informe **anual 2012**

CHEDRAUI
cuesta menos



precio, surtido, calidad + tecnología =

CRECIMIENTO

...en beneficio de nuestros clientes



Índice

1 Cifras financieras relevantes
4 Mensaje del Presidente del Consejo de Administración y del Director General
8 Grupo Chedraui hoy
10 Estrategia y experiencia Chedraui
12 Autoservicios en México
18 Autoservicios en Estados Unidos
20 Segmento inmobiliario
22 Sustentabilidad
26 Fundación Chedraui
28 Análisis y discusión de resultados
30 Equipo directivo
32 Consejo de Administración
33 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
36 Estados Financieros Consolidados

Resultados financieros

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Cifras en millones de pesos

	2011	2012	%
Ventas netas	57,496	**63,944**	11.2
Utilidad bruta	11,325	**12,586**	11.1
Gastos de operación (sin depreciación)	7,434	**8,333**	12.1
UAFIDA	3,892	**4,252**	9.3
Utilidad neta mayoritaria	1,557	**1,502**	-3.5
Número de acciones en circulación	963,917,211	**963,917,211**	
Precio de la acción (31 Dic. 2012)	35.08	**41.99**	19.7

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Cifras en millones de pesos

	2011	2012	%
Efectivo	873	**689**	-21.1
Inventarios	6,375	**6,653**	4.4
Activo fijo (neto)	23,057	**25,149**	9.1
Activo total	40,645	**43,390**	6.8
Proveedores	9,962	**10,522**	5.6
Pasivo total	21,195	**22,922**	8.1
Inversión de los accionistas mayoritarios	19,339	**20,282**	4.9

Crecimiento histórico

Tiendas

CAC tiendas ***15.2%***




Nevada
2
California
39
Arizona
4
Presencia en
Estados Unidos
45
El Súper
1
Cedis
Cedis
La Paz
Cedis
Monterrey
Cedis
Estado
de México
Cedis
Villahermosa
Cedis
Guadalajara
Presencia de
Chedraui



Distribución de tiendas
México

1	Aguascalientes	1	Hidalgo	2	San Luis Potosí
5	Baja California Sur	7	Jalisco	1	Sinaloa
6	Campeche	2	Michoacán	15	Tabasco
8	Chiapas	3	Morelos	8	Tamaulipas
12	Distrito Federal	2	Nayarit	1	Tlaxcala
1	Durango	7	Oaxaca	37	Veracruz
23	Estado de México	10	Puebla	9	Yucatán
5	Guanajuato	4	Querétaro	1	Zacatecas
9	Guerrero	18	Quintana Roo		

Presencia en
México

198 Tiendas

- **44** *Súper* Chedraui
- **154** *Tiendas* Chedraui

5 Cedis



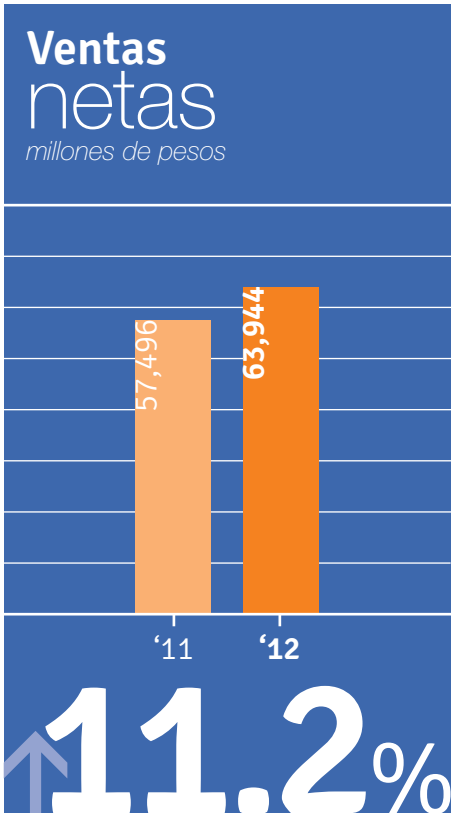
Mensaje del Presidente del Consejo y del Director General

Estimados accionistas:

El 2012 fue un año lleno de retos, que presentó un panorama complicado a nivel mundial y particularmente en la Eurozona, que vio a varios de sus miembros enfrentar graves crisis económicas. Por su parte, en un año dominado por el ciclo electoral federal que culminó con los comicios del primero de julio, México dio muestras de estabilidad política y económica.

Por lo que respecta a Chedraui, en 2012 supimos capitalizar las oportunidades que presentó el entorno y cosechar lo que sembramos en años anteriores para registrar un crecimiento en ventas por encima del mercado, lo que nos consolida como la tercera cadena de autoservicio más grande del país. Así, al 31 de diciembre de 2012 nuestras ventas se ubicaron en los $63,944 millones de pesos, lo que representó un incremento de 11.2% con respecto al cierre del ejercicio precedente.

En 2012 nuestras ventas crecieron 11.2% con respecto al año previo, lo que nos consolida como la tercera cadena de autoservicio más grande del país.



Durante el año también se amplió nuestro número de sucursales a 243, un aumento de veinticuatro tiendas en comparación con 2011; esto representó un incremento en metros cuadrados de 8.4% en la superficie de piso de venta. Cabe decir que esta expansión se dio de manera orgánica en México, donde se abrieron quince sucursales, y en los Estados Unidos, donde inauguramos una sucursal y adquirimos ocho tiendas en agosto pasado.

Este crecimiento en ventas de doble dígito se debió en gran medida a nuestra estrategia de precios bajos, comodidad en sucursales y a nuestros esfuerzos para mejorar el surtido tienda por tienda, lo que finalmente ha redundado en mejores niveles de inventarios. Es un hecho que el esfuerzo que significó la implementación de SAP en nuestras operaciones de México está empezando a rendir los frutos esperados.

Cabe mencionar que la disciplina para operar ésta y otras herramientas tecnológicas ha hecho más eficiente la operación e incrementado la productividad, además de traer mejoras a varios de nuestros indicadores clave como:

- margen bruto natural;
- rotación de inventarios;
- reducción en merma;
- mejora en nivel de faltantes de anaquel;
- mejora en el surtido tienda a tienda, y
- disminución de faltantes.

Esta optimización tecnológica puesta en marcha en los últimos años, en conjunto con el compromiso de ofrecer a todos nuestros clientes el precio más bajo, el surtido óptimo y las tiendas más cómodas, han sido elementos clave para consolidar el crecimiento que hemos experimentado de manera constante desde hace más de una década.

En lo que se refiere al negocio de autoservicios en México, además de las tiendas inauguradas se trabajó en la remodelación total de ocho sucursales más para asegurar tener todos nuestros activos en las mejores condiciones; asimismo, cuatro unidades fueron convertidas a Selecto, con lo que se llegó a diez tiendas que hoy operan bajo este concepto.

Prevemos seguir creciendo en nuestra zona de influencia en Estados Unidos, pues representa un mercado con alto potencial de crecimiento.

Por lo que toca a nuestras tiendas en Estados Unidos, hemos fortalecido nuestra presencia y estrategia de servir al mercado de consumidores mexicanos en el suroeste de dicho país; en 2013 buscaremos consolidar las ocho tiendas compradas durante 2012, con la finalidad de que esta adquisición sea tan exitosa como lo fueron las anteriores. Pretendemos continuar creciendo en nuestra zona de influencia en Estados Unidos, pues todavía le vemos mucho potencial.

Impulsado por el componente demográfico del país, los niveles de consumo interno, un adecuado mantenimiento a los centros comerciales y una correcta diversidad de giros, el segmento inmobiliario mantuvo un dinamismo notable en su operación.

En Chedraui guardamos un profundo compromiso con la sustentabilidad: creemos que nuestro crecimiento económico tiene que ir acompañado de un desempeño igualmente sólido en las dimensiones social y ambiental.

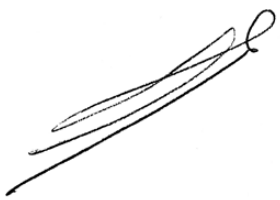
Así, Fundación Chedraui contribuye al desarrollo comunitario mediante el apoyo a programas sociales en los temas de nutrición, salud, vivienda, bienestar, apoyo en desastres naturales y educación; en este último destacan los Liceos de Artes y Oficios, A.C., por donde han pasado más de 35 mil alumnos desde 1995. Otros programas importantes en este aspecto son la donación de alimentos y campañas de redondeo en todas nuestras sucursales.

Por lo que toca al entorno ambiental, en Chedraui hemos tomado medidas concretas para protegerlo y mejorarlo, como el ahorro de energía, agua, papel y cartón y las campañas para el reciclaje y manejo eficiente de residuos.

Nuestros colaboradores son una parte fundamental en el Grupo; por ello estamos orgullosos de haber sido elegidos como una de las Mejores Empresas para Trabajar de acuerdo al **Great Place to Work Institute** México.

Sabemos que los resultados que hemos mencionado y que se detallan a lo largo de este informe no hubieran sido posibles sin el esfuerzo, profesionalismo y dedicación de nuestros casi 40 mil colaboradores y sin la confianza que ustedes, señores accionistas, nuevamente depositaron en nosotros, por lo que por este medio el Consejo de Administración expresa su más profundo agradecimiento.

El ejercicio reportado fue muy positivo, y hace prever un 2013 lleno de oportunidades para Chedraui. Seguiremos haciendo realidad nuestra misión de llevar a todos los lugares posibles los productos que los clientes prefieren al mejor precio, para así continuar por el camino del crecimiento y la rentabilidad, en beneficio de nuestros accionistas y de todos nuestros grupos de interés.

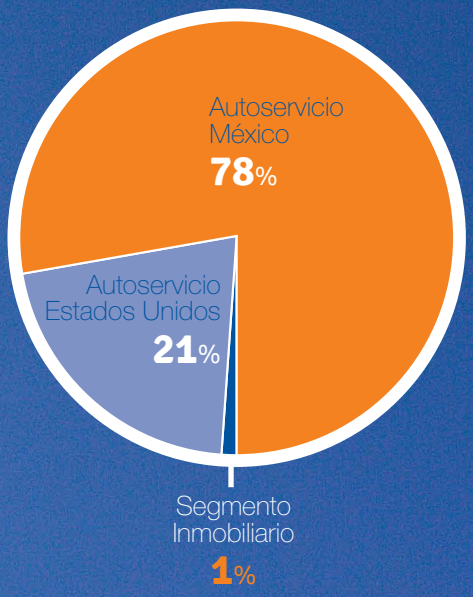


Alfredo Chedraui Obeso
Presidente del Consejo de Administración

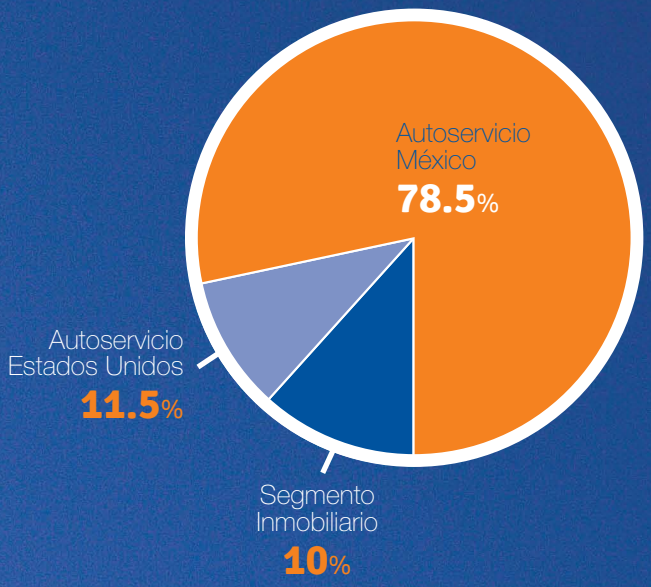


José Antonio Chedraui Eguía
Director General

Ventas
por segmento



UAFIDA
por segmento



Grupo Chedraui hoy



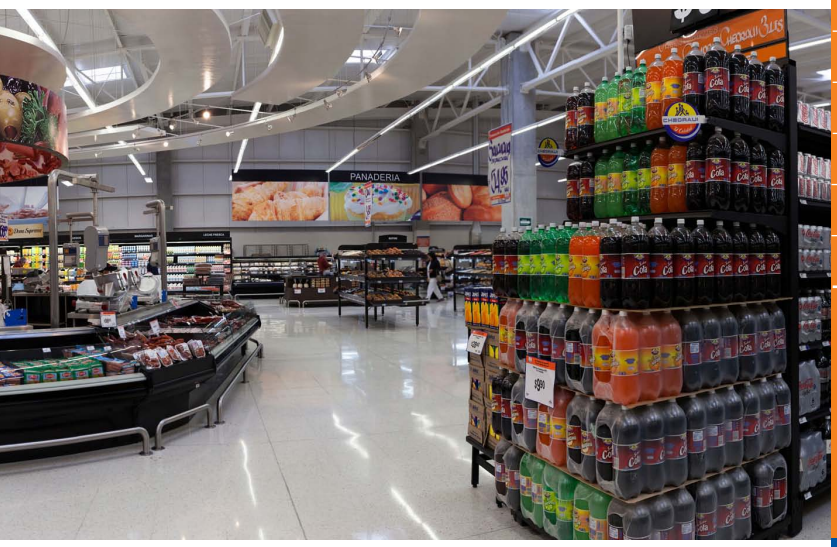
Chedraui redondea su propuesta de valor a través de tres divisiones: Autoservicios en México, Autoservicios en Estados Unidos y Negocio Inmobiliario.

Chedraui

Chedraui es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida como Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., que opera tiendas de autoservicio en México y Estados Unidos y una división de negocio inmobiliario. En 2012 registró ventas anuales de $63.9 mil millones de pesos y un crecimiento en ventas de 11.2 por ciento.

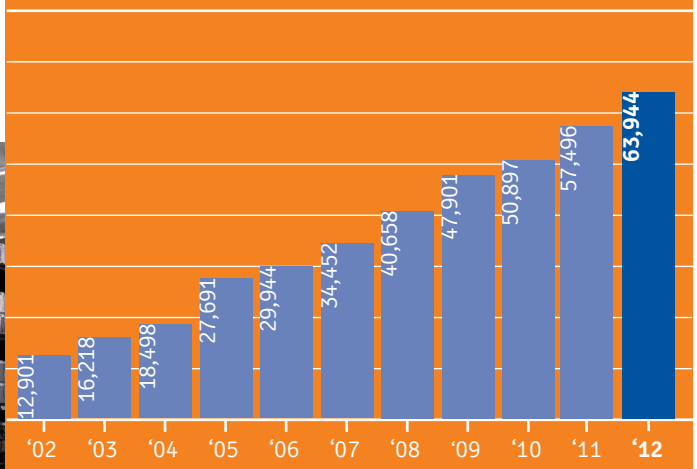
Autoservicios en México

Chedraui es hoy la tercera cadena de autoservicios más grande del país, al contar con 198 sucursales distribuidas en 26 estados de la República, con un crecimiento en ventas de 10.6% en 2012; este segmento opera dos formatos de hipermercado que varían en tamaño y profundidad de surtido: 154 Tiendas Chedraui y 44 Súper Chedraui. En los últimos años hemos incorporado en nuestras tiendas el concepto de Selecto, dirigido a un nivel socioeconómico más elevado de la población.



crecimiento **sostenido**

millones de pesos



17.4%

CAC

Llevamos más de una década de constante crecimiento; nuevamente registramos un incremento en ventas de doble dígito.

La estrategia de Chedraui se basa en tres pilares: el Precio más bajo, un Surtido óptimo tienda por tienda y una Experiencia de Compra superior.

