2015** |
| Autoservicio Nacional | $ 519,712 | $ 1,035,192 |
| Inmobiliaria | (519,712) | (1,035,192) |
| | $ - | $ - |

| | Activo Total |
|---|---|
| **Segmento** | **31-12-2015** |
| Autoservicio Nacional | $ 33,748,862 |

| | |
|---|---|
| Autoservicio USA | 4,714,713 |
| Inmobiliaria | 6,167,681 |
| Partidas no asignables | 4,523,236 |
| Consolidado | $ 49,154,492 |

| Segmento | Depreciación y amortización 30-06-2016 | 31-12-2015 |
|---|---|---|
| Autoservicio Nacional | $ 555,162 | $ 1,028,563 |
| Autoservicio USA | 162,588 | 271,600 |
| Inmobiliaria | 1,705 | 2,459 |
| Consolidado | $ 719,455 | $ 1,302,622 |

| Segmento | Inversiones netas de inmuebles y equipo 31-12-2015 |
|---|---|
| Autoservicio Nacional | $ 1,003,946 |
| Autoservicio USA | 241,941 |
| Inmobiliaria | 392,607 |
| Partidas no asignables | (23) |
| Consolidado | $ 1,638,471 |

## Descripción de sucesos y transacciones significativas

No hay informacion significativa que revelar en este reporte.

## Descripción de las políticas contables y métodos de cálculo seguidos en los estados financieros intermedios [bloque de texto]

1. **Principales políticas contables**

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con la IAS 34 Información Financiera Intermedia emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. ***Bases de medición***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión e instrumentos financieros, que se valúan a sus valores razonables al cierre de cada periodo, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. Costo histórico

El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina sin considerar las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable; tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada de las mediciones y su importancia en la determinación del valor razonable en su totalidad, las cuales se describen de la siguiente manera:

- Nivel 1 Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3 Considera datos de entrada no observables.

c. ***Bases de consolidación de estados financieros***

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la entidad:

- Tiene poder sobre la inversión
- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y
- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

La Entidad reevalúa si controla una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que se transfiere el control a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Las ganancias y pérdidas de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales desde la fecha que la tenedora obtiene el control o hasta la fecha que se pierde, según sea el caso.

La utilidad y cada componente de los otros resultados integrales se atribuyen a las participaciones controladoras y no controladoras. El resultado integral de las subsidiarias se atribuye a las participaciones controladoras y no controladoras aún si da lugar a un déficit en estas últimas.

Cuando es necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables de conformidad con las políticas contables de la Entidad.

Todos los saldos y operaciones y flujos de efectivo intercompañía se han eliminado en las subsidiarias existentes.

***Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes***

Los cambios en las inversiones en las subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital. El valor en libros de las inversiones y participaciones no controladoras de la Entidad se ajusta para reflejar los cambios en las correspondientes inversiones en subsidiarias. Cualquier diferencia entre el importe por el cual se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el capital contable y se atribuye a los propietarios de la Entidad.

A la fecha de elaboración de los estados financieros, la Entidad no ha perdido control de sus subsidiarias; en consecuencia, no existe una determinación de ganancia o pérdida en la disposición de ellas de conformidad con las IFRS aplicables.

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias o grupos de subsidiarias en las que tiene control.

Las subsidiarias relacionadas a continuación son empresas constituidas y operando en México, excepto por Bodega Latina Co. que tiene su domicilio y sus operaciones en los Estados Unidos de América.

