







CHEDRAUI
cuesta menos

OPERACIÓN **EFICIENTE** CON **VISIÓN** DE **LARGO** PLAZO

INFORME ANUAL 2013

CHEDRAUI®

CONTENIDO

1 Cifras financieras relevantes

4 Mensaje a nuestros accionistas

8 Chedraui hoy

10 Experiencia Chedraui

12 Autoservicios en México

18 Autoservicios en Estados Unidos

20 Segmento inmobiliario

22 Sustentabilidad

26 Fundación Chedraui

30 Análisis y discusión de resultados

32 Equipo directivo

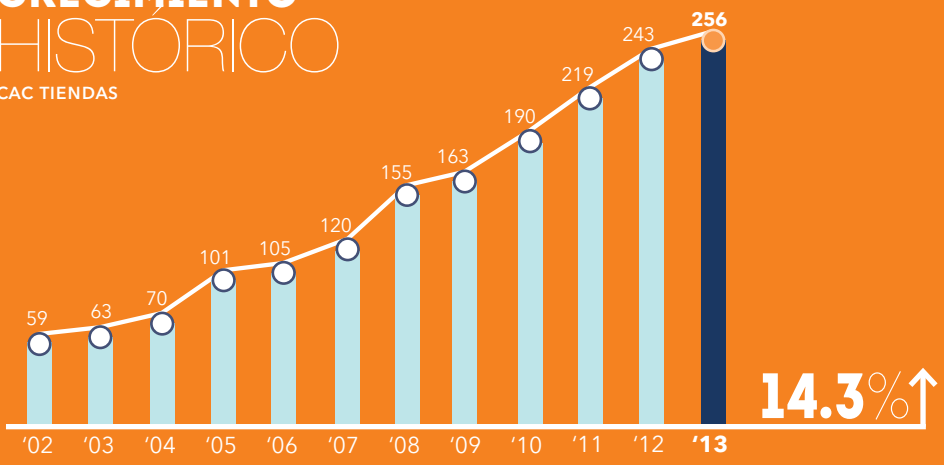
34 Consejo de Administración

35 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

38 Estados Financieros Consolidados

CRECIMIENTO HISTÓRICO

CAC TIENDAS



RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

	2012	2013	%
Ventas Netas	63,944	66,364	3.8%
Utilidad Bruta	12,586	13,402	6.5%
Gastos de operación (sin depreciación)	8,333	8,966	7.6%
UAFIDA	4,252	4,436	4.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,502	1,645	9.5%
Utilidad basica por acción	1.56	1.71	9.5%
Número de acciones en circulación	963,917,211	963,917,211	
Precio de la acción (31 Dic.)	41.99	46.13	9.9%

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

	2012	2013	%
Efectivo	689	443	-35.8%
Inventarios	6,653	6,744	1.4%
Activo fijo (neto)	25,149	26,000	3.4%
Activo total	43,390	45,613	5.1%
Proveedores	10,524	10,780	2.4%
Pasivo total	22,922	23,963	4.5%
Inversion de los accionistas mayoritarios	20,239	21,405	5.8%