Este segmento de negocio representó en 2012 el 78% de los ingresos consolidados del Grupo y el 78.5% de la UAFIDA.

Autoservicios en Estados Unidos

En Estados Unidos contamos con una presencia sólida, enfocada en el mercado de consumidores mexicanos de tres estados de la región suroeste, con un crecimiento en ventas de 13.6% en 2012. Durante el ejercicio inauguramos una tienda y compramos ocho más, con lo que suman ya 45 sucursales operando en dicho país.

Los autoservicios en la Unión Americana representaron en 2012 el 21% de los ingresos consolidados del Grupo y el 11.5% de la UAFIDA.

Segmento Inmobiliario

La División Inmobiliaria localiza y construye las nuevas tiendas, remodela las existentes y renta los locales de las áreas comerciales adyacentes a las mismas. Durante 2012 la contribución de este segmento a los ingresos consolidados del Grupo fue de 1 por ciento y el 10% de la UAFIDA.

Estrategia y *experiencia* Chedraui



Nuestra estrategia se basa en tres pilares: el precio más bajo, un surtido óptimo tienda por tienda y una experiencia de compra superior.

La estrategia de Chedraui consiste en ofrecer a sus clientes el mejor precio, el surtido más variado y las sucursales más cómodas, todo ello enriquecido, al interior del Grupo, con las herramientas tecnológicas más modernas para la óptima operación de todas sus tiendas.

Comprometidos con nuestra estrategia de ofrecer el mejor precio, todos los días se realizan chequeos de mercado en tiendas de los competidores tanto a nivel central como local y sobre una amplia canasta de productos; de esta manera nuestros clientes pueden tener plena confianza de que están comprando al mejor precio sin importar la ciudad o tienda en la que se encuentren.

Chedraui tiene el compromiso de ofrecer un amplio surtido de productos y marcas para todos los gustos y economías. Sabemos que no todos los mercados son iguales y que atendemos a públicos muy diferentes entre sí; por ello adecuamos el surtido de las sucursales en función de las mercancías que nuestros clientes prefieren.

Los consumidores que entran a cualquiera de nuestras tiendas saben que las encontrarán limpias, cómodas, con buena iluminación, bien señalizadas y con suficiente espacio de estacionamiento; lo anterior, aunado a un excelente servicio, garantiza que su experiencia de compra sea la mejor en todos los aspectos y etapas de la misma.

Una empresa líder debe contar con los elementos necesarios para hacer más eficiente su operación; de esta manera, a finales de 2011 concluimos con la implementación de SAP, sistema central que registra las mercaderías que se manejan en las tiendas y las integra al módulo de finanzas para tener todo el ciclo de compras, inventarios y registros financieros en un solo sistema. Es un hecho que el uso de ésta y otras herramientas tecnológicas han mejorado nuestra eficiencia, productividad e indicadores clave; muestra de ello es la mejora en nuestro capital de trabajo al cierre de 2012 con una reducción de 4.5 días en la rotación de inventarios en México.





Autoservicios en México



Cifras sobresalientes

Aperturas

198 *Unidades*

3	Distrito Federal
5	Edo. de México
2	Jalisco
2	Veracruz
1	Morelos
1	Michoacán
1	Tabasco

154 *Tiendas* Chedraui

44 *Súper* Chedraui

Nuestros autoservicios en México operan bajo dos formatos de hipermercado: Tienda Chedraui y Súper Chedraui, y dentro de estos dos modelos hemos incluido el concepto de Selecto. Cada uno de estos formatos sirve a diferentes segmentos de la población, aunque cuidamos siempre mantener los más altos estándares en cuanto a precio, surtido y comodidad.

El sector de autoservicios en México es altamente competido; es por ello que en Chedraui tenemos en marcha una sólida estrategia de crecimiento orgánico que llevó a la apertura de quince nuevas Tiendas en 2012, de las cuales seis fueron Súper Chedraui y nueve Tiendas Chedraui; 53% de estas aperturas se establecieron en la zona metropolitana de la Ciudad de México, dada la importancia que ésta representa para nosotros a nivel nacional. Con ello nos hemos afianzado como la tercera cadena de autoservicio más grande del país.

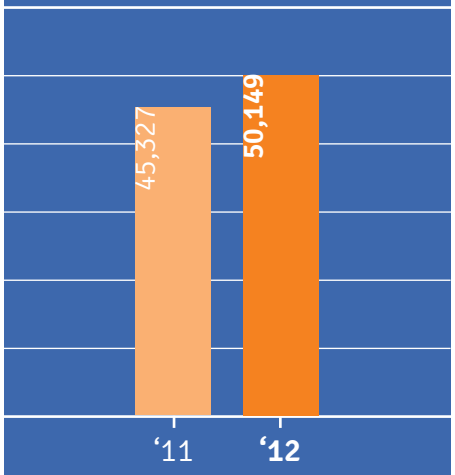


34,485

Colaboradores de jornada completa

Ventas netas

millones de pesos

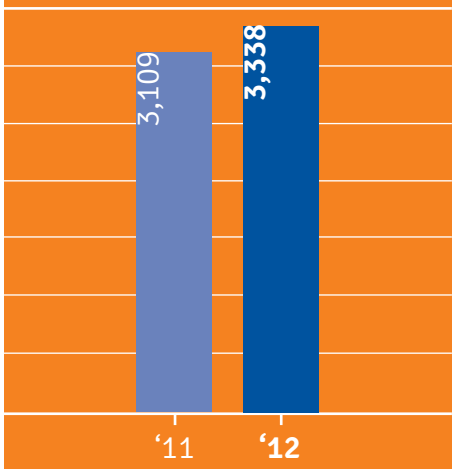


↑10.6%

- En México contamos con dos formatos de hipermercado: Tienda Chedraui y Súper Chedraui.
- Cada formato sirve a distintos segmentos de la población, con altos estándares de precio, surtido y comodidad.
- En 2012 se remodelaron ocho sucursales, cuatro de las cuales fueron convertidas a Selecto.

UAFIDA

millones de pesos



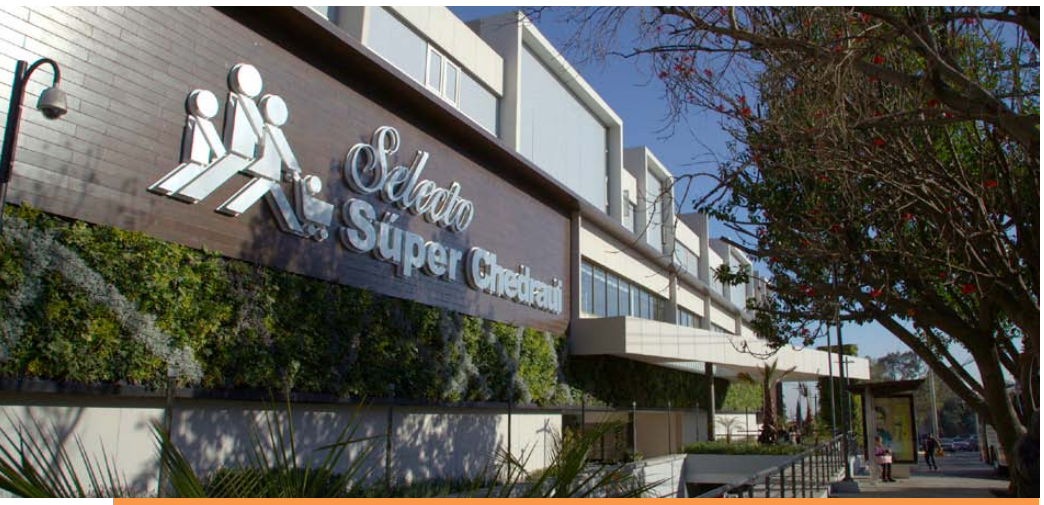
↑7.4%

- Las ventas de los Autoservicios en México representaron el 78% de los ingresos consolidados del Grupo.
- La UAFIDA de este segmento creció 7.4% en relación con el año anterior.
- A tiendas iguales, nuestras ventas en 2012 aumentaron 1.9%.

Además de estas inauguraciones, durante el periodo se llevaron a cabo remodelaciones en ocho sucursales; de ellas, cuatro fueron convertidas a Selecto, concepto dirigido a un segmento socioeconómico más alto de la población y que ofrece una cuidadosa selección de productos de la más alta calidad. Habremos de vigilar que tanto las tiendas nuevas como las remodeladas cumplan con los indicadores de rentabilidad que hemos establecido para cada una de nuestras sucursales.

Este segmento generó ventas del orden de los $50,149 millones de pesos durante 2012, cantidad que significó un aumento de 10.6% con respecto al ejercicio precedente y representó el 78% de los ingresos consolidados del Grupo; tales ingresos generaron $3,338 millones de pesos de UAFIDA, un incremento de 7.4% en relación con el año anterior, y representaron el 79% de la UAFIDA consolidada del Grupo. Cabe decir que a tiendas iguales, nuestras ventas de 2012 crecieron 1.9 por ciento.



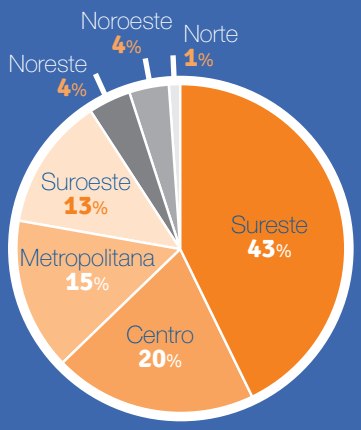


Crecimiento en el área metropolitana

Más del 50% de nuestras aperturas en 2012 se dieron en el área metropolitana de la Ciudad de México, por la importancia que reviste para nosotros a nivel nacional.

Distribución geográfica

clasificación ANTAD





1,179,075 m²

de piso de venta



Formatos de tienda

Las **Tiendas Chedraui** constituyen una red de 154 hipermercados localizados en ciudades de al menos cien mil habitantes, con un promedio de piso de venta de 7,044 m^2 y una superficie total de 1,084,815 m^2.



122,646 m^2
en cinco Centros de Distibución



Los **Súper Chedraui** conforman una red de 44 hipermercados ubicados en poblaciones de 25 mil habitantes como mínimo, un piso de venta promedio de 2,142m^2 y una superficie total de 94,260 m^2.

Centros de Distribución

Distribuimos 80% de la mercancía seca y 50% de los perecederos que compramos a través de cinco centros de distribución estratégicamente localizados en todo el país:



- **Zumpango, Estado de México**

  Tiene una extensión de 59,100 m^2, con capacidad para atender a 151 tiendas. Maneja mercancía seca, refrigerada y congelada, con un promedio mensual de cuatro millones de cajas para mercancía seca y un millón de cajas de frutas, verduras y perecederos. Cuenta con 169 *docks* (puertas) de recibo-embarque. Durante 2012 se amplió la zona de congelados en 2,269 metros cuadrados.

- **Villahermosa, Tabasco**

  Centro de Distribución de 60,457 m^2 con capacidad para atender a 151 tiendas. Maneja mercancía seca, refrigerada y congelada, con un promedio mensual de 2.4 millones de cajas de mercancía seca, 670 mil para frutas, verduras y perecederos y tiene 169 docks.

- **Monterrey, Nuevo León**

  Este Centro tiene 883 m^3 de superficie, surte a once sucursales, maneja un promedio mensual de 184 mil cajas sólo de frutas y verduras y cuenta con dieciséis docks.

- **La Paz, Baja California**

  Cuenta con una superficie de 506 m^3, maneja congelados y provee a cinco sucursales, además de mover mercancía de importación.

- **Guadalajara, Jalisco**

  Este Centro tiene una superficie de 1,700 m^2 y actualmente atiende a veinticuatro tiendas, maneja un promedio mensual de 74 mil cajas de mercancía seca y un promedio mensual de 191 mil cajas de frutas y verduras, además de contar con cuatro docks.

Autoservicios en Estados Unidos



Cifras sobresalientes

9 ↑ EL Super cuesta menos

Aperturas

4,295

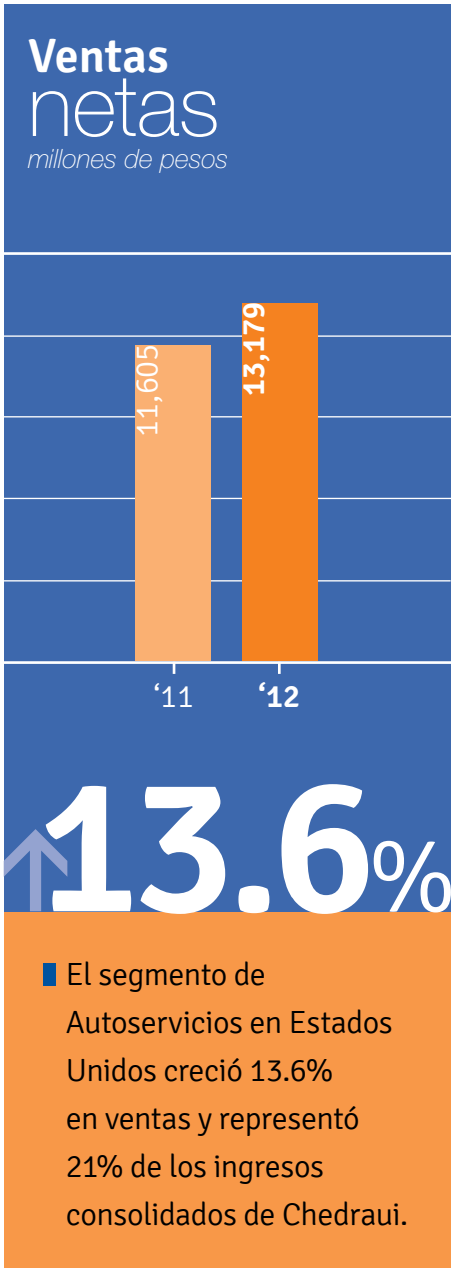
Colaboradores en 2012

Nuestro enfoque en el mercado americano se centra en atender a consumidores mexicanos de primera, segunda y tercera generación de los estados de California, Nevada y Arizona, bajo la misma premisa de ofrecer el mejor precio, surtido y comodidad. Nuestra oferta de productos se centra en abarrotes y perecederos de gran calidad en tiendas con un promedio de 3,700 m² de piso de venta. Aunque existen otros participantes regionales, hoy somos la cadena más grande del suroeste de Estados Unidos en este nicho de mercado, que gracias al acelerado crecimiento de la población hispana en dichos estados presenta un panorama sumamente alentador.

Durante el ejercicio reportado compramos ocho tiendas en Los Ángeles e inauguramos una más, con lo que hoy nuestra presencia en la Unión Americana suma 45 unidades en total. La estrategia que hemos puesto en marcha en este segmento es aprovechar las oportunidades que se presenten en nuestra zona de influencia para comprar tiendas existentes o bien crecer de forma orgánica a razón de seis sucursales por año.

Nuestros autoservicios en Estados Unidos registraron ventas equivalentes a $13,179 millones de pesos durante 2012, 13.6% por encima del año anterior, y representaron el 21% de los ingresos consolidados del Grupo; estas ventas generaron $489 millones de pesos de UAFIDA, 20.9% superior a la obtenida en el ejercicio precedente, y representaron el 12% de la UAFIDA consolidada del Grupo.

Con el objetivo de ofrecer a nuestros proveedores un solo punto para recepción de mercancía, en 2011 abrimos nuestro primer centro de distribución en Estados Unidos, mismo que ha optimizado nuestras operaciones en dicha nación y que al cierre de 2012 maneja un 50% de las compras totales del Autoservicio en Estados Unidos.