La participación accionaria en su capital social durante los períodos presentados se muestra a continuación:

| Compañía o Grupo | Porcentaje de participación | Actividad |
|---|---|---|
| Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. | 99.88% | Es una cadena de 227 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 58 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui, 12 tiendas que operan bajo el nombre de Tiendas Chedraui Selecto y 3 como Súper Chedraui Selecto. |
| División Inmobiliaria | 99.99% | Cinco empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias. |

| Compañía o Grupo | Porcentaje de participación | Actividad |
|---|---|---|
| División Servicios | 99.99% | Siete compañías prestadoras de servicios administrativos y de personal. |
| Bodega Latina Co. | 85.14% | Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 58 unidades ubicadas en el sur de USA de América que operan bajo el nombre comercial El Súper. |
| Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. | 99.99% | Compañía sub-controladora |
| Fundación Antonio Chedraui Caram, AC | | Fundación sobre la cual la Entidad ejerce control, establecida para colaborar en la creación de institutos, otorgamiento de becas y apoyo a las actividades humanísticas, científicas, educativas, artísticas y de enseñanza así como las relacionadas con la salud y asistencia social. |

d. *Detalles de las subsidiarias no poseídas totalmente y que tienen una participación no controladora significativa*

| Nombre de la subsidiaria | Lugar de constitución y operación | Proporción de participación accionaria y derechos de voto de la participación no controladora | | Utilidad asignada a la participación no controladora | | Participación no controladora acumulada | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31-06-2016 | 31-12-2015 | 31-06-2016 | 31-12-2015 | 31-06-2016 | 31-12-2015 |
| Bodega Latina Co. | USA | 85.14% | 84.85% | $ 31,811 | $ 50,042 | $ 321,585 | $ 282,030 |

i. La Entidad posee 85.14% de las acciones de capital de Bodega Latina Co. y con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Bodega Latina Co. Las actividades relevantes de Bodega Latina Co. están determinadas por el Consejo de Administración de Bodega Latina Co. en base a simple mayoría de votos. Por lo tanto, Bodega Latina Co. es controlada por la Entidad y se encuentran consolidadas en estos estados financieros.

Un resumen de la información financiera de Bodega Latina Co. antes de eliminaciones intercompañía, se detalla a continuación:

| | 2015 |
|---|---|
| Activos circulantes | $ 1,218,322 |
| Activos no circulantes | $ 3,618,945 |
| Pasivos circulantes | $ 2,008,171 |
| Pasivos no circulantes | $ 968,054 |
| Capital atribuible a los accionistas de la Entidad | $ 1,861,042 |
| Participación no controladora | $ 282,030 |

**2015**

| | |
|---|---|
| Ingresos | $ 20,129,140 |
| Costos, gastos e impuestos | 19,798,924 |
| Utilidad neta del año | $ 330,216 |
| Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad | $ 280,174 |
| Utilidad neta atribuible a la participación no controladora | 50,042 |
| Utilidad neta del año | $ 330,216 |

| | **2015** |
|---|---|
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación | $ 497,769 |
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión | $ (502,932) |
| Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento | $ (70,805) |
| Decremento neto de efectivo | $ (75,968) |

e. ***Conversión de estados financieros de subsidiaria en moneda extranjera***

Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor razonable, en una moneda extranjera, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias que se calculan en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no se reconvierten.

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los

otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

f. *Crédito mercantil*

Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado crédito mercantil se prueban por deterioro anualmente o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en resultados. Una pérdida por deterioro al crédito mercantil reconocida no se reversa en periodos posteriores.

Al disponer de la unidad generadora de efectivo relevante, el monto de crédito mercantil atribuible se incluye en la determinación de la utilidad o pérdida al momento de la disposición.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no existen indicios de deterioro que requieran ajustar el valor del crédito mercantil.

g. *Inversión en asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la entidad en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del período en el cual la inversión se adquirió.

h. ***Reconocimiento de ingresos***

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe de las devoluciones de clientes, rebajas y otros descuentos similares.

- Venta de bienes

Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
- La Entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la Entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y

- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados con fiabilidad.

La venta de bienes que resulten en incentivos para los clientes de acuerdo al esquema de la Entidad denominado monedero electrónico se registran como transacciones de ingresos al momento de redimirlo. La contraprestación asignada a los créditos por incentivos se valúa con referencia a su valor razonable – el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingresos al momento de la transacción de venta inicial – siendo diferida y reconocida como ingresos una vez que los créditos por incentivos se devengan y se hayan cumplido las obligaciones de la Entidad.

- Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

El ingreso por dividendos se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente).

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

- Ingresos por el arrendamiento de locales

Se registran conforme se devengan.

i. ***Arrendamientos***

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

- La Entidad como arrendador

El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

- La Entidad como arrendatario

Los activos que se mantienen bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Entidad a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente al arrendador se incluye en el estado consolidado de situación financiera como un pasivo por arrendamiento financiero.

Los pagos por arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción de las obligaciones por arrendamiento a fin de alcanzar una tasa de interés constante sobre el saldo remanente del pasivo. Los gastos financieros se cargan directamente a resultados.

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

j. *Costos por préstamos*

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

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

Todos los otros costos por préstamos se reconocen en resultados durante el período en que se incurren.

k. *Beneficios a empleados*

Beneficios a empleados por terminación y retiro

Las aportaciones a los planes de beneficios al retiro de contribuciones definidas se reconocen como gastos al momento en que los empleados han prestado los servicios que les otorgan el derecho a las contribuciones.

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, se reflejan de inmediato en el estado de situación financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones que reconocen en otros resultados integrales se reconocen de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Los costos por servicios pasados se reconocen en resultados en el período de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.

- Remediciones.

  La Entidad presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

  Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de situación financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Entidad. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

  Cualquier obligación por indemnización se reconoce en el resultado del periodo en el cual la Entidad ha tomado la decisión de realizarla.

  Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

  Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, en el período de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

  Los pasivos reconocidos por los beneficios a los empleados a corto plazo se valúan al importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

  Los pasivos reconocidos por otros beneficios a largo plazo se valúan al valor presente de las salidas de efectivo futuras estimadas que la Entidad espera hacer relacionadas con los servicios proveídos por los empleados a la fecha de reporte.

  Participación de los trabajadores en las utilidades (“PTU”)

  Con motivo de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2015 la PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado de resultados y otros resultados integrales.

  Como resultado de la Ley del Impuesto Sobre la Renta de 2014, al 31 de diciembre de 2015, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

- ***Impuestos a la utilidad***

  El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad y los impuestos a la utilidad diferidos.

  Impuestos a la utilidad causados

  El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (“ISR”) y se registra en los resultados del año en que se causa.

  Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconoce sobre las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar el resultado fiscal, aplicando la tasa correspondientes a estas diferencias y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El pasivo por impuesto a la utilidad diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporales. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida en que resulte probable que la Entidad disponga de utilidades fiscales futuras contra las que pueda aplicar esas diferencias temporales deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporales surgen del crédito mercantil o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta el resultado fiscal ni el contable.

Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos por diferencias temporales gravables asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, excepto cuando la Entidad es capaz de controlar la reversión de la diferencia temporal y cuando sea probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro previsible. Los activos por impuestos diferidos que surgen de las diferencias temporales asociadas con dichas inversiones y participaciones se reconocen únicamente en la medida en que resulte probable que habrán utilidades fiscales futuras suficientes contra las que se utilicen esas diferencias temporales y se espera que éstas se reversarán en un futuro cercano.

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa. La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Impuestos causados y diferidos

Los impuestos causados y diferidos se reconocen como ingreso o gasto en resultados, excepto cuando se refieren a partidas que se reconocen fuera de los resultados, ya sea en los otros resultados integrales o directamente en el capital contable, respectivamente. Cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios el efecto fiscal se incluye dentro del reconocimiento de la combinación de negocios.

Impuestos al activo

El impuesto al activo (“IMPAC”) que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el estado consolidado de posición financiera en el rubro de impuestos diferidos.

m. ***Inmuebles y equipo***

Los inmuebles y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición.