PRESENCIA EN MÉXICO

211 TIENDAS

50 SÚPER CHEDRAUI

161 TIENDAS CHEDRAUI

5 CENTROS DE DISTRIBUCIÓN





PRESENCIA EN ESTADOS UNIDOS

45 EL SUPER

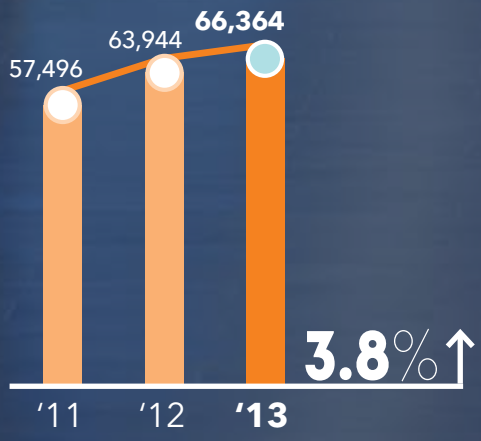
1 CENTRO DE DISTRIBUCIÓN

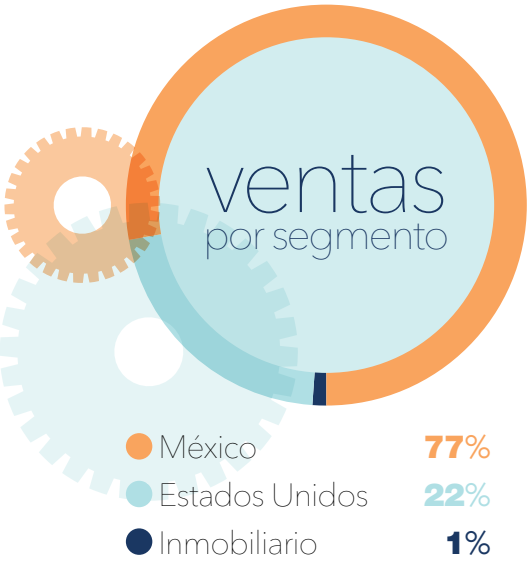



Selecto
CHEDRAUI

MENSAJE A NUESTROS ACCIONISTAS

VENTAS
NETAS
MILLONES DE PESOS





El ejercicio que culminó el 31 de diciembre de 2013 fue un periodo de crecimiento moderado a nivel global, en el que algunas de las economías que enfrentaron crisis el año anterior iniciaron el camino de la recuperación. México, por su parte, logró un crecimiento de 1.1 % del PIB, menor al esperado en las estimaciones originales; no obstante, como puntos favorables se aprobaron algunas reformas estructurales, mismas que mejoran las perspectivas de crecimiento del consumo y del país en el mediano y largo plazos.

El panorama económico prevaleciente en el país impactó de forma importante a la industria de los autoservicios. A nivel consolidado, Chedraui registró un crecimiento en ventas superior al de la competencia, con lo que mantuvo su posición como la tercera cadena de autoservicio más grande del país. Nuestras ventas fueron de $66,364 millones de pesos, cifra 3.8% superior a la obtenida al cierre de 2012.

En 2013 continuamos con nuestros planes de expansión; culminamos el ejercicio con 256 sucursales en operación, un incremento de 13 tiendas en comparación con el cierre de 2012, y que significó un 3.5% de crecimiento en piso de venta. La inversión total que realizamos durante el año fue de $2,325 millones, que fueron destinados a la apertura de las nuevas sucursales, mantenimiento mayor e inversión en tecnología.

Una de las aperturas más relevantes fue la tienda Chedraui Selecto que inauguramos en el Centro Comercial Santa Fe, que de

DURANTE 2013 REALIZAMOS INVERSIONES POR $2,325 MILLONES EN LA APERTURA DE SUCURSALES, MANTENIMIENTO MAYOR E INVERSIÓN EN TECNOLOGÍA.

inmediato se convirtió en una tienda insignia dentro de este concepto.

La visión de largo plazo con la que operamos el negocio nos ha llevado a poner en marcha acciones concretas para aumentar la eficiencia operativa. Los beneficios de esta estrategia se perciben con mayor claridad por el resultado logrado a pesar de un panorama complicado como el que enfrentamos en 2013. Sin duda, la implementación de SAP en nuestras operaciones en México contribuyó a sortear los retos que presentó el ejercicio anterior desde una posición de fortaleza.

Así, durante este año en Chedraui nos enfocamos en robustecer los procesos operativos de las tiendas, apoyados con tecnología de punta en las labores diarias de nuestro personal. Fortalecimos el programa de Proceso y Gestión Operativa (PyGO), esquema para medir el desempeño de nuestros colaboradores en busca de la mejora continua, cuyo objetivo final es mejorar la experiencia de compra de nuestros clientes y que ello se refleje en un incremento en las ventas.

Algunos de los beneficios que trae PyGO son:

- Mejorar la exhibición, rotación y señalización de los productos en precio, promoción y comparativo.
- Garantizar un buen surtido en el mueble o anaquel.
- Aumentar la comodidad y limpieza de las tiendas.
- Optimizar el manejo de inventarios.
- Agilizar la atención a proveedores.
- Favorecer la disminución de mermas.
- Promover una mayor productividad y eficiencia.
- En general, contribuir a brindar un mejor servicio a nuestros clientes.