El segmento de Autoservicios en Estados Unidos creció 13.6% en ventas y representó 21% de los ingresos consolidados de Chedraui.



Segmento

Inmobiliario



Además de construir, remodelar y administrar nuestros inmuebles, la División Inmobiliaria opera los centros comerciales con los que contamos.

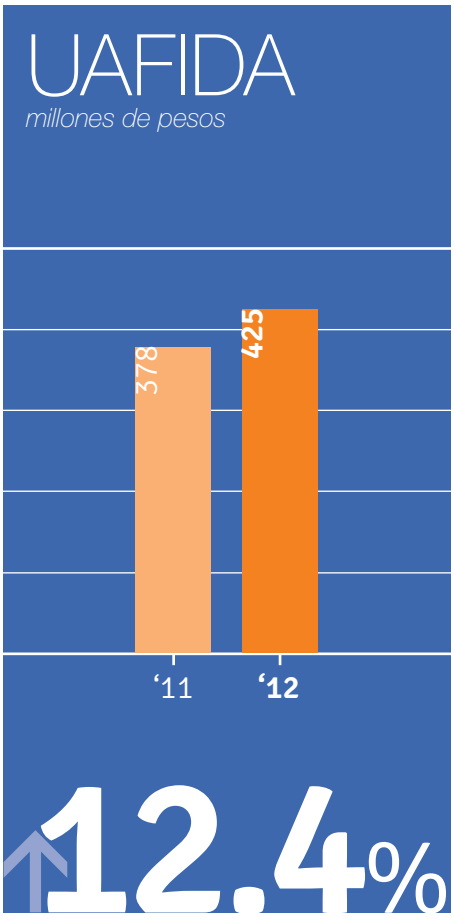
3,010
locales y kioscos

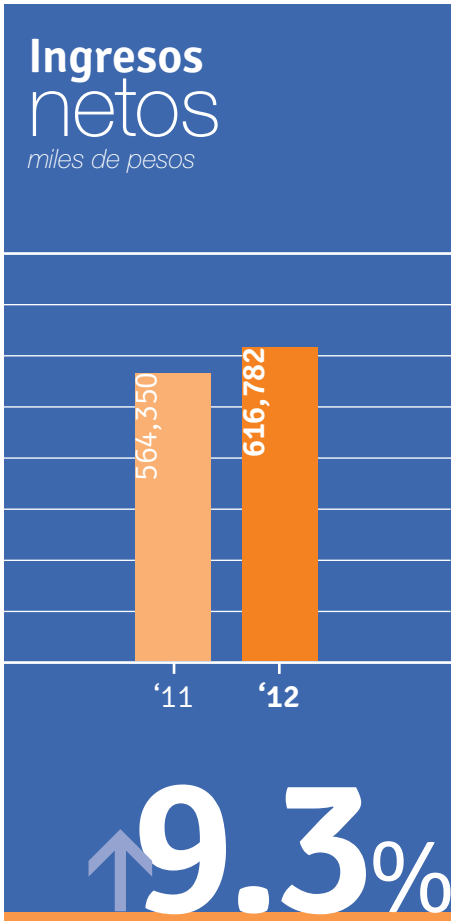
La División Inmobiliaria de Chedraui se encarga de tres tareas estratégicas: administra los inmuebles propios y arrendados de la Empresa; construye y remodela nuestras tiendas en México; y comercializa y administra los centros comerciales con los que contamos.

Este segmento cuenta con 39 centros comerciales en los que una de nuestras tiendas es ancla. Al cierre de diciembre de 2012 contaba con un área para renta de 276,222 m² y un porcentaje de ocupación de 95%; por otra parte, sus ventas representaron el 1% de los ingresos consolidados del Grupo y el 10% de la UAFIDA consolidada.

El importante crecimiento demográfico que experimenta el país y sus saludables niveles de consumo interno, aunado al óptimo mantenimiento que damos a los centros comerciales y una adecuada diversidad en los arrendatarios que rentan espacios nos permitirá continuar operando este negocio de manera sólida en el corto, mediano y largo plazos.

Si bien la División Inmobiliaria representó el 1% de los ingresos totales, aportó el 10% de la UAFIDA consolidada del Grupo.





- Al cierre de 2012 contábamos con un área para renta superior a los 276 mil metros cuadrados.
- El porcentaje de ocupación de nuestros centros comerciales fue de 95% al cierre de 2012.



Sustentablidad

Nuestra sucursal ecológica en Oaxaca hace mas eficiente el uso de energía, reduce el impacto ambiental y promueve el desarrollo sustentable

(Azotea verde en la Tienda)

CHEDRAUI
cuesta menos

Nuestros Valores

Honestidad, Compromiso, Respeto y Orientación a resultados

En Chedraui estamos convencidos de que la sustentabilidad es un elemento indispensable en el crecimiento y permanencia de la Empresa en el largo plazo. Es por ello que nuestro buen desempeño económico está íntimamente vinculado a una sólida estrategia de cuidado ambiental y responsabilidad social, tanto al interior como al exterior de la Compañía.

Nuestra Gente

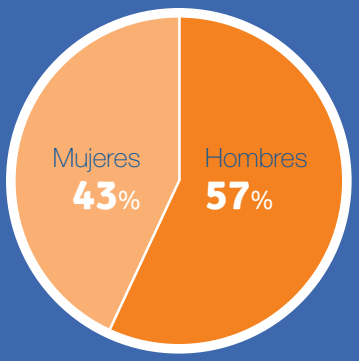
Desde un innovador enfoque en el capital humano, nuestros colaboradores representan, más que un recurso, la inversión más importante de Grupo Chedraui. Al 31 de diciembre de 2012 contamos con una plantilla total de 36,112 colaboradores, 57% hombres y 43% mujeres. Trabajan también con nosotros 8,296 empacadores voluntarios.

Otorgamos capacitación a nuestros colaboradores a través de la Universidad Chedraui, aula virtual que les



315,000
horas de capacitación

Colaboradores por género



- Promovemos la equidad de género, la capacitación y el respeto a los derechos humanos de nuestro personal.
- Ofrecemos un ambiente de trabajo sano en el que se privilegia el trabajo en equipo.

brinda herramientas para desempeñar mejor sus actividades diarias. Medimos el desempeño de cada uno de ellos con base en indicadores que nos ayudan a evaluar sus habilidades técnicas y gerenciales, de tal manera que tengamos siempre a la persona correcta en el puesto adecuado. Durante 2012 se ofrecieron 315,000 horas hombre de capacitación a nuestro personal, a través de una inversión total que rebasa los $5'000,000 de pesos.

Tenemos la firme convicción de ofrecer igualdad de oportunidades a nuestros colaboradores en lo referente a contratación, capacitación, desarrollo y promociones. Promovemos un ambiente laboral sano en el que se privilegia el trabajo en equipo y que está libre de cualquier tipo de discriminación, ya sea por raza, género, religión, edad, discapacidad o preferencias sexuales.

Respetamos y hacemos respetar los derechos humanos y las libertades individuales de nuestros colaboradores. Contratamos sólo a personal mayor de dieciocho años y nadie trabaja en la Empresa en contra de su voluntad. Contamos asimismo con programas de reincorporación laboral para personas de la tercera edad.

En marzo del 2012, fuimos certificados como una de las mejores empresas para trabajar por parte de **Great Place To Work Institute** México, como reconocimiento a las acciones que Chedraui ha puesto en marcha para tener las mejores condiciones y prácticas para su valor más importante y mayor ventaja competitiva: su extraordinario equipo de colaboradores.

Durante el año fuimos certificados como una de las mejores empresas para trabajar por parte de *Great Place to Work Institute* México.

GREAT PLACE TO WORK®



Medio Ambiente

En Grupo Chedraui queremos dejar un mejor planeta a las generaciones futuras; por ello hemos tomado medidas concretas para proteger el entorno ambiental y evitar su deterioro.

En lo que se refiere a la optimización en el uso de energía, durante 2012 fortalecimos nuestras campañas y programas de concientización y ahorro de electricidad y gas.

Mediante diversas acciones y programas, como la sustitución de lámparas tradicionales por nuevas ahorradoras de energía, aunadas a nuestras buenas prácticas operativas y otros proyectos integrales, en 2012 logramos un ahorro superior a 47 millones de KW de energía, con lo que dejamos de emitir 37,407 toneladas de CO2 y salvamos 103,481 árboles.

El agua es el recurso más preciado que nos ofrece la Tierra. Gracias a nuestras plantas de tratamiento de aguas residuales, a la modernización de nuestros servicios sanitarios y a las continuas campañas de concientización al respecto, entre otras acciones, logramos ahorros superiores a los 101 millones de litros de agua.

A través de nuestros esquemas de ahorro de papel se logró una reducción en el consumo de este producto de casi ocho millones de hojas, con lo que se evitó la tala de cerca de 1,000 árboles. Asimismo, se recicló un total de 25,371 toneladas de cartón, lo que equivale a salvar 431,000 árboles más.

En el marco de nuestro programa de reciclaje de plástico playo, en 2012 se procesaron 973 toneladas de este material y así se dejaron de consumir 4,865 barriles de petróleo. Adicional a estos esfuerzos, en nuestras tiendas utilizamos bolsas reciclables con tecnología oxodegradable, además de que contamos con un estricto manejo y separación de desechos dentro y fuera de nuestras sucursales, plazas comerciales y oficinas.



se ahorraron más de

47 millones de KW

de energía con lo que se dejaron de emitir 37,407 toneladas de CO2 y salvamos 103,481 árboles.

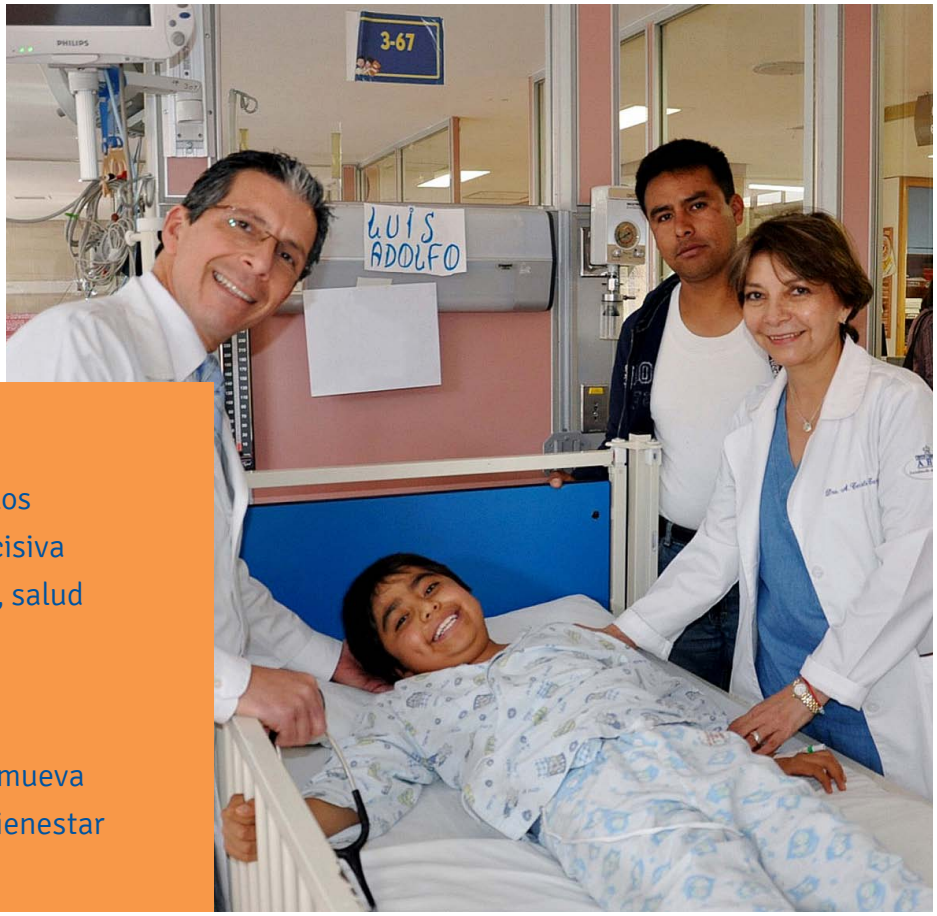
Fundación Chedraui



Fundación Chedraui colabora con la sociedad mexicana en temas de educación, nutrición, salud, vivienda y apoyo en desastres naturales.

Fundación Chedraui es una institución de gran valía para las comunidades y zonas en las que opera y a las que atiende el Grupo, gracias a la contribución que hace en materia de educación, nutrición, salud, vivienda y apoyo en desastres naturales.

En educación, destaca la labor de nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, A.C., escuelas de educación media con sede en las ciudades de Xalapa, Villahermosa y Veracruz donde se atendió a más de dos mil alumnos en 2012. Dichos estudiantes tuvieron la oportunidad de cursar el bachillerato, carreras técnicas y numerosos talleres, cursos y oficios que les permitirán expandir su horizonte educativo y laboral y así mejorar su calidad de vida. Además, continuamos con el programa de becas a alumnos distinguidos y de escasos recursos en la Universidad Anáhuac de Xalapa y en la Universidad Veracruzana.



Misión:
Contribuir al desarrollo de los mexicanos, mediante la decisiva participación en educación, salud y bienestar social.

Visión:
Ser una institución que promueva el desarrollo humano y el bienestar social.

En nutrición, cada una de nuestras unidades de negocio lleva a cabo una importante labor al donar alimento a miles de familias de muy escasos recursos, a través de diversas instituciones. En 2012 donamos más de 3.5 millones de kilos de alimento.

En salud, durante este ejercicio brindamos apoyo a la labor de diversas instituciones; como cada año, destaca el otorgado al Hospital Infantil de México Federico Gómez, en la Ciudad de México.

En vivienda, a través del Fideicomiso Provivah contribuimos a que cientos de familias mexicanas de bajos recursos puedan contar con vivienda digna y propia; en este año entregamos 100 viviendas en Matamoros, Tamaulipas y 414 más en La Paz, Baja California Sur.

Chedraui tiene una presencia importante en regiones donde la fuerza de la naturaleza provoca zonas de desastre; es por ello que, como parte de nuestro compromiso social, durante 2012 apoyamos a familias de escasos recursos damnificadas por desastres naturales en los estados de México, Chiapas y Oaxaca.

La inversión social de Fundación Chedraui en 2012 fue de $21’398,157 pesos; si a ello sumamos $3’525,486 en donaciones de alimentos en nuestras tiendas, $16’676,725 pesos que invirtió el Grupo en diversas obras viales en beneficio de las comunidades donde tenemos presencia y $4’288,552 pesos recaudados en las diversas campañas de redondeo en todas nuestras tiendas, que fueron destinados íntegramente a diversas instituciones de educación, salud y asistencia social, las acciones de responsabilidad social de Grupo Chedraui dan un gran total de $45’889,920 pesos.

Es así como nuestro Grupo se consolida como un actor relevante en materia de responsabilidad social y sustentabilidad en México.

Análisis y *discusión* de resultados

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V.
Discusión y análisis de la Administración sobre los resultados obtenidos en el ejercicio 2012

Ventas Netas

En el ejercicio 2012 nuestros ingresos crecieron 11.2% en relación a 2011, pasando de $57,496 millones de pesos a $63,944 millones de pesos en 2012. Este incremento se generó por los resultados en los tres segmentos de negocio que a continuación se muestran:

- **Autoservicios en México:**
  Las ventas en nuestras operaciones de autoservicio en México crecieron 10.6% en relación al año previo y pasaron de $45,327 millones de pesos en 2011 a $50,149 millones de pesos en 2012, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 1.9% y de la incorporación de quince nuevas sucursales en el ejercicio.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 13.6% en relación a las obtenidas el año anterior, pasando de $11,605 millones de pesos en 2011 a $13,177 millones de pesos en 2012, como resultado de la incorporación de nueve nuevas sucursales, de las cuales ocho fueron adquiridas, así como una afectación parcial por la disminución en ventas mismas tiendas de 0.8 por ciento.