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado consolidado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la adopción de IFRS (1 de enero de 2011), menos cualquier depreciación acumulada o pérdidas por deterioro acumuladas. Posterior a la adopción de IFRS, los inmuebles se valúan a su costo histórico y se deprecian en línea recta.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de suministro o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los gastos necesarios para dejar el activo en condiciones de funcionamiento. En el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro; en caso de requerirse.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados por el método de línea recta menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente.

Un elemento de los inmuebles y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros que deriven del uso continuo del activo. La utilidad o pérdida que surge de la venta o retiro de una partida de inmuebles y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

- *Propiedades de inversión*

Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o el incremento en su valor y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en los resultados en el periodo en que se originan.

Una propiedad de inversión se elimina al momento de la disposición o cuando se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de la disposición. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la eliminación de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos por disposición y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de resultados en el periodo en que la propiedad se elimina.

- ***Deterioro de activos de larga duración en uso***

Al final de cada periodo, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. Si existe algún indicio, se calcula el monto recuperable del activo a fin de determinar el monto de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Entidad estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se puede identificar una base razonable y consistente de distribución, los activos corporativos también se asignan a las unidades generadoras de efectivo individuales, o de lo contrario, se asignan a la Entidad más pequeña de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos su costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje la evaluación actual del mercado respecto al valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el cual no se han ajustado las estimaciones de flujos de efectivo futuros.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2015 que haya requerido ajuste al valor de sus activos de larga duración.

p. ***Inventarios y costo de ventas***

Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto de realización, el menor. Los costos, incluyendo una porción apropiada de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método más apropiado para la clase particular de inventario, siendo valuado a costo promedio. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

q. ***Provisiones***

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Entidad tenga que liquidar la obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimado para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de un tercero de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser valuado confiablemente.

r. ***Instrumentos financieros derivados***

La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasa de interés y cuando son en moneda extranjera, con la finalidad de reducir su riesgo sobre fluctuaciones cambiarias, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija convirtiendo la deuda de moneda extranjera a moneda local. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia. La política de la Entidad es no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Entidad reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos.

Cuando los derivados se contratan con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Los derivados designados como cobertura reconocen los cambios en valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (1) cuando son de valor razonable, las fluctuaciones tanto del derivado como de la partida cubierta se valúan a valor razonable y se reconocen en resultados; (2) cuando son de flujo de efectivo, la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad integral y se aplica a resultados cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en resultados.

La Entidad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la Entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Al suspender la contabilidad de coberturas; en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

s. **Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros ‘a valor razonable con cambios a través de resultados’ (FVTPL, por sus siglas en inglés), inversiones ‘conservadas al vencimiento’, activos financieros ‘disponibles para su venta’ (AFS, por sus siglas en inglés) y ‘préstamos y cuentas por cobrar’. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan

en base a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado.

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

1. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, se clasifican como cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar, saldos bancarios y dinero en efectivo se valúan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea poco importante.

1. Bajas de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y la cuenta por cobrar y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados en el capital neto se reconocen en resultado del ejercicio.

t. ***Pasivos financieros***

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de pasivos financieros (distintos de los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o deducen del valor razonable de los pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

1. Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y/o capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo y capital.

1. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican a valor razonable con cambios a través de resultados o como otros pasivos financieros.

1. Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

Un pasivo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados es un pasivo financiero que se clasifica para fines de negociación o se designa a su valor razonable con cambios a través de resultados.

Se clasifican con fines de negociación los instrumentos financieros derivados excepto los que son designados y son efectivos como cobertura.

La Entidad no tiene pasivos financieros designados con cambios a través de resultados.

1. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del período pertinente. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

1. Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y sólo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

u. ***Utilidad por acción -*** La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta de la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

## Dividendos pagados, acciones ordinarias

246,088,000

## Dividendos pagados, otras acciones

0

## Dividendos pagados, acciones ordinarias por acción

0.2553

## Dividendos pagados, otras acciones por acción

0