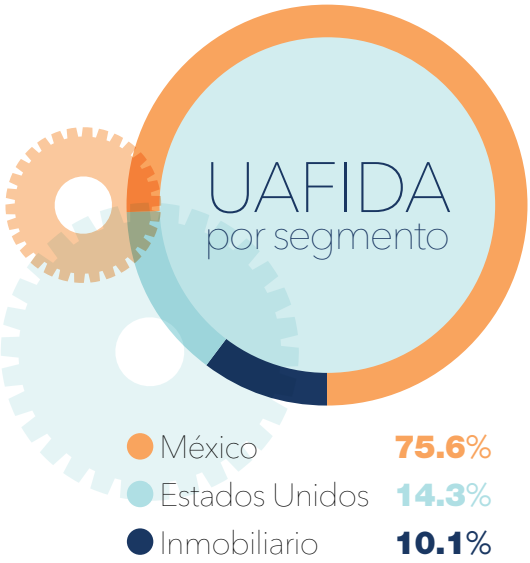
Todos los colaboradores de nuestras tiendas reciben capacitación en cada uno de los elementos de PyGO a través de la Universidad Chedraui. La meta de este programa es implementar hasta sesenta indicadores para medir que la ejecución de las actividades en las tiendas sea la adecuada. Al cierre de 2013 hemos incorporado 44 indicadores.

Es preciso mencionar que el esfuerzo que ha significado el operar de forma óptima SAP y otras herramientas tecnológicas ha aumentado la productividad y eficiencia, además de traer consigo mejoras en indicadores clave como margen bruto natural, rotación de inventarios, reducción en merma, mejora en el surtido y disminución de faltantes.

Es un hecho que elementos como la innovación tecnológica que hemos experimentado en los últimos años y el compromiso que nos caracteriza por ofrecer el precio más bajo, el mejor surtido y las tiendas más cómodas, han mejorado de manera significativa la experiencia de compra de nuestros clientes y han contribuido a consolidar nuestra posición en el mercado.

El negocio de autoservicios en Estados Unidos se enfoca en atender a consumidores mexicanos de primera, segunda y tercera generación de los estados del suroeste de aquel país, con el mismo compromiso de contar con el mejor precio, surtido y comodidad. En 2013 nos concentramos en consolidar con éxito las ocho tiendas compradas el año anterior, y a futuro prevemos continuar creciendo en nuestra zona de influencia, a la que vemos con un gran potencial.

La División Inmobiliaria de Chedraui concluyó el ejercicio reportado con un porcentaje de ocupación de 95.5% en sus centros comerciales. Prevemos que este segmento continuará siendo un importante generador de recursos en los próximos años, gracias a las sólidas variables macroeconómicas del país y a factores internos como el adecuado mantenimiento de los centros comerciales y una óptima diversificación en los giros.



Nuestra visión de la sustentabilidad establece que debemos buscar el crecimiento económico a la par de un desempeño destacado en materia social y ambiental.

Como nuestro brazo de vinculación social, Fundación Chedraui impulsa el desarrollo comunitario en las áreas de nutrición, salud, vivienda, bienestar, educación y apoyo en desastres naturales; en este último rubro, destacan los donativos que entregamos en beneficio de los damnificados por dichos fenómenos en varios estados del país, que totalizaron más de $18 millones. Si sumamos todas nuestras actividades en 2013, pudimos canalizar recursos por $70 millones a favor de los sectores más desprotegidos de nuestra sociedad.

De igual forma, hemos puesto en marcha acciones para proteger el medio ambiente, como programas de ahorro de energía, agua, papel y cartón así como campañas para el reciclaje y manejo de residuos. Cabe decir que con nuestras iniciativas de eficiencia energética logramos un ahorro anual superior a los veintiocho millones de kW.

Estamos convencidos que la inversión más importante de Chedraui la constituyen nuestros mas de 36 mil colaboradores en México y mas de 5 mil en Estados Unidos, cuyo esfuerzo, pericia y compromiso son claves en el éxito de esta Empresa.