- **Segmento Inmobiliario:**
  Las operaciones del negocio inmobiliario se mantuvieron muy estables, con un crecimiento en los ingresos de 9.3% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $564 millones de pesos en 2011 a $617 millones de pesos en 2012, como resultado básicamente de incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta consolidada fue por $12,586 millones de pesos y creció 11.1% en relación a 2011, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 19.7%, similar al 19.7% obtenido en 2011.

Gastos de Operación

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron los $8,333 millones de pesos, 12.1% mayores a los $7,434 millones de pesos obtenidos en 2011. Este crecimiento se da principalmente por los gastos preoperativos de las quince tiendas abiertas en México y nueve en Estados Unidos durante el año, mientras que las tiendas aún no llegan a su madurez y al incremento en el costo de la energía eléctrica en México.

UAFIDA

Con los resultados mencionados con anterioridad, la UAFIDA consolidada alcanzó $4,252 millones de pesos, mayor en 9.3% a los $3,892 millones de pesos logrados en 2011. El margen UAFIDA fue de 6.7%, ligeramente menor al 6.8% logrado en 2011. A nivel segmento de negocio, los resultados fueron los siguientes:

- **Autoservicios en México:**
  La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $3,338 millones de pesos, mayor en 7.4% a los $3,109 millones de pesos de 2011 y representó un margen sobre ventas de 6.7%, menor al 6.9% logrado en 2011.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $489 millones de pesos, 20.9% mayor a los $405 millones de pesos logrados en 2011, con un margen sobre ventas de 3.7%, mayor al 3.5% logrado en 2011. Este resultado muestra el beneficio de haber abierto un centro de distribución en Los Angeles; además incluye una apreciación en el tipo de cambio de 5.4 por ciento.

- **Negocio Inmobiliario:**
  La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $425 millones de pesos, 12.6% mayor a los $378 millones de pesos obtenidos en 2011 y representó un margen sobre ventas de 68.9%, mayor al 66.9% logrado en 2011.

Resultado Integral de Financiamiento

El costo financiero alcanzó los $978 millones de pesos, 20.6% mayor a los $811 millones de pesos que se tuvieron en 2011 y representó el 1.5% sobre las ventas, mayor al 1.4% sobre ventas de 2011.

Impuestos a la Utilidad

En el ejercicio 2012 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30%, mientras que la nuestra se mantuvo en 22%. El impuesto sobre la renta de 2012 fue por $436 millones de pesos, 1.1% menor a los $440 millones generados en 2011.

Utilidad Neta

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $1,545 millones de pesos, inferior en 1.1% a los $1,562 millones de pesos obtenidos en 2011, con un margen sobre ventas de 2.4%, ligeramente inferior al 2.7% obtenido el año previo.

Deuda e Inversiones en Activos

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2012 finalizó en $4,957 millones de pesos y tuvo un incremento de 13.7% en relación a la obtenida al cierre de 2011, de $4,360 millones de pesos, y representó un múltiplo de Deuda Bancaria Neta / UAFIDA de 1.6 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles, fue por la cantidad de $3,574 millones de pesos y nos permitió abrir quince tiendas en México y una en Estados Unidos, así como la compra de ocho tiendas en este último país.

Dividendos

Durante el ejercicio de 2012, la Asamblea General de Accionistas autorizó el decreto de un dividendo equivalente a 216 millones de pesos ó 22.42 centavos por acción ordinaria.

José Antonio Chedraui Eguía

Director General

José Antonio Chedraui Eguía ha trabajado en Chedraui los últimos ventitrés años, y ha sido miembro del Consejo de Administración y Director General desde enero de 1995. Antes de ocupar este cargo, fungió como Director General de nuestra división Galas. El Sr. José Antonio Chedraui Eguía es Licenciado en Contabilidad y Finanzas egresado de la Universidad Anáhuac.

César Alejandro Anaya Jiménez

Director de Compras

César Alejandro Anaya Jiménez es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad La Salle. El Sr. Anaya es Director de Compras desde marzo de 2007 y ha trabajado en Chedraui por ventiún años.

Pedro Benítez Obeso

Director de Operaciones y Administración de Inmuebles

Pedro Benítez Obeso es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Iberoamericana. El Sr. Benítez funge como Director de Operaciones y Administración Inmobiliarias desde agosto de 2006 y ha trabajado en Chedraui ventiocho años.

José Ramón Chedraui Eguía

Director de Marca Propia

José Ramón Chedraui Eguía es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Newport University. El Sr. Chedraui es Director de Marca Propia desde enero de 2007 y ha trabajado en Chedraui diecisiete años.

Equipo *Directivo*

Alfredo Chedraui López

Director de Inmobiliarias

Alfredo Chedraui López es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Anáhuac y tiene un Diplomado en Economía de la University of California, Los Angeles. Funge como Director de Inmobiliarias desde 2005 y ha trabajado en Chedraui once años.

Rafael Contreras Grosskelwing

Director de Administración y Finanzas

Rafael Contreras Grosskelwing es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Panamericana, tiene un Diplomado en Contabilidad y Finanzas del ITAM, una Especialización en Alta Dirección del IPADE y un Diplomado en Valores Financieros del ITAM. El Sr. Contreras funge como Director de Administración y Finanzas desde septiembre de 2000 y ha trabajado en Chedraui doce años.

Eduardo Fuentes Durán

Director Comercial

Eduardo Fuentes Durán es Ingeniero en Sistemas Electrónicos egresado del ITESM. El Sr. Fuentes es Director Comercial desde septiembre de 2012 y ha trabajado en Chedraui los últimos doce años.

Héctor Norberto González López

Director de Auditoría Interna

Héctor Norberto González López es Licenciado en Contaduría Pública y realizó una Maestría en Planeación y Sistemas de Información en la Universidad Iberoamericana y una Especialización en Alta Dirección del IPADE. Funge como Director de Auditoría Interna desde mayo de 2003 y ha trabajado en Chedraui ocho años.

Eduardo Guiot de la Garza

Director de Recursos Humanos

Eduardo Guiot de la Garza es Licenciado en Relaciones Industriales egresado de la Universidad Iberoamericana, realizó un posgrado en Derecho Laboral en el ITAM, en Mercadotecnia en el ITAM y una Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas ("ESADE"). El Sr. Guiot es Director de Recursos Humanos desde agosto de 1993 y ha trabajado en Chedraui dieciocho años.

Alejandro Rafael Lara Hakim

Director de Obras

Alejandro Rafael Lara Hakim es Arquitecto egresado de la Universidad Veracruzana. El Sr. Lara es Director de Obras desde agosto de 1986 y ha trabajado en Chedraui venticinco años.

Alberto Nava Gutiérrez

Director de Operaciones

Alberto Nava Gutiérrrez es Contador Público egresado de la Universidad Veracruzana. El Sr. Nava ha trabajado en Chedraui desde 1989 y es Director de Operaciones a partir de septiembre de 2012.

Ricardo Salmón Valdés

Director de Expansión

Ricardo Salmón Valdés es Arquitecto egresado de la Universidad Anáhuac y realizó un Módulo de Certificación C1 101 en el Instituto CCIM. El Sr. Salmón es Director de Expansión desde enero de 2007 y ha trabajado en Chedraui cinco años.

Arturo Eduardo Antonio Vasconcelos y de Pablo

Director de Logística

Arturo Eduardo Antonio Vasconcelos y de Pablo es Licenciado en Administración egresado de la Universidad Anáhuac. El Sr. Vasconcelos es Director de Logística desde junio de 2010.

Consejo de *Administración*

Alfredo Chedraui Obeso • **Presidente**
José Antonio Chedraui Obeso • **Consejero**
José Antonio Chedraui Eguía • **Consejero**
Agustín Irurita Pérez[1] • **Consejero**
Olegario Vázquez Aldir[1] • **Consejero**
Alejandro Ramírez Magaña[1] • **Consejero**
Federico Carlos Fernández Senderos[1] • **Consejero**
Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés[1] • **Consejero**
Juan Félix Rodríguez Montemayor[1] • **Consejero**
María Eugenia Sidaui Dib[1] • **Consejero**
Guillermo Ortiz Martínez[1] • **Consejero**
Primo Álvarez Villafañe • **Consejero**
José Ramón Chedraui Eguía • **Secretario del Consejo de Administración**

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés[1] • **Presidente**
Juan Félix Rodríguez Montemayor[1] • **Miembro**
María Eugenia Sidaui Dib[1] • **Miembro**

(1) Consejero independiente del Consejo de Administración conforme a la Ley del Mercado de Valores.

Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Al Consejo de Administración y
Accionistas de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V.
PRESENTE

En cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, los Estatutos Sociales y de las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias (en lo sucesivo el "Comité") de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., me permito informar a ustedes sobre las actividades relevantes llevadas a cabo por el Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2012.

Para analizar los resultados de las operaciones y los eventos relevantes de la Sociedad, el Comité celebró las sesiones que permitieron asegurar el estricto, adecuado y permanente seguimiento de los acuerdos adoptados en el ejercicio de sus funciones, invitando a dichas sesiones a los funcionarios de la Sociedad que se consideró conveniente.

I. Actividades realizadas en materia de auditoria:

a. La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna y un sistema de control interno, los cuales fueron supervisados y evaluados junto con los principales aspectos que requieren mejoría. A efecto de realizar las recomendaciones pertinentes, se consideraron los dictámenes y la opinión de los Auditores Externos y de Expertos Independientes. Adicionalmente, se revisaron las recomendaciones preventivas y correctivas implementadas a efecto de evitar incumplimientos a los lineamientos y políticas de operación y registro contable. Al respecto, en opinión del Comité no se encontraron diferencias o desviaciones materiales que reportar y el mismo cumple con lo que la Sociedad requiere para operar en un ambiente de control.

b. Llevamos a cabo la evaluación del desempeño de la firma de auditoría externa responsable del dictamen sobre información financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y su apego a las normas contables que la rigen, considerando que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu y su socio Francisco Javier Pérez Cisneros a cargo de la auditoría, cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional y cuentan con la

independencia de acción, intelectual y económica, requerida para dictaminar los estados financieros de la Sociedad y sus subsidiarias.

c. Se valoraron los servicios adicionales o complementarios, proporcionados a la Sociedad por la firma de auditoría externa, concluyendo que la ejecución de los mismos, no impiden emitir una opinión sobre la información financiera con la independencia y diligencia que se requiere.

d. El Comité revisó de manera trimestral los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias, incluyendo el análisis y la aprobación de las políticas de operación, procedimientos y prácticas contables de la Sociedad y sus subsidiarias, que periódicamente se proporciona a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, cerciorándonos de que los mismos cuentan con la calidad, suficiencia y fueron preparados siguiendo los mismos procedimientos, criterios y prácticas contables empleados en la elaboración de la información anual.

e. Asimismo, el Comité elaboró para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, la opinión a que se refiere el Artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley de Mercado de Valores, en relación con los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, dictaminados por los Auditores Externos de la Sociedad.

f. El Comité verificó, conjuntamente con la administración de la Sociedad y los Auditores Externos e Internos, los factores de riesgo que puedan afectar las operaciones de la Sociedad y su patrimonio, determinándose que los mismos han sido apropiadamente identificados y administrados, a través de un adecuado ambiente de control interno.

g. El Comité llevó a cabo reuniones regulares con la administración de la Sociedad, para mantenerse informado de la marcha de la misma, las actividades y lineamientos generales propuestos para el reporte de eventos relevantes y poco usuales. También se reunió con los Auditores Externos e Internos para comentar el desarrollo de su trabajo, las limitaciones que pudieran haber tenido y facilitar cualquier comunicación privada que desearen tener con el Comité.

h. Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores.

i. Los miembros del Comité han estado atentos al seguimiento de todos los acuerdos tomados en las Asambleas de Accionistas y en las Sesiones del Consejo de Administración, fundamentalmente, a través de los informes y asuntos que se tratan en las sesiones del propio Comité.

II. Actividades relacionadas en materia de prácticas societarias:

a. Se nos informó del proceso de evaluación de desempeño de los directivos relevantes. No se detectaron o reportaron acciones por parte de directivos relevantes que no fueran acordes al marco jurídico de actuación correspondiente, tomando en cuenta las circunstancias bajo las cuales han llevado a cabo su gestión.

b. Revisamos los reportes de operaciones con partes relacionadas, las cuales se efectuaron bajo condiciones de mercado y dentro de los límites establecidos en la Ley del Mercado de Valores.

c. Revisamos los paquetes y criterios de asignación de las remuneraciones integrales al Director General y los directivos relevantes, no encontrando motivo para hacer algún tipo de observación, al encontrarse dentro de las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

d. En este ejercicio el Consejo de Administración no otorgó ninguna de las dispensas previstas por el artículo 28, Fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores

e. Se analizaron y fue ratificada la aprobación a las políticas corporativas de la Sociedad.

Basados en las revisiones y comentarios antes realizados y en la opinión que sobre la información financiera expresó el Auditor Externo Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., el Comité considera que Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., ha aplicado adecuadamente las políticas y criterios contables y por lo tanto su información financiera es razonable, por lo que RECOMIENDA al Consejo de Administración, la aprobación de los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad por el ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2012, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio 2012, que en su oportunidad se someterá para su aprobación ante la Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

Atentamente,
Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés
Presidente


LECHES FRESCAS
POSTRES
Whipped
Fiber Cookies

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, e Informe de los auditores independientes del 19 de febrero de 2013

Informe de los contadores independientes y estados financieros consolidados 2012 y 2011

Índice

38 Informe de los auditores independientes
40 Estados consolidados de posición financiera
42 Estados consolidados de resultados integrales
44 Estados consolidados de variaciones en el capital contable
46 Estados consolidados de flujos de efectivo
47 Notas a los estados financieros consolidados

Informe de los *auditores* independientes

Al Consejo de Administración y
Accionistas de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), y los estados consolidados de resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La administración de la Entidad es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración de la Entidad determina necesario para poder preparar los estados financieros consolidados para que se encuentren libres de errores importantes, debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores Independientes

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestras auditorías. Hemos realizado las auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planeemos y realicemos las auditorías de tal manera que permitan obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores importantes.

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría que soporte las cifras y revelaciones de los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados,

ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los auditores consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la Entidad, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de emitir una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración de la Entidad, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición), así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Como se describe en la nota 2, la Administración de la Entidad, adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera el 1 de enero de 2011, dicha adopción tuvo efectos en los importes previamente reportados en los estados financieros consolidados de la Entidad, los cuales fueron presentados y preparados con base en las Normas de Información Financiera Mexicanas. Los efectos de la transición a Normas Internacionales de Información Financiera, se presentan en la nota 27. Este párrafo no modifica nuestra opinión respecto a la razonabilidad de éstos estados financieros consolidados.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Francisco Pérez Cisneros

19 de febrero de 2013

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 (fecha de transición)
(En miles de pesos)

Activo	Notas	2012	2011	Fecha de transición
Activo circulante:				
Efectivo		$ 688,846	$ 872,970	$ 2,720,129
Cuentas y documentos por cobrar - Neto	5	1,666,888	1,274,608	1,365,705
Impuestos por recuperar	6	1,336,759	1,300,360	781,746
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	20	53,264	65,460	82,289
Inventarios – Neto	8	6,653,136	6,374,686	5,860,148
Total de activo circulante		10,398,893	9,888,084	10,810,017
Activos a largo plazo:				
Inmuebles y equipo - Neto	9	25,148,628	23,057,375	19,506,048
Propiedades de inversión	10	5,274,314	5,121,012	5,121,012
Inversión en acciones de asociadas		24,289	27,049	31,828
Cuentas por cobrar a largo plazo	18	89,053	89,053	100,100
Otros Activos - Neto	11	2,454,475	2,462,808	2,068,419
Total del activo a largo plazo		$32,990,759	$30,757,297	$26,827,407
Total		$43,389,652	$40,645,381	$37,637,424

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	Notas	2012	2011	Fecha de transición
Pasivo circulante:				
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12	$ 10,522,343	$ 9,962,345	$ 9,893,921
Préstamos de instituciones financieras	14	681,574	1,706,292	52,701
Porción circulante del pasivo a largo plazo	15	425,916	1,050,000	300,000
Impuestos y gastos acumulados		2,431,008	2,078,524	1,717,285
Total del pasivo circulante		14,060,841	14,797,161	11,963,907
Pasivos a largo plazo:				
Préstamos de instituciones financieras	15	4,538,759	2,476,892	3,458,763
Impuestos a la utilidad diferidos	23	1,853,503	1,899,783	1,953,119
Beneficios a los empleados	16	223,348	189,300	153,059
Instrumentos financieros derivados	17	362,762	388,909	561,699
Derecho de cobro de contratos fideicomitidos	18	959,364	356,718	400,336
Obligaciones por arrendamientos	13	608,064	754,782	843,141
Otros pasivos a largo plazo		315,337	331,538	114,227
Total del pasivo a largo plazo		8,861,137	6,397,922	7,484,344
Total pasivo		22,921,978	21,195,083	19,448,251
Capital contable:	19			
Capital social		252,120	252,120	252,120
Utilidades retenidas		16,059,742	14,894,267	13,553,369
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		45,109	88,660	16,849
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		(266,688)	(323,378)	(310,426)
Prima en colocación de acciones		4,192,010	4,427,196	4,530,514
Participación controladora		20,282,293	19,338,865	18,042,426
Participación no controladora		185,381	111,433	146,747
Total del capital contable		20,467,674	19,450,298	18,189,173
Total		$ 43,389,652	$ 40,645,381	$ 37,637,424

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Notas	2012	2011
Ingresos:			
Ventas netas		$ 63,944,327	$ 57,496,149
Costo de ventas		51,358,620	46,170,796
Utilidad bruta		12,585,707	11,325,353
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		3,779,104	3,328,219
Servicios profesionales		1,078,718	962,515
Publicidad y propaganda		690,875	624,944
Mantenimiento		456,626	430,123
Energéticos		1,007,332	852,553
Arrendamientos		611,066	461,723
Depreciaciones y amortizaciones		1,293,234	1,081,758
Otros gastos		709,591	773,726
Total gastos de operación		9,626,546	8,515,561
Utilidad antes de costo financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas e impuestos a la utilidad		2,959,161	2,809,792
Costo financiero:			
Gasto por intereses		(655,734)	(603,170)
Ingreso por intereses		45,241	97,697
Utilidad cambiaria - Neta		16,997	2,276
Otros gastos financieros		(384,839)	(307,748)
		(978,335)	(810,945)
Participación en resultados de asociadas		-	3,220
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		1,980,826	2,002,067
Impuestos a la utilidad	23	435,781	440,455
Utilidad neta consolidada		$ 1,545,045	$ 1,561,612
Participación controladora		$ 1,501,850	$ 1,557,010
Participación no controladora		43,195	4,602
Utilidad neta consolidada		$ 1,545,045	$ 1,561,612
Utilidad básica por acción ordinaria (pesos por acción)		1.56	1.62

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

		2012		2011
Utilidad neta consolidada	$	1,545,045	$	1,561,612
Otros componentes de la pérdida integral:				
Cambios en supuestos actuariales		(49,773)		-
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		(43,551)		71,811
Adquisición de participación		(70,487)		-
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		56,690		(12,952)
Utilidad integral neta consolidada del periodo	$	1,437,924	$	1,620,471
Participación controladora	$	1,394,729	$	1,615,869
Participación no controladora		43,195		4,602
Utilidad neta consolidada	$	1,437,924	$	1,620,471

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	Capital Social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2011	$ 252,120	$ 4,530,514	$ 13,553,369
Dividendos pagados	-	-	(216,111)
Saldos antes de utilidad integral	252,120	4,530,514	13,337,258
Utilidad integral	-	-	1,557,010
Compra de acciones de participación no controladora	-	(103,318)	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	252,120	4,427,196	14,894,268
Dividendos pagados	-	-	(216,116)
Saldos antes de utilidad integral	252,120	4,427,196	14,678,152
Utilidad integral	-	-	1,501,850
Compra de acciones de participación no controladora	-	(235,186)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	$ 252,120	$ 4,192,010	$ 16,180,002

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Efectos de conversión de operaciones extranjeras	Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	Cambios en supuestos actuariales	Compra de acciones participación no controladora	Participación no controladora	Capital contable
$ 16,849	$ (310,426)	$ -	$ -	$ 146,747	$ 18,189,173
-	-	-	-	-	(216,111)
16,849	(310,426)	-	-	146,747	17,973,062
71,811	(12,952)	-	-	4,602	1,620,471
-	-	-	-	(39,916)	(143,234)
88,660	(323,378)	-	-	111,433	19,450,298
-	-	-	-	-	(216,116)
88,660	(323,378)	-	-	111,433	19,234,183
(43,551)	56,690	(49,773)	(70,487)	43,195	1,437,924
-	-	-	-	30,753	(204,433)
$ 45,109	$ (266,688)	$ (49,773)	$ (70,487)	$ 185,381	$ 20,467,674

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

	2012	2011
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 1,980,826	$ 2,002,067
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,291,288	1,081,758
Pérdida en venta de inmuebles y equipo	17,174	43,860
Intereses a favor	(45,239)	(97,697)
Dividendos cobrados	2,760	4,779
Beneficio a los empleados	34,048	36,241
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	655,734	603,170
	3,936,591	3,674,178
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar - Neto	(392,280)	51,983
Inventarios – Neto	(278,450)	(514,538)
Otros activos – Neto	(36,399)	(374,541)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas – Neto	12,196	16,829
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	559,998	68,424
Otras cuentas por pagar	(145,774)	(147,199)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,655,882	2,775,136
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(3,345,680)	(4,786,093)
Venta de inmuebles y equipo	29,398	225,558
Gastos de instalación e intangibles	(228,403)	(604,711)
Adquisición de participación no controlada	(39,733)	(39,918)
Intereses cobrados	45,239	97,697
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(3,539,179)	(5,107,467)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	413,064	1,421,720
Intereses pagados	(655,734)	(603,170)
Pago de dividendos	(216,116)	(216,111)
Disminución de capital	(284,960)	(103,318)
Obligaciones por arrendamiento	(146,718)	143,600
Instrumentos derivados	30,542	(185,742)
Derecho de cobro de contratos fideicomitidos	602,646	(43,618)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(257,276)	413,361
Decremento neto de efectivo	(140,573)	(1,918,970)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(43,551)	71,811
Efectivo al principio del período	872,970	2,720,129
Efectivo al final del período	$ 688,846	$ 872,970

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de pesos)

1. Actividades

Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad) 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.

2. Bases de presentación

a. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés)

A partir del 1 de enero de 2012 la Entidad adoptó las IFRS y sus adecuaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en vigor al 31 de diciembre de 2012; consecuentemente aplica la IFRS 1, *Adopción inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Estos estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y efectivas a la fecha de los mismos.

- **Transición a IFRS**

  Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), dichos informes difieren en algunas áreas respecto a las IFRS. En la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y por los años que terminaron en esas fechas, la administración de la Entidad ha modificado ciertos métodos de presentación contable y de valuación aplicados en las normas contables de los estados financieros consolidados de NIF para cumplir con IFRS. Las cifras comparativas al 31 de diciembre 2011 y por el año que terminó en esa fecha fueron modificadas para reflejar estas adopciones.

  Las conciliaciones y descripciones de los efectos de la transición de NIF a IFRS en los estados consolidados de posición financiera y de resultado integral se explican en la Nota 27.

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, Instrumentos financieros así como obligaciones laborales e impuestos diferidos, los cuales se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante

I. COSTO HISTÓRICO - El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

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.

c. *Bases de consolidación de estados financieros*

Los estados financieros consolidados incluyen los 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 el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad a fin de obtener beneficios de sus actividades.

Compañía o Grupo	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	Es una cadena de 198 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 44 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui.
División Inmobiliaria	Grupo de empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias
División servicios	Grupo de compañías prestadoras de servicios administrativos, de transporte de mercancías y personal.
Bodega Latina Co.	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 45 unidades ubicadas en el sur de los Estados Unidos de América que operan bajo el nombre comercial El Súper.
Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V.	Compañía controladora de 3 inmobiliarias y 3 prestadoras de servicios

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias se identifican de manera separada respecto a las inversiones que la Entidad tiene en ellas. Las participaciones no controladoras pueden ser inicialmente valuadas ya sea a su valor razonable o a la participación proporcional de las participaciones no controladoras sobre el valor razonable de los activos netos identificables de la entidad adquirida. La elección de la base de valuación se hace de manera individual por cada operación. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras representa el importe del reconocimiento inicial más la porción de las participaciones posteriores del estado de variaciones en el capital contable. El resultado integral se atribuye a las participaciones no controladoras aún si da lugar a un déficit en éstas.

I. SUBSIDIARIAS - Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo las entidades con propósito especial - EPE's-) sobre las que la Entidad tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, generalmente por ser propietaria de más de la mitad de sus acciones con derecho de voto. La existencia y efectos de los derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles se consideran al evaluar si la Entidad controla a otra entidad. Las subsidiarias se

consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Entidad, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. De acuerdo con el anterior Comité de Interpretaciones (SIC, por sus siglas en inglés) SIC 12, las EPE's se consolidan cuando la sustancia de la relación entre la Entidad y las EPE's indican que éstas son controladas por la Entidad.

Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario, para asegurar que exista una consistencia con las políticas adoptadas por la Entidad.

II. Asociadas - Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Entidad ejerce influencia significativa pero no control. Generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación accionaria de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo histórico y posteriormente a través del método de participación. La inversión de la Entidad en las asociadas incluye el crédito mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro, si lo hubiera) identificado al momento de la adquisición.

Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes

Los cambios en las inversiones en subsidiarias de la Entidad que no den lugar a una pérdida de control se registran como transacciones de capital contable. 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 patrimonio y se atribuye a los propietarios de la Entidad

d. Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera

Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Entidad se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (su moneda funcional). Para fines de los estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada entidad están expresados en pesos de diferente poder adquisitivo la cual es la moneda funcional de la Entidad y la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, 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 que se informa, 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, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

e. Utilidad integral - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio

más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral incluyen los efectos de conversión de operaciones extranjeras, valuación del derivado de cobertura así como los cambios en los supuestos de las obligaciones laborales. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados.

3. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las IFRS emitidas por el IASB. Su preparación requiere que la administración de la Entidad efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros consolidados y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos; sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

La administración de la Entidad, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Entidad son las siguientes:

a. Cambios contables

Normas e interpretaciones que afectan los montos reportados en el periodo actual (y/o periodos anteriores)

- IFRS 7 Instrumentos financieros: Información a Revelar - Transferencias de Activos Financieros- La Entidad ha aplicado las modificaciones al IFRS 7 en el año en curso. Estas modificaciones aumentan los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros con el fin de proporcionar una mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo que se tendría si los activos financieros son transferidos.

- IAS 1 Presentación de estados financieros - La Entidad ha aplicado las modificaciones a la IAS 1 Presentación de partidas de otros resultados integrales anticipadamente a la fecha de vigencia (ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2012). Las modificaciones introducen una nueva terminología para el estado de resultado integral y estado de resultados. Las modificaciones a la IAS 1 son: el "estado de resultados integrales" cambia de nombre a "estado de pérdidas y ganancias y otros ingresos integrales" y el "estado de resultados" cambia de nombre a "estado de pérdidas y ganancias". Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un sólo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren elementos de otros resultados integrales que se agrupan en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a pérdidas y ganancias cuando se cumplan determinadas

condiciones. Se requiere que el impuesto a la utilidad sobre las partidas de otros resultados integrales se asigne en las mismas y las modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otros resultados integrales, ya sea antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado retroactivamente, y por lo tanto la presentación de las partidas de otros resultados integrales se ha modificado para reflejar los cambios. Adicionalmente a los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la IAS 1 no da lugar a ningún impacto en resultados, otros resultados integrales y el resultado integral total.

Adicionalmente, la Entidad ha aplicado anticipadamente las modificaciones a la IAS 1 como parte de las mejoras anuales a las IFRS 2009-2011 (ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013).

La IAS 1 requiere que una entidad que cambie políticas contables retrospectivamente, o realice una corrección o reclasificación retrospectiva debe presentar un estado de posición financiera al inicio del período anterior (tercer estado de posición financiera). Las modificaciones a la IAS 1 clarifican que la Entidad está obligada a presentar un tercer estado de posición financiera sólo cuando la aplicación retrospectiva, reformulación o reclasificación de un efecto es importante sobre la información financiera en el tercer estado de posición financiera, sin estar obligados a incluir las notas relacionadas del tercer estado de posición financiera.

b. ***Efectivo -*** Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez convertibles en efectivo con vencimiento diario a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados del período.

Como condición en la contratación de instrumentos financieros derivados para cobertura de tasa de interés; las instituciones financieras requieren mantener garantías que cubran el excedente entre la tasa de mercado y la contratada. Este excedente se garantiza con efectivo mantenido en la cuenta bancaria, lo que representa una restricción en el uso del mismo. Esta garantía se presenta dentro de otros activos netos, como una partida a largo plazo en función al vencimiento del instrumento contratado.

c. ***Activos financieros -*** Los activos financieros se reconocen cuando la Entidad se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros se valúan inicialmente a valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los préstamos, cuentas por cobrar y el efectivo se valúan a costo amortizado mediante el método de tasa de interés efectiva.

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), costo amortizado, 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. A la fecha los activos financieros que tiene la Entidad están clasificados como "cuentas por cobrar".

i. Método de la tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero.

Los ingresos se reconocen en base al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

ii. Bajas de activos financieros

La Entidad deja de reconocer 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. Si la Entidad no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Entidad retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, La Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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 por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales y resultados acumulados se reconocen en resultados.

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Entidad retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Entidad distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de la implicación continuada, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables

relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

*d. **Inventarios y costo de ventas -*** Los inventarios se presentan al costo de adquisición o valor neto realizable, 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 realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

*e. **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

Los montos adeudados por los arrendatarios bajo arrendamientos financieros se reconocen como cuentas por cobrar por el importe de la inversión neta de la Entidad en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se distribuyen en los periodos contables a fin de reflejar una tasa de retorno periódica y constante en la inversión neta de la Entidad con respecto a los arrendamientos.

El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

La 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 de posición financiera como un pasivo por obligaciones por arrendamiento.

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. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

f ***Inmuebles y equipo -*** Las erogaciones por inmuebles y equipo se reconocen al costo de adquisición menos depreciación. La ganancia o pérdida que surge de la venta o retiro de un inmueble y equipo, se calcula como la diferencia entre los recursos que se reciben por ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta, tomando en consideración la vida útil del activo relacionado.