Por segundo año consecutivo fuimos reconocidos como una de las mejores empresas para trabajar por el *Best Place to Work Institute Mexico*.

Igualmente significativa es la confianza que ustedes, señores accionistas, nuevamente depositaron en el Consejo de Administración, por lo que a través de este mensaje expresamos nuestro más profundo agradecimiento y compromiso.

Durante 2013 consolidamos una operación eficiente con visión de largo plazo para ofrecer a nuestros clientes la mejor experiencia de compra en el mercado y así cumplir con nuestra misión de "**llevar a todos los lugares posibles, los productos que los clientes prefieren, al mejor precio**". Seguiremos convirtiendo los retos en oportunidades para continuar por el rumbo de la rentabilidad y así maximizar el valor generado a todos nuestros grupos de interés.

Alfredo Chedraui Obeso
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

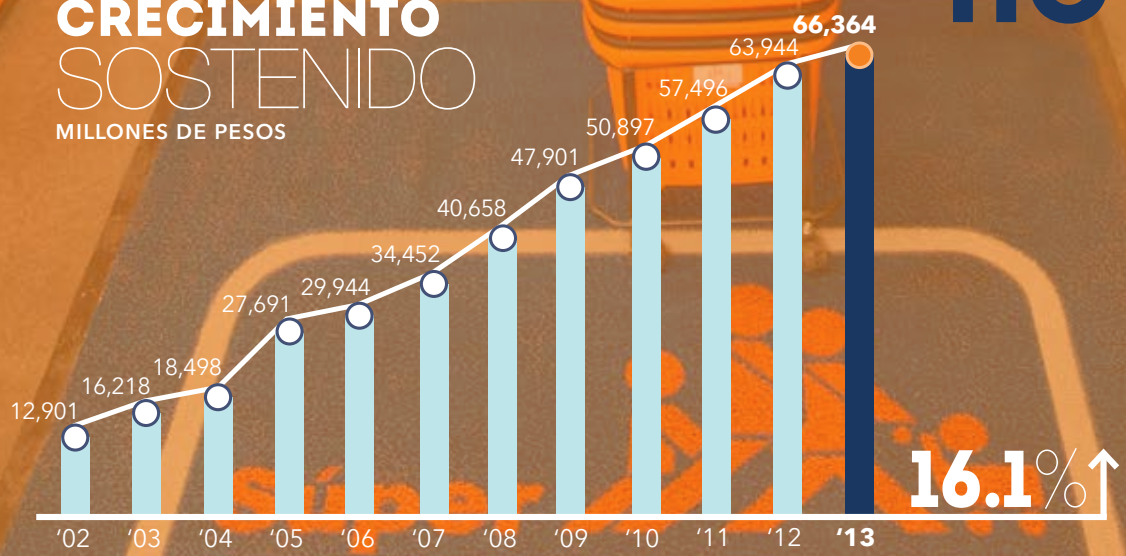
José Antonio Chedraui Eguía
DIRECTOR GENERAL

CHEDRAUI

HOY

CRECIMIENTO SOSTENIDO

MILLONES DE PESOS





Chedraui es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida como Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., que cuenta con tiendas de autoservicio en México y Estados Unidos y una división de negocio inmobiliario. Nuestras ventas en 2013 alcanzaron los $66,364 millones, un crecimiento de 3.8% en comparación con el año previo.

La estrategia de Chedraui se basa en ofrecer el **Precio más bajo**, contar con un **Surtido Óptimo** tienda por tienda y brindar una **Experiencia de Compra** superior para sus clientes.

AUTOSERVICIOS EN MÉXICO

Chedraui cuenta con 211 tiendas en 26 estados, infraestructura que la hace ser la tercera cadena de autoservicios más grande en México. La Compañía opera dos formatos de hipermercado que se diferencian por tamaño y profundidad de surtido: 161 Tiendas Chedraui y 50 Súper Chedraui. Ambos formatos incluyen el concepto Selecto, dirigido a un segmento de la población con mayor poder adquisitivo y que ofrece una cuidadosa selección de productos de la más alta calidad.

Los autoservicios en México registraron un crecimiento en ventas de 2.0% respecto a 2012, y representaron el 77% de los ingresos consolidados del Grupo.

AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS

La cadena de autoservicios de Chedraui en Estados Unidos está enfocada a atender consumidores mexicanos de primera, segunda y tercera generación en los estados de California, Nevada y Arizona. Este segmento de negocio cuenta con 45 sucursales en las que manejamos abarrotes comestibles y no comestibles, así como productos perecederos. En 2013 nos enfocamos en consolidar las ocho tiendas adquiridas durante el ejercicio anterior.

Los autoservicios en Estados Unidos registraron un crecimiento en ventas de 10.6% en comparación con 2012, y aportaron 22% de los ingresos consolidados del Grupo.

NEGOCIO INMOBILIARIO

El negocio inmobiliario de Chedraui se encarga de ubicar y construir nuevas tiendas, remodelar las existentes y arrendar los locales comerciales que se encuentran en las plazas anexas a dichas sucursales. Al cierre de diciembre de 2013 contaba con 281,472 m² de área arrendable y una ocupación de 95.5 por ciento.

La División Inmobiliaria contribuyó en 2013 con 1% de los ingresos consolidados del Grupo.



LA EXPERIENCIA CHEDRAUI

NUESTRAS TIENDAS OPERAN BAJO LOS MÁS ALTOS ESTÁNDARES DE LIMPIEZA, COMODIDAD, ILUMINACIÓN, SEÑALIZACIÓN Y ESPACIO DE ESTACIONAMIENTO.



Una de las cualidades más importantes de Chedraui y que nos distingue de la competencia es la experiencia de compra que ofrecemos a todos nuestros clientes, quienes tienen la confianza de que al visitar cualquiera de nuestras sucursales encontrarán el **precio más bajo**, el **mejor surtido** y la **mayor comodidad**.

Diariamente realizamos chequeos de mercado en tiendas de la competencia, a nivel local y central y sobre una base de productos muy amplia; mediante dichas revisiones cambiamos un promedio diario de 1,900 precios a nivel cadena, de tal forma que nuestros clientes puedan estar seguros de que les estamos ofreciendo el mejor precio, independientemente de la ciudad o la tienda en la que estén comprando.

Parte fundamental en nuestra estrategia es contar con el mejor surtido tienda por tienda, con productos y marcas que satisfagan todos los gustos y economías, razón por la cual contamos en promedio con 66,000 códigos de producto (SKU's) en Tiendas Chedraui y 29,000 SKU's en Súper Chedraui. Así, adecuamos el surtido de cada una de nuestras sucursales de acuerdo a las preferencias locales de nuestros clientes, pues sabemos que cada mercado es diferente y tiene necesidades particulares que es nuestra responsabilidad satisfacer.

De igual modo, para ofrecer una experiencia de compra superior, nuestras tiendas operan bajo los más altos estándares de limpieza, comodidad, iluminación, señalización y espacio de estacionamiento. Además, como parte integral de nuestra propuesta de valor ofrecemos el cobro de recibos de luz, predial y televisión de paga, así como la recepción de depósitos para pago de tarjetas de crédito, disposiciones de efectivo en tarjetas de débito y remesas de dinero de Estados Unidos, entre otros servicios. Es así como nos aseguramos de que cada etapa de la visita de nuestros clientes sea satisfactoria y de esta manera ser su primera opción en autoservicios.

Para lograr todo lo anterior, en Chedraui hemos dado un especial énfasis al uso de la tecnología como elemento indispensable para optimizar la gestión de todas nuestras tiendas. Además del aumento en eficiencia operativa que ha significado la puesta en marcha de SAP, durante 2013 fortalecimos el programa de Proceso y Gestión Operativa (PyGO), tablero para medir el desempeño de nuestros colaboradores y así fomentar la mejora continua de sus funciones.