A la fecha de transición a IFRSs, 1 de enero de 2011, ciertos activos, correspondientes a inmuebles fueron reconocidos a su valor razonable (Ver Nota 9). En la determinación del valor razonable, la Entidad involucró a valuadores terceros independientes. Para aquellos activos en donde existía un mercado observable y comparable, se aplicó un enfoque de mercado; para aquellos activos específicos, cuyo mercado de intercambio se determinó que era limitado o inexistente, se utilizó un enfoque de costos. Los principales supuestos en la aplicación de los enfoque de mercado y de costos, consisten en la identificación de comparables, del mayor y mejor uso del activo y la estimación de la depreciación de los activos, entre otros.

La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil que determinó el valuador, como sigue:

	Años
Edificios	60
Equipo de tienda	12 en promedio
Mobiliario y equipo	10
Equipo de Cómputo [1]	3
Equipo de transporte	4

[1] *Mostrado dentro del rubro de mobiliario y equipo*

Las estimaciones de vidas útiles, valores residuales y métodos de depreciación, son revisadas al final de cada periodo de reporte.

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de suministro, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, 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 activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian en base a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente.

g. ***Propiedades de inversión -*** Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o el incremento en su valor (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) 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.

h. ***Costos por préstamos -*** Los costos por préstamos generales o atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que 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. Los costos sujetos a capitalización incluyen diferencias cambiarias relacionadas con préstamos denominados en moneda extranjera, y estos se consideran como un ajuste al gasto por interés.

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 periodo en que se incurren.

i. ***Inversión en acciones de asociadas -*** Los resultados y los activos y pasivos de las entidades asociadas son incorporados a los estados financieros utilizando el método de participación. Conforme al método de participación, las inversiones en entidades asociadas se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Entidad en los activos netos de la entidad asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones en lo individual. Las pérdidas de una entidad asociada en exceso a la participación de la Entidad en la misma (la cual incluye cualquier inversión a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta de la Entidad en la entidad asociada) se reconocen siempre y cuando la Entidad haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Cualquier exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad asociada reconocido a la fecha de adquisición, se reconoce como crédito mercantil. El crédito mercantil se incluye en el valor en libros de la inversión y es evaluado por deterioro como parte de la inversión. Cualquier exceso en la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables sobre el costo de adquisición, luego de su revaluación, se reconoce inmediatamente en resultados.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

j. ***Deterioro de activos de larga duración en uso -*** 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 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, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad

generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 haya requerido ajuste al valor de sus inversiones.

k. 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 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.

l. Crédito mercantil - Representa el exceso del precio pagado sobre el valor de mercado de los activos y pasivos asumidos correspondientes a 26 tiendas ubicadas en el sur de los Angeles 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.

Para fines de la evaluación del deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna el crédito mercantil son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libros del crédito mercantil asignado a la unidad y luego en forma proporcional entre los otros activos de la unidad, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

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, la entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 que haya requerido ajuste al valor de sus inversiones.

m. 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.

n. 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 la transacción directamente atribuibles a la adquisición de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

i. Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda se clasifican como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

ii. Pasivos financieros

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

iii. 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), son valuados 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 instrumento financiero con el importe neto en libros del pasivo financiero.

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.

o. ***Estado de utilidad integral -*** La Entidad optó por presentar el estado de utilidad integral y un estado de resultados.

Los costos y gastos fueron clasificados atendiendo a su naturaleza debido a las distintas actividades económicas y de negocios.

p. ***Costos de beneficios a los empleados y al retiro -*** La Entidad otorga primas de antigüedad a todos sus empleados cuando se separan y sean personas que tengan 15 años o más laborando o a aquellas que sean despedidas independientemente del tiempo de antigüedad en la Entidad. Estos beneficios consisten en un único pago equivalente a doce días de salario por año de servicio valuados al salario más reciente del empleado sin exceder de dos veces el salario mínimo general vigente.

El pasivo por primas de antigüedad y jubilación se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. Las ganancias y pérdidas actuariales son reconocidas directamente en los resultados de la Entidad.

q. ***Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU) -***

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos generales y de administración, neto en los estados de utilidad integral adjuntos.

r. ***Impuestos a la utilidad -*** La Entidad está sujeta a las disposiciones de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (ISR) y a la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU).

Impuestos a la utilidad causados

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan.

Impuestos a la utilidad diferidos

Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Entidad causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. 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 periodo 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.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legal para compensar activos a corto plazo con pasivos a corto plazo y cuando se refieren a impuestos a la utilidad correspondientes a la misma autoridad fiscal y la Entidad tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos sobre una base neta.

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, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera de los resultados; o cuando surgen del reconocimiento inicial de una combinación de negocios. En el caso 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 balance general en el rubro de impuestos diferidos.

s. ***Transacciones en moneda extranjera -*** Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.

t. ***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 procedentes de 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 participación gerencial continua en el grado que usualmente se asocia con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los bienes vendidos;
- 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 créditos por incentivos para los clientes de acuerdo al esquema de la Entidad denominado monedero electrónico se registran como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. 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 son devengados y se hayan cumplido las obligaciones de la Entidad.

Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

El ingreso por dividendos de inversiones 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.

u. ***Utilidad por acción -*** La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta consolidada 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 de la Entidad debe hacer juicios, estimados y supuestos sobre los importes en libros de los activos y pasivos. Los estimados y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

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.

- El cálculo del valor de uso para realizar las pruebas de deterioro requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y 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 las sinergias de esta combinación.
- La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento, como arrendador, con GE Capital, Water Capital y Apoyo Mercantil (BBVA). Los activos de operación de tienda se mantienen en contratos por un período de 7 años, mientras que los equipos electrónicos se arriendan por 3 años. Ambos tipos de activo consideran una opción de compra al término del plazo a valores de mercado y han reunido características, las cuales la Entidad no considera que cumplan con la definición de arrendamiento operativo.

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.

- Como se menciona en la Nota 23, la Entidad tiene pérdidas fiscales acumuladas e IMPAC por recuperar, por los cuales tiene que evaluar la recuperabilidad previo al reconocimiento de un activo diferido.
- Para efectos de determinar el impuesto diferido, la Entidad debe realizar proyecciones fiscales para determinar si la Entidad será causante de IETU o ISR y así considerar el impuesto causado como base en la determinación de los impuestos diferidos.
- 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 activos fijos 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 los flujos de efectivo futuros, aplicando una tasa de descuento apropiada. Al final de cada periodo, en su caso, realiza los ajustes respectivos en los resultados del ejercicio.

5. Cuentas y documentos por cobrar – Neto

		2012		2011
Clientes	$	599,795	$	689,793
Estimación para cuentas de cobro dudoso		(4,528)		(10,595)
		595,267		679,198
Deudores Diversos		1,054,203		573,311
Documentos por cobrar		17,418		22,099
	$	1,666,888	$	1,274,608

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 IAS 32 "Presentación de instrumentos financieros" para la estimación de la reserva de para cuentas de cobro dudoso no se incluyen por considerarse inmateriales.

La antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

		2012		2011
Corriente	$	1,540,279	$	1,123,058
A 30 días		26,291		15,946
31 – 60 días		4,180		49,712
61 – 90 días		14,916		38,294
Más de 90 días		85,750		58,193
Total	$	1,671,416	$	1,285,203
Estimación para cuentas de cobro dudoso		(4,528)		(10,595)
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	$	1,666,888	$	1,274,608

Al determinar la recuperabilidad de una cuenta por cobrar, la Entidad considera cualquier cambio en la calidad crediticia de la cuenta a partir de la fecha en que se otorgó inicialmente el crédito hasta el final del periodo sobre el que se informa. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a al giro del negocio.

6. Impuestos por recuperar

		2012		2011
Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Especial a la Tasa Única a favor	$	104,846	$	80,191
Impuesto al Valor Agregado y Especial sobre Producción y Servicios por acreditar (IEPS)		1,148,880		1,135,790
Otros, principalmente Impuesto al Activo (IMPAC)		83,033		84,379
	$	1,336,759	$	1,300,360

7. 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 31 de diciembre de 2012, sólo 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 $339 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 ejercicio 2012, por los collares mencionados anteriormente, la Entidad pago una tasa de interés de 11.125% y recibió una tasa de interés de 4.8267 %. 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 tiene un nocional de $52 millones de dólares y está empatado exactamente con los vencimientos que tiene el crédito, por lo que se considera un instrumento de cobertura.

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 encuentra empatado exactamente con los vencimientos del crédito que está cubriendo.

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 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$20.8 millones que cubre el 50% del crédito vigente al inicio del periodo de vigencia del derivado por una cantidad de USD$41.7 millones. Existe una diferencia entre el monto del préstamo bancario y el nocional primario del instrumento derivado por USD$8.2 millones, 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.

8. Inventarios

		2012		2011
Materia prima	$	211,144	$	237,558
Productos en proceso		10,393		10,851
Productos terminados		6,437,722		6,166,665
Otros		61,570		37,138
		6,720,829		6,452,212
Reserva de Inventarios		(67,693)		(77,526)
	$	6,653,136	$	6,374,686

Reserva al 1 de enero de 2011	$	(116,135)
Reserva constituida en el periodo		(235,216)
Cancelación de reserva en el periodo		273,825
Reserva al 31 de diciembre de 2011		(77,526)
Reserva constituida en el periodo		(368,850)
Cancelación de reserva en el periodo		378,683
Reserva al 31 de diciembre de 2012	$	(67,693)

9. Inmuebles y equipo – Neto

		2012		2011
Costo	$	26,792,835	$	24,262,300
Construcción en proceso		467,016		338,434
Terrenos		5,536,102		5,176,751
		32,795,953		29,777,485
Depreciación acumulada		(7,647,325)		(6,720,110)
	$	25,148,628	$	23,057,375

a. La conciliación de inmuebles y equipo es la siguiente:

Costo	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	$ 13,127,254	$ 5,159,640	$ 1,429,247	$ 194,147	$ 390,117	$ 5,147,754	$ 25,448,159
Adquisiciones y diferencias cambiarias	2,671,838	1,233,156	286,773	11,213	627,036	133,636	4,963,652
Bajas	(129,201)	(93,677)	(144,441)	(90,578)	-	(176,429)	(634,326)
Traspasos	351,352	217,375	38,196	6	(678,719)	71,790	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	$ 16,021,243	$ 6,516,494	$ 1,609,775	$ 114,788	$ 338,434	$ 5,176,751	$ 29,777,485
Adquisiciones y diferencias cambiarias	1,617,927	694,424	131,946	11,428	653,339	140,267	3,249,331
Bajas	(36,686)	(43,843)	(32,509)	(5,811)	(983)	(20,797)	(140,629)
Traspasos	(4,522)	193,223	5,143	(185)	(523,774)	239,881	(90,234)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	$ 17,597,962	$ 7,360,298	$ 1,714,355	$ 120,220	$ 467,016	$ 5,536,102	$ 32,795,953

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Total
Saldo al 1 de enero de 2011	$ (2,528,232)	$ (2,396,351)	$ (998,175)	$ (88,680)	$ (6,011,438)
Gasto por depreciación y diferencias cambiarias	(312,776)	(464,582)	(169,369)	(23,398)	(970,125)
Bajas	(7,874)	93,555	124,501	51,271	261,453
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(2,848,882)	(2,767,378)	(1,043,043)	(60,807)	(6,720,110)
Gasto por depreciación y diferencias cambiarias	(324,473)	(455,025)	(246,607)	(18,965)	(1,045,070)
Bajas	28,737	51,194	34,380	3,544	117,855
Saldo al 31 de diciembre de 2012	$ (3,144,618)	$ (3,171,209)	$ (1,255,270)	$ (76,225)	$ (7,647,325)

10. Propiedades de inversión

	2012	2011
Valor razonable de las propiedades de inversión	$ 5,274,314	$ 5,121,012

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Entidad a la fecha de transición, se obtuvo a través de un avalúo realizado por Organización Levin de México, S.A. de C.V. (Levin), valuadores independientes no relacionados con la Entidad y con proyecciones financieras realizadas por la administración de la Entidad que permitieron determinar el valor razonable de sus activos.

El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las normas internacionales de valuación, se determinó con base en la evidencia de mercado de precios de transacciones para propiedades similares y bajo la premisa de uso continuado el cual refiere a que los bienes permanecerán instalados en el mismo lugar

donde actualmente se encuentran y con una actividad tal, que los beneficios que generen en su vida útil remanente permitan recuperar su valor.

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

11. Otros activos - Neto

		2012		2011
Depósitos en garantía	$	450,021	$	365,119
Crédito mercantil		934,437		675,494
Otros activos a largo plazo		791,552		855,043
Software y licencias		869,209		888,066
Efectivo restringido [1]		56,168		126,323
		3,101,387		2,910,045
Amortización acumulada		(646,912)		(447,237)
	$	2,454,475	$	2,462,808

[1] *Representa la condición en la contratación de instrumentos financieros derivados para cobertura de tasa de interés; las instituciones financieras requieren mantener garantías que cubran el excedente entre la tasa de mercado y la contratada. Este excedente se garantiza con efectivo mantenido en la cuenta bancaria, lo que representa una restricción en el uso del mismo*

12. Cuentas y documentos por pagar a proveedores

		2012		2011
Proveedores	$	10,522,343	$	9,962,345

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 se realiza de acuerdo a los vencimientos contractuales acordados. La obligación de la Entidad al 31 de diciembre del 2012 y 2011 está integrada por adeudos, como sigue:

		2012		2011
Corrientes	$	2,545,171	$	3,499,337
A 30 días		4,195,340		3,878,608
A 60 días		2,089,669		1,933,536
A 90 días		980,870		522,841
Más de 90 días		711,293		128,023
	$	10,522,343	$	9,962,345

13. Obligaciones por arrendamientos

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento de equipos de operación de tienda y equipos electrónicos con GE Capital, Water Capital y Apoyo Mercantil (BBVA) cuyo plazo es de 7.5 y 3 años respectivamente. Adicionalmente, se tiene un contrato con IBM por el arrendamiento financiero de un equipo de cómputo por 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 -*

	Pagos mínimos del arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos	
	2012	2011	2012	2011
Menos de uno año	$ 224,487	$ 244,450	$ 172,764	$ 174,508
Entre uno y cinco años	487,608	674,192	435,300	554,545
Cinco años o más	-	26,417	-	25,729
	712,095	945,059	608,064	754,782
Menos cargos de financiamiento futuros	(104,031)	(190,277)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 608,064	$ 754,782	$ 608,064	$ 754,782

b. *Valor razonable -*

El valor razonable de los pasivos por arrendamiento financiero es aproximadamente igual a su valor en libros.

14. Préstamos de instituciones financieras

	2012	2011
Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 5.66% con vencimiento el 4 de Enero de 2013	$ 200,000	$ 494,000
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de US$48,000 a una tasa que fluctúa entre 1.75% y 3.5%.	-	669,485
Línea de crédito contratada con BBVA S.A. (Suiza), que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés de Libor a un mes más 1%, con un vigencia del 20 de diciembre de 2012 al 20 de diciembre de 2013.	11,059	42,807
Pagaré a favor de HSBC México, S.A., que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 5.60% con vencimiento al 3 de abril del 2012.	-	500,000

Pagaré a favor de Santander, S.A. que permite la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 6.00% con vencimiento el 17 de marzo de 2013.	70,515	-
Línea de crédito contratada con Inbursa, S.A. que permite la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 5.65% con vigencia de un año a partir del 7 de enero del 2013.	400,000	-
	$ 681,574	$ 1,706,292

15. Préstamos bancarios a largo plazo

	2012	2011
Préstamo contratado con Banco Nacional de México, S.A. (Banamex) con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa anual TIIE más 0.60 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de septiembre de 2007 y pago del principal a partir del 3 de agosto del 2015. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue del 5.39% y 5.45% respectivamente.	$ 1,750,000	$ 1,750,000
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 0.55 puntos porcentuales con una período de gracia de 5 años en el pago del principal a partir del 13 de septiembre de 2007. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de 5.35% y 5.95%, respectivamente.	750,000	750,000
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 0.375 puntos porcentuales con una período de gracia de 4 años en el pago del principal a partir del 12 de junio de 2008. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2011 fue de 5.17%	-	300,000
Préstamo con Bank of America, 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. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de 6.48% y 1.57%, respectivamente.	676,525	726,892
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargon Bank por un importe de US$50,000 a una tasa 2.75%, con un periodo de gracia al 31 de diciembre de 2012 para el pago principal.	777,948	-
Préstamo con Bank of America, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.5 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 24 de abril del 2014. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 fue del 6.02%	260,202	-
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 1.10 % puntos porcentuales con una período de gracia de 1 años en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 fue de 5.95%	450,000	-

Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 1.10 % puntos porcentuales con una período de gracia de 1 años en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2012 fue de 5.95%		300,000		-
Pasivo a largo plazo		4,964,675		3,526,892
Menos - Porción circulante		425,916		1,050,000
	$	4,538,759	$	2,476,892

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad cumplió con los covenants establecidos en cada uno de los contratos.

16. Beneficios a los empleados

La Entidad tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 65 años de edad.

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.

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

		2012		2011
Obligación por beneficios definidos	$	202,883	$	162,558
Valor razonable de activos del plan		-		(350)
Situación del fondo no fondeado		202,883		162,208
Pasivo Bodega latina		20,465		27,092
Pasivo neto proyectado	$	223,348	$	189,300

b. Las tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales son:

	2012 %	2011 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	6.75%	7.75%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	-	8.75%
Incremento salarial	3.50%	4.50%

Las partidas pendientes de amortizar se aplican en el ejercicio.

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

	2012	2011
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 189,300	$ 150,349
Costo laboral del servicio actual	23,352	-
Costo reconocido vía utilidad integral	10,696	38,951
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 223,348	$ 189,300

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 Normas Internacionales de Contabilidad.

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.

17. Instrumentos financieros

a. *Políticas contables significativas*

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de valuación y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumentos de capital se revelan en la nota 3.

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2012	2011
Activos financieros		
Efectivo	$ 688,846	$ 872,970
Cuentas y documentos por cobrar	1,666,888	1,274,608
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	53,264	65,460
Inversiones en acciones	24,289	27,049
Cuentas por cobrar a largo plazo	89,053	89,053
Pasivos financieros		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	$ 10,522,343	$ 9,962,345
Préstamos de instituciones financieras	681,574	1,706,292
Porción circulante del pasivo a largo plazo	425,916	1,050,000
Préstamo bancario a largo plazo	4,538,759	2,476,892
Instrumentos financieros derivados	362,762	388,909
Obligaciones por arrendamientos	608,064	754,782

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 un departamento de tesorería. La Entidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de ciertos forwards y swaps de tasa y/o de divisa que han sido contratados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Entidad y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.

La política de la compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

d. *Riesgo de mercado*

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

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 31 de diciembre de 2012, sólo 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 $339 millones de pesos que 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 2012, por los swaps mencionados anteriormente, la Entidad pagó una tasa de interés de 11.25% y recibió una tasa de interés promedio ponderada de 6.48%. La diferencia se registró en el costo financiero, compensado el efecto de la tasa variable del préstamo cubierto. El activo que generan los collares, se reconoce en la utilidad integral dentro de capital contable y se aplica en resultados.

Durante agosto de 2012, Bodega Latina, Co., subsidiaria de la Entidad, contrató un préstamo bancario con Wells Fargo por un monto de USD$50 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$20.87 millones que cubre el 50% del crédito vigente al inicio del periodo de vigencia del derivado por una cantidad de USD$41.75millones. Existe una diferencia entre el monto del préstamo bancario y el nocional primario del instrumento derivado por USD$8.25 millones, 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.

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 utilizando 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:

		2012		2011
Activos	$	92,839	$	80,649
Pasivos		252,522		(209,650)
Pasivo neto en dólares		(159,683)		(129,001)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)		12.97		13.94

- Aproximadamente 1.77% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2012 y 2.57% en 2011.
- Las operaciones en miles de dólares estadounidenses Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluyen compras de importación por $69,537 y $88,215, respectivamente.
- **Análisis de sensibilidad de moneda extranjera**

  La Entidad se encuentra principalmente expuesto a al dólar estadounidense.

  El siguiente análisis detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y/o decremento del 10% 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 el pasivo por $72 millones de dólares cuya fluctuación se encuentra cubierta con un instrumento financiero. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario, independientemente de la eliminación de saldos intercompañías en consolidación. Cuando el peso se aprecia en 10% contra el dólar, resultaría en un incremento en los resultados y en el capital contable. 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 $113,687 y $103,259 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, respectivamente.

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

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 tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Entidad manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de collares de tasa de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

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 periodo 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 periodo. Se utiliza un incremento o decremento de 10% sobre la tasa promedio anual, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés. Si las tasas de interés hubieran estado 100 puntos base por encima/por debajo y todas las otras variables permanecen constantes, el resultado y capital contable hubieran variado en $10,627 y $4,436 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

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.

Política contable para valuación de instrumentos financieros derivados

La Entidad valúa y reconoce todos los derivados a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia, apoyada en valuaciones que proporcionan las contrapartes (agentes valuadores). Los valores son calculados con base en determinaciones técnicas de valor razonable reconocidas en el ámbito financiero y respaldados por información suficiente, confiable y verificable. El valor razonable se reconoce en el estado de situación financiera como un activo o pasivo de acuerdo a los derechos u obligaciones que surgen de los contratos celebrados.

Cuando las operaciones cumplen con todos los requisitos de la contabilidad de cobertura, la Entidad designa a los derivados como instrumentos financieros de cobertura. Sí la cobertura es de valor razonable se reconoce la fluctuación en valuación, tanto del derivado como de la posición abierta del riesgo, en los resultados del período en que ocurre. Cuando la cobertura es de flujo de efectivo la porción efectiva se reconoce temporalmente en la utilidad/pérdida integral dentro del capital contable y posteriormente, se reclasifica a resultados en forma simultánea a cuando la partida cubierta los afecta; la porción inefectiva se refleja en los resultados del período en el cual se conoce.

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 de acuerdo a dichas políticas. La Nota 5 muestra el detalle de las cuentas por cobrar. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a $1,666,888 y $1,274,608, 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 Entidad realiza corridas financieras para estimar sus flujos de efectivo de manera trimestral.

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2012 y 2011, detallan el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con periodos 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. En la medida en que los

intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago:

2012	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	$ 681,574	$ -	$ -	$ 681,574
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante)	146,187	4,005,928	972,350	5,124,465
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	10,648,519	-	-	10,648,519
Obligaciones por arrendamientos	224,487	487,608	-	712,095
Total	$ 11,700,767	$ 4,493,536	$ 972,350	$ 17,166,653

2011	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	$ 1,706,292	$ -	$ -	$ 1,706,292
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante)	1,132,029	2,823,775	1,360,361	5,316,165
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	10,083,780	-	-	10,083,780
Obligaciones por arrendamientos	244,450	674,192	26,417	945,059
Total	$ 13,166,551	$ 3,497,967	$ 1,386,778	$ 18,051,296

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 detallan 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 periodo sobre el que se informa.

2012	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 132,804	$ 335,065	$ - .	$ 467,869

2011	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 179,810	$ 449,673	$ 18,317	$ 647,800

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:

	2012	2011
Activos financieros		
Cuentas por cobrar a largo plazo	$ 89,053	$ 89,053
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	53,264	65,460
Pasivos financieros		
Préstamos de instituciones financieras	$ 681,574	$ 1,706,292
Porción circulante del pasivo a largo plazo	425,916	1,050,000
Préstamo bancario a largo plazo	4,538,759	2,476,892

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina de la siguiente forma:

- El valor razonable de los instrumentos derivados se calcula utilizando precios cotizados. Cuando dichos precios no están disponibles, se realiza un análisis del flujo de efectivo descontado utilizando la curva de rendimiento aplicable por el plazo de los instrumentos derivados no opcionales y los modelos de determinación de precios para los instrumentos derivados opcionales. Los contratos forward de moneda extranjera se valúan utilizando las tasas de cambio a futuro cotizadas y las curvas de rendimiento derivadas de las tasas de interés cotizadas que concuerdan con el vencimiento de los contratos. Los collares de tasas de interés se valúan al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados y descontados con base en las curvas de rendimiento aplicables derivados de las tasas de interés cotizadas.

18. Derechos de cobro de contratos 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.

De acuerdo a las proyecciones de la Entidad sobre las ocupaciones y recuperación de cartera, la Administración estima que la liquidación del crédito se realizará en un plazo menor a diez años originalmente convenidos convenido.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Entidad tenía registrados derechos de cobro por $959,364 y $356,718, respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo por $89,053 y $89,053, respectivamente

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 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 23 de marzo de 2011, se acordó la creación de la reserva para la recompra de acciones propias por un máximo de $500,000. La Entidad recompró un total de 5,000 el 25 de octubre 2011, de las cuales 4000 acciones a precio de compra de $32.26 y 1,000 a precio de compra de $32.36. El 23 de diciembre de 2011 fueron vendidas las 5,000 acciones; 4,600 acciones a precio $33.75 y 400 acciones a precio de $33.89, representaron movimientos en la parte variable del capital social de la Entidad.

c. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2011 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.22 (veinte y dos 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 en 2011 fue de $216,111.

d. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2012 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.22 (veinte y dos 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 en 2011 fue de $216,116.

e. 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 31 de diciembre de 2012 y 2011, su importe a valor nominal asciende a $36,687.

f. 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.

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

		2012		2011
Cuenta de capital de aportación	$	457	$	442
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)		625,185		1,195,309
Total	$	625,642	$	1,195,751

h. 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.

20. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

		2012		2011
Ingresos por intereses	$	1,243	$	5,523
Ingresos por arrendamiento		1,222		1,757
Ingresos administrativos		5,479		905
Gasto de mantenimiento		(96,034)		(96,068)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

		2012		2011
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$	41,249	$	37,599
Chefu de Tuxpan, S. A. de C. V.		2,405		7,966
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.		2,623		3,676
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.		6,325		15,469
Otras		662		750
	$	53,264	$	65,460

c. Las cuentas por cobrar a largo plazo con partes relacionadas corresponden a operaciones realizadas con accionistas de la Entidad.

d. El promedio de los beneficios a empleados otorgados al personal clave de la Entidad, fueron como sigue:

		2012		2011
Compensaciones directas	$	91,201	$	91,374
Compensaciones variables		61,177		62,587
	$	152,378	$	153,961

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

21. Contratos de arrendamientos operativos

a. La Entidad como arrendatario

Contratos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de terrenos y construcciones cuyos

periodos de arrendamiento son de hasta 30 años, con posibilidad de renovaciones hasta por 15 años adicionales. 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 9 años.

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

La Entidad ha reconocido como gastos por arrendamiento $611,066 y $461,723 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

		2012		2011
1 año o menos	$	698,671	$	584,132
más de 1 a 5 años		2,569,730		2,201,129
más de 5 años		3,513,994		3,607,423
	$	6,782,395	$	6,392,684

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 $586,909 y $544,743 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $198,161 y $178,375 al 31 de diciembre del 2012 y 2011, respectivamente:

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

	2012	2011
1 año o menos	$ 485,884	$ 535,155
más de 1 a 5 años	769,791	857,356
más de 5 años	209,937	226,583
	$ 1,465,612	$ 1,619,094

22. Costo financiero

Durante 2012 y 2011, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,851,294 y $1,580,882, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $51,815 y $20,312, respectivamente

La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 5.85% y 5.20% en 2012 y 2011, respectivamente.

23. Impuesto a la utilidad

La Entidad y Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. (subsidiaria incluida en la consolidación) tienen por separado autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar el ISR y el Impuesto al Activo (esté último hasta su fecha de derogación en 2007) bajo el régimen de consolidación fiscal conjuntamente con sus subsidiarias directas e indirectas, de acuerdo con lo estipulado en las leyes correspondientes.
La administración de la Entidad ha evaluado la posibilidad de incorporar a las compañías de Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. a su régimen de consolidación para lo que será necesario cumplir algunas disposiciones legales y administrativas.

La Entidad está sujeta al ISR y al IETU.

ISR – La tasa es 30% para los años 2013, 2012, 2011 y 2010, y será 29% para 2014, 28% para el año 2015.
El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar

en vigor esta ley 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. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre ISR y el IETU.
Con base en las proyecciones financieras, la Entidad identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

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

	2012	2011
ISR gasto:		
Causado	$ 482,061	$ 315,211
Diferido	(46,280)	125,244
	$ 435,781	$ 440,455

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:

	2012	2011
Tasa Legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(15%)	(10%)
Efecto por modificación de tasas	(3%)	-
Cambio en la estimación de la valuación del impuesto activo	10%	3%
Tasa efectiva	22%	23%

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

	2012	2011
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 225,117	$ 65,977
Estimación para cuentas de cobro dudoso	1,313	3,179
Reserva para mermas	19,631	23,258
Anticipos de clientes	73,597	75,435
Pasivos acumulados	283,334	392,905
Instrumentos financieros derivados	10,953	5,937
ISR diferido activo	613,945	566,691

ISR diferido pasivo:		
Pagos anticipados	(22,515)	(23,077)
Inventario fiscal de 2004 pendiente de acumular	(52,391)	(53,699)
Inmuebles y equipo	(2,860,436)	(2,880,610)
ISR diferido pasivo	(2,935,342)	(2,957,386)
Impuesto al activo pagado por recuperar	1,092,861	924,396
Estimación para valuación del impuesto al activo pagado por recuperar	(624,967)	(433,484)
Total pasivo	$ (1,853,503)	$ (1,899,783)

d. 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 2012, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2013	$ -	$ 394,659
2014	-	180,034
2015	-	159,164
2017	-	185,884
2017	-	173,120
2018	-	-
2019	-	-
2020	-	-
2022	776,265	-
	$ 776,265	$ 1,092,861

24. Compromisos

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.

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 USD$14 millones y a partir de 2011 por un monto de USD$10 millones.

25. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo y ha presentado diversas demandas de amparo; así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales, también ha presentado un recurso de revocación en contra de la determinación de un crédito fiscal por las cuales aún no se tienen conclusiones al respecto por parte de los asesores legales debido al estado procesal que aún guardan.

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

c. Derivado de Juicio interpuesto contra Grandes Superficies de México, S.A. de C.V. por diversas personas físicas y en el que reclamaron entre otros la posesión del inmueble ubicado en la Carretera Picacho-Ajusco No. 175, Colonia Héroes de Padierna, Delegación Tlalpan, C.P. 14200, México, D.F. se resolvió, mediante sentencia de amparo, la restitución de la posesión a favor de las personas físicas. Actualmente, la Entidad está en espera de que se resuelvan diversos incidentes relacionados con el proceso. En caso de se obtenga resolución definitiva a favor de las personas físicas, el propietario del cual la Entidad obtuvo el inmueble, estaría obligado de conformidad a convenio previo, a indemnizar a la Entidad contra los daños o perjuicios que surgieran como consecuencia de dicha resolución, sin que se pueda garantizar que indemnizará a la Entidad.