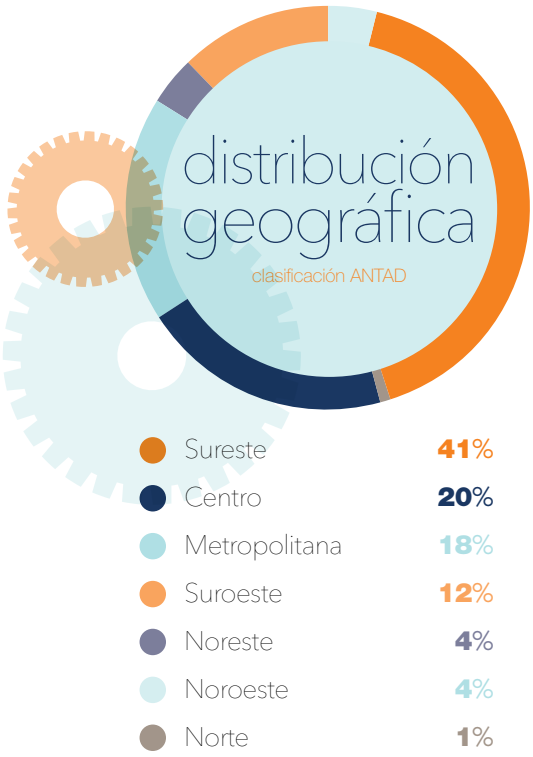
PyGO ofrece beneficios tangibles como la mejora en la exhibición, rotación y señalización de productos; buen surtido en anaquel; incremento en la limpieza y comodidad de las tiendas; optimización en el manejo de inventarios; rapidez en la atención a proveedores; y disminución de mermas, entre otros. Por supuesto, todo lo anterior se traduce en una experiencia de compra superior para nuestros clientes.

AUTOSERVICIOS EN MÉXICO



VENTAS NETAS

MILLONES DE PESOS



Nuestro negocio de autoservicios en México incluye dos formatos de hipermercado: Tienda Chedraui y Súper Chedraui; además, ambos formatos cuentan con el concepto Selecto para aquellas sucursales que atienden a un segmento de población con mayor poder adquisitivo.

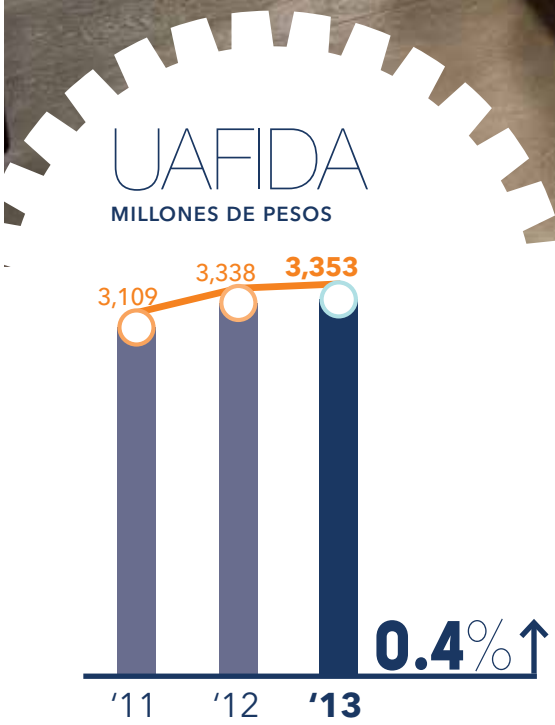
Durante este año nos consolidamos como la tercera cadena más grande dentro del competido mercado de autoservicios del país. Fortalecimos nuestra estrategia de crecimiento orgánico con la puesta en marcha de trece nuevas sucursales: siete Tiendas Chedraui y seis Súper Chedraui.

Una de las inauguraciones más importantes fue sin duda la tienda Chedraui Selecto que abrimos en Centro Santa Fe, uno de los centros comerciales más importantes del país. Por su excelente ubicación y moderna arquitectura, además de las cualidades que distinguen a todas las tiendas Chedraui (surtido, precio, comodidad), estamos convencidos de que Selecto Santa Fe será una de nuestras sucursales más rentables.

Las aperturas realizadas en el año incrementaron en 4% nuestra superficie total de piso de venta, y se enfocaron principalmente en la zona metropolitana de la Ciudad de México. La inversión total en aperturas, remodelaciones y tecnología fue de $2,143 millones.