26. Información por segmentos

La Entidad adoptó la IFRS 8 Segmentos de operación a partir del 1 de enero de 2011. 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. En contraste, la norma anterior (IAS 14 Información financiera por segmentos) requería que una entidad identificara dos grupos de segmentos (negocios y geográficos), usando un enfoque de riesgos y beneficios, siendo el "sistema de información a la administración" de la Entidad usado únicamente como el punto de partida para la identificación de dichos segmentos. 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	2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 50,148,910	$ 45,327,181
Autoservicio USA	13,178,635	11,604,619
Inmobiliaria	616,782	564,349
Consolidado	$ 63,944,327	$ 57,496,149

No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2012 y 2011.

	Utilidad antes de costo financiero, participación en los resultados de compañías asociadas e impuestos a la utilidad	
	2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 2,215,048	$ 2,231,740
Autoservicio USA	322,756	255,983
Inmobiliaria	421,357	322,069
Consolidado	$ 2,959,161	$ 2,809,792

	Arrendamiento - Intersegmentos	
	2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 1,695,378	$ 1,410,284
Inmobiliaria	(1,695,378)	(1,410,284)
	$ -	$ -

	Activo Total	
Segmento	2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 31,713,044	$ 29,844,725
Autoservicio USA	3,149,084	2,697,518
Inmobiliaria	5,665,854	5,405,517
Partidas no asignables	2,861,670	2,697,621
Consolidado	$ 43,389,652	$ 40,645,381

	Depreciación y amortización	
	2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 1,123,246	$ 931,237
Autoservicio USA	166,463	148,623
Inmobiliaria	3,525	1,898
Consolidado	$ 1,293,234	$ 1,081,758

Segmento	Inversiones netas de activos fijos 2012	2011
Autoservicio Nacional	$ 1,978,501	$ 3,321,318
Autoservicio USA	110,508	184,462
Inmobiliaria	162,614	86,481
Partidas no asignables	(7,068)	(40,934)
Consolidado	$ 2,244,555	$ 3,551,327

27. Explicación de la transición a IFRS

Los estados financieros consolidados de la Entidad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2012 son sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRSs. La fecha de transición es el 1 de enero de 2011. En la preparación de estos estados financieros la Entidad aplicó la IFRS 1, conforme a la cual aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales al reconocimiento retrospectivo de las IFRSs, como se describen a continuación:

i. La Entidad aplicó la excepción obligatoria para estimaciones contables, en relación a la consistencia con las estimaciones efectuadas por el mismo periodo bajo Normas de Información Financiera (NIF).

ii. Por las relaciones de cobertura designadas conforme a NIF, la Entidad consideró que dichas coberturas cumplen con los requisitos de IFRS.

La Entidad ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRSs como sigue:

i. La Entidad eligió reconocer a la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales no reconocidas a la fecha de transición de conformidad con NIF bajo el método del corredor.

ii. La Entidad aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, ha elegido utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para inmuebles y propiedades de inversión, y ha elegido utilizar el monto de la revaluación bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para equipo de tiendas, mobiliario y equipo y equipo de transporte.

Conciliación entre IFRS y NIF -

Las siguientes conciliaciones proporcionan la cuantificación de los efectos de transición y el impacto en el capital contable a la fecha de transición del 1 de enero de 2011 y al 31 de diciembre de 2011, como sigue:

Efectos de adopción en el estado de situación financiera:

Ajuste	Descripción	31 de diciembre de 2011	01 de enero de 2011
	Capital contable bajo NIF	$ 17,228,624	$ 16,018,033
a.	**Revaluación de activos fijos**	1,394,802	1,369,307
b.	**Ventas de apartado**	(1,077)	(3,234)
c.	**Propiedades de inversión**	1,864,658	1,864,658
d.	**Arrendamientos financieros**	(48,213)	(76,656)
e.	**Provisiones**	(17,588)	(17,589)
f.	**Efecto de impuestos diferidos**	(952,157)	(939,125)
g.	**Obligaciones laborales**	(18,751)	(26,221)
	Total ajustes	2,221,674	2,171,140
	Capital contable bajo IFRS	$ 19,450,298	$ 18,189,173

Efectos de adopción en el estado de utilidad integral:

Ajuste	Descripción	Periodo que terminó el 31 diciembre de 2011
	Utilidad neta bajo NIF	$ 1,515,409
a.	**Revaluación de activos fijos**	836
b.	**Ventas de apartado**	2,157
d.	**Arrendamientos financieros**	48,772
f.	**Efecto de impuestos diferidos**	(13,032)
g.	**Obligaciones laborales**	7,470
	Total ajustes	46,203
	Utilidad integral neta bajo IFRS	$ 1,561,612

Explicación de los principales impactos por la adopción de las IFRS en las políticas contables de la Entidad:

a. La Entidad utilizó el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para inmuebles y propiedades de inversión. Los efectos por el reconocimiento de los avalúos a la fecha de transición en las diferentes categorías de activos se muestra a continuación:

	NIF 01 de enero de 2011	Ajuste	IFRS 01 de enero de 2011
Inmuebles	$ 18,067,063	$ (2,420,182)	$ 15,646,881
Propiedades de inversión	-	5,121,012	5,121,012
Total	$ 18,067,063	$ 2,700,830	$ 20,767,893

b. La Entidad reconoce bajo NIF las ventas de apartado al momento de que se realiza el apartado de acuerdo a la práctica de la industria. Estas ventas, de conformidad con IAS 18 han sido reversadas a la fecha del balance inicial 1 de enero del 2011, debido a que no se han transferido al comprador los riesgos y ventajas de los bienes, no ha existido una transmisión física y legal de los mismos y se ha recibido un anticipo menor por parte de los clientes.

c. La Entidad optó por valuar las propiedades de inversión bajo el modelo de valor razonable; las NIF únicamente permiten el modelo de costo.

d. El Boletín D-5 Arrendamientos, de las Normas de Información Financiera, señala una serie de condiciones que de estar presentes a la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, son indicativo por sí mismas o en conjunto, de que dicho arrendamiento debe clasificarse como capitalizable por parte del arrendatario; dichos indicadores también están establecidos en la IAS-17; no obstante, la IAS 17 hace mención de algunos otros indicadores a los cuales no hace mención el Boletín D-5. Al realizar un análisis de los contratos de arrendamiento de la Entidad, se concluyó que los arrendamientos con GE Capital, Water Capital y Apoyo Mercantil (BBVA), se deben contabilizar como arrendamiento financiero bajo IFRSs.

e. La Entidad revaluó sus provisiones a la fecha de transición.

f. La Entidad recalculó sus impuestos diferidos, de acuerdo con la IAS 12, Impuestos a la utilidad, con los valores ajustado de los activos y pasivos según las IFRS.

g. Conforme a IFRSs, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Entidad tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF.

h. Para efectos de NIIF, el riesgo de crédito debe ser incluido como unos de los componentes en las valuaciones de pasivos a su valor razonable de los instrumentos financieros.

28. Nuevos pronunciamientos contables

La Entidad no ha aplicado las siguientes nuevas y revisadas IFRS que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*
IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados*

IFRS 12, *Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades*
IFRS 13, *Medición del Valor Razonable*
Modificaciones a la IFRS 9 e IFRS 7, *Fecha Efectiva de IFRS 9 y Revelaciones de Transición*
Modificaciones a la IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, *Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones sobre Participaciones en Otras Entidades: Guías de Transición*
La IAS 19 (revisada en 2011), *Beneficios a los Empleados*
La IAS 28 (revisada en 2011), *Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos*
Modificaciones a la IAS 32, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros*
Modificaciones a las IFRS, *Mejoras Anuales a IFRS ciclo 2009-2011, Excepto por las Modificacione a IAS 1*

IFRS 9, *Instrumentos Financieros* - La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 modificada en octubre de 2010 incluye los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su eliminación.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otras partidas de la utilidad integral, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en el resultado del año.

- El efecto más significativo de la IFRS 9 con respecto a la clasificación y medición de activos financieros se relaciona con el tratamiento contable de cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida) atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de utilidad o pérdida, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en

el riesgo crediticio de dicho pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo dentro de otros resultados integrales creara o incrementara una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio del pasivo financiero no se clasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

La Administración espera que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Entidad (por ejemplo, las inversiones de la Entidad en documentos redimibles que actualmente se clasifican como inversiones disponibles para venta tendrán que medirse a valor razonable al final de periodos de reporte subsiguientes y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados). Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que se haya completado una revisión detallada.

En mayo de 2011 se emitió un paquete de cinco normas sobre consolidación, coinversiones, asociadas y revelaciones, incluyendo la IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (según revisión de 2011) e IAS 28 (según revisión de 2011).

Los principales requerimientos de estas cinco normas se describen a continuación:

IFRS 10, *Estados Financieros Consolidados* - La IFRS 10 reemplaza las partes de IAS 27, *Estados Financieros Consolidados y Separados* que tratan sobre los estados financieros consolidados. La SIC-12 *Consolidación – Entidades con Propósitos Especiales* ha sido retirada con la emisión de la IFRS 10. Conforme a la IFRS 10, sólo existe una base para consolidación que es el control. Adicionalmente, la IFRS 10 incluye una nueva definición de control que contiene tres elementos: (a) el poder ejercido sobre la empresa receptora de la inversión, (b) exposición o derechos a retornos variables por su involucramiento con la empresa receptora de la inversión y (c) la capacidad de utilizar su poder sobre dicha empresa para afectar el monto de los retornos del inversionista. Se han agregado una gran cantidad de lineamientos en la IFRS 10 para tratar los escenarios complejos.

IFRS 12, *Revelación de Participaciones en Otras Entidades* - La IFRS 12 es una norma de revelación y aplica a entidades que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y/o entidades estructuradas no consolidadas. En general, los requerimientos de revelación de la IFRS 12 son más exhaustivos que los de las normas actuales.

IFRS 13, *Medición del Valor Razonable* - La IFRS 13 establece una única fuente de lineamientos para las mediciones de valor razonable y las revelaciones correspondientes. La norma define el valor razonable, establece un marco para medir el valor razonable y requiere revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; aplica tanto a partidas de instrumentos financieros como a partidas que no son de instrumentos financieros por las cuales otras IFRS requieren o permiten mediciones de valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto en circunstancias específicas. En general, los requerimientos de revelación en la IFRS 13 son más exhaustivos que los que se requieren en las normas actuales. Por ejemplo, las revelaciones cuantitativas y cualitativas basadas en la jerarquía de valor razonable de tres niveles requerida actualmente para instrumentos financieros únicamente bajo la IFRS 7 *Instrumentos Financieros: Revelaciones* se extenderán por la IFRS 13 para cubrir todos los activos y pasivos dentro de su alcance.

La IFRS 13 aplica para ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013, aunque se permite la aplicación anticipada.

Modificaciones a la IAS 32, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros* - Las modificaciones a IAS 32 clarifican la aplicación de los requerimientos existentes sobre la compensación de activos financieros y pasivos financieros. En específico, las modificaciones clarifican el significado de "tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos" y "tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".

Modificaciones a la IFRS 7, *Revelaciones – Compensación de Activos y Pasivos Financieros* - Las modificaciones a IFRS 7 requieren a las compañías revelar información acerca de los derechos de compensar y acuerdos relacionados para instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a un acuerdo maestro de compensación exigible o acuerdo similar.

La aplicación de estas modificaciones a la IFRS 7, son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y periodos intermedios dentro de esos periodos anuales. Las revelaciones deben ser mostradas retrospectivamente para todos los periodos comparativos. Sin embargo, las modificaciones a IAS 32 son efectivas para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014, y permiten su aplicación anticipada.

La IAS 19 (revisada en 2011), *Beneficios a los empleados* - Las modificaciones a IAS 19 cambian el tratamiento contable de los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación de la relación laboral. El cambio más importante se refiere al tratamiento contable de cambios en obligaciones de

beneficios definidos y activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurren y, por tanto, eliminan el 'enfoque de corredor' permitido bajo la versión anterior de IAS 19 y aceleran el reconocimiento de costos de servicio anterior. Las modificaciones requieren que todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconozcan inmediatamente a través de otros resultados integrales para que el activo o pasivo por pensiones neto reconocido en el estado de situación financiera consolidado refleje el valor total del déficit o superávit del plan. Adicionalmente, el costo por interés y el retorno esperado de los activos del plan utilizados en la versión anterior de IAS 19 son remplazados con el importe del interés neto, el cual es calculado aplicando la tasa de descuento la misma tasa de descuento al pasivo o activo por beneficios definidos neto.

Las modificaciones a IAS 19 aplican para ejercicios que inicien en o después del1 de enero de 2013 y se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. Los directores esperan que las modificaciones a IAS 19 sean adoptadas en los estados financieros consolidados del Grupo para el ejercicio que inicia el 1 de enero de 2013 y que la aplicación de las modificaciones a IAS 19 pueda tener un impacto en los montos reportados con respecto al plan de beneficios definidos del Grupo. Sin embargo, los directores aún no han realizado un análisis detallado del impacto de la aplicación de las modificaciones y, por tanto, aún no han cuantificado el alcance del impacto.

Modificaciones a las IFRS, *Mejoras anuales a IFRS ciclo 2009-2011 excepto por las modificaciones a IAS 1* - Las modificaciones anuales a IFRS ciclo 2009-2011 incluyen modificaciones a varias IFRS. Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013. Las modificaciones a IFRS incluyen:

- Modificaciones a IAS 16, *Propiedad, Planta y Equipo*; y
- Modificaciones a IAS 32, *Instrumentos Financieros: Presentación.*

Las modificaciones a IAS 16 clarifican que las piezas de repuesto importantes y el equipo de mantenimiento permanente deben ser clasificados como Propiedad, Planta y Equipo, cuando cumplan la definición de Propiedad, Planta y Equipo de IAS 16 y como inventarios en caso contrario.

Las modificaciones a IAS 32 clarifican que el impuesto a la utilidad relacionado con distribuciones a los tenedores de un instrumento de capital y los costos de las transacciones de un una transacción de capital, debe ser contabilizada de acuerdo con IAS 12, *Impuestos a la utilidad.*

29. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2013, por el Ingeniero Rafael Contreras Grosskelwing, Director de Administración y Finanzas de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Este informe anual puede contener información acerca del futuro, relativa a Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias basada en supuestos realizados de buena fe por su Administración. Tal información, así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, desempeño o logros de la Empresa sean completamente diferentes en cualquier momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas gubernamentales y/o comerciales a nivel nacional y global, así como cambios referentes a las tasas de interés, las tasas de inflación, la volatilidad cambiaria, etc.

A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los estimados descritos en este documento, por lo que Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por dichas variaciones.

Oficinas Corporativas

Corporativo México
Av. Constituyentes 1150
Colonia Lomas Altas
11950, México, D.F. México
Tel.: +52 (55) 1103 8000

Corporativo Xalapa
Priv. Antonio Chedraui Caram 248
Colonia Encinal
91180, Xalapa, Ver.
Tel.: +52 (228) 842 1100

www.chedraui.com.mx

Bolsa de Valores

Bolsa Mexicana de Valores (BMV): clave CHDRAUI

Auditor

Galaz Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
(Deloitte Touche Tohmatsu)

cotiza en Bolsa Mexicana
CHDRAUI

Relación con Inversionistas

Jesús Arturo Velázquez Díaz
Gerente de Relación con Inversionistas
Tel.: +52 (228) 842 1117
avelazquez@chedraui.com.mx

Oficinas Corporativas

Corporativo México
Avenida Constituyentes 1150
Colonia Lomas Altas
11950 México, D.F. México
Teléfono +52 (55) 1103 8000

Corporativo Xalapa
Privada Antonio Chedraui Caram 248
Colonia Encinal
91180 Xalapa, Veracruz
Teléfono +52 (228) 842 1100

www.chedraui.com.mx