LAS APERTURAS REALIZADAS EN EL AÑO INCREMENTARON EN 4% NUESTRA SUPERFICIE TOTAL DE PISO DE VENTA.





Nuestra cadena de autoservicios en México obtuvo en 2013 ingresos por $51,158 millones en ventas, cifra 2.0% superior a la registrada el ejercicio anterior y que significó 77% de las ventas consolidadas del Grupo. Asimismo, el segmento generó $3,353 millones de UAFIDA, 0.4% más que en 2012, y contribuyó con 76% de la UAFIDA consolidada del Grupo. A tiendas iguales, el comportamiento de las ventas anuales fue 2.0% inferior al obtenido el año pasado; no obstante, durante el cuarto trimestre esta tendencia se revirtió y obtuvimos un crecimiento de 0.5 por ciento.

FORMATOS DE TIENDA

Las Tiendas Chedraui integran una red de 161 hipermercados que manejan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, ropa, mercancías generales y electrónica. Se ubican en ciudades de cien mil habitantes como mínimo, cuentan con 6,977 m^2 en promedio de piso de venta, y al cierre de 2013 colaboraban en ellas 27,893 personas.

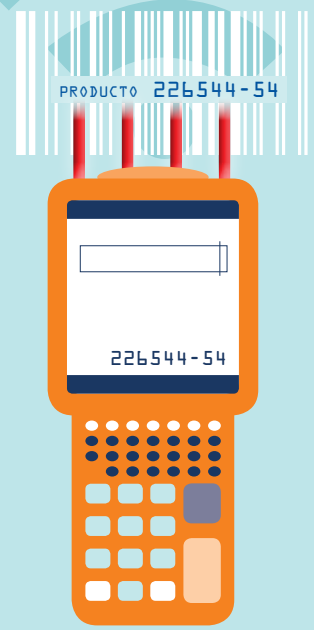


PyGO CONTRIBUYE a garantizar un BUEN SURTIDO, OPTIMIZAR EL MANEJO de INVENTARIOS y AGILIZAR LA ATENCIÓN a PROVEEDORES

1,225,819 m^2
DE PISO DE VENTA

Los Súper Chedraui, por su parte, suman en total 50 hipermercados que manejan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales y electrónica. En su mayoría se localizan en ciudades de al menos 25 mil habitantes, tienen un promedio de piso de venta de 2,051 m^2 y colaboraban en ellos 4,625 personas.

Con el objetivo de tener una mayor cercanía con nuestros clientes, durante el año lanzamos un nuevo tamaño de tienda Súper Chedraui, con un promedio de 1,000 m^2 de piso de venta y un surtido menos profundo pero con todos los departamentos de un Súper Chedraui normal. A diciembre de 2013 contamos con cuatro de estas sucursales.



Nuestros 5 CENTROS DE DISTRIBUCIÓN y la óptima OPERACIÓN de SAP y otras herramientas TECNOLÓGICAS HAN AUMENTADO la productividad y eficiencia



CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

Contamos con cinco centros de distribución en todo el país, a través de los cuales distribuimos 80% de la mercancía seca y 50% de los perecederos que adquirimos.

- **Zumpango, Estado de México**
  Extensión: 59,100 m²
  Capacidad de atención: 151 tiendas
  Mercancía: seca, refrigerada y congelada
  En 2013 operó 53 millones de cajas de mercancía seca y 13 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.
  Docks: 169

- **Villahermosa, Tabasco**
  Extensión: 60,457 m²
  Capacidad de atención: 151 tiendas
  Mercancía: seca, refrigerada y congelada
  En 2013 operó 31 millones de cajas de mercancía seca y 8 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.
  Docks: 169





131,332 m²
EN CINCO CENTROS DE DISTIBUCIÓN

- **Monterrey, Nuevo León**
  Extensión: 883 m²
  Capacidad de atención: 11 tiendas
  Mercancía: frutas y verduras
  En 2013 operó 3 millones de cajas.
  Docks: 16

- **La Paz, Baja California Sur**
  Extensión: 506 m²
  Capacidad de atención: 5 tiendas
  Mercancía: congelados, refrigerados y mercancía de importación
  En 2013 operó 240 mil cajas de mercancía.
  Docks: 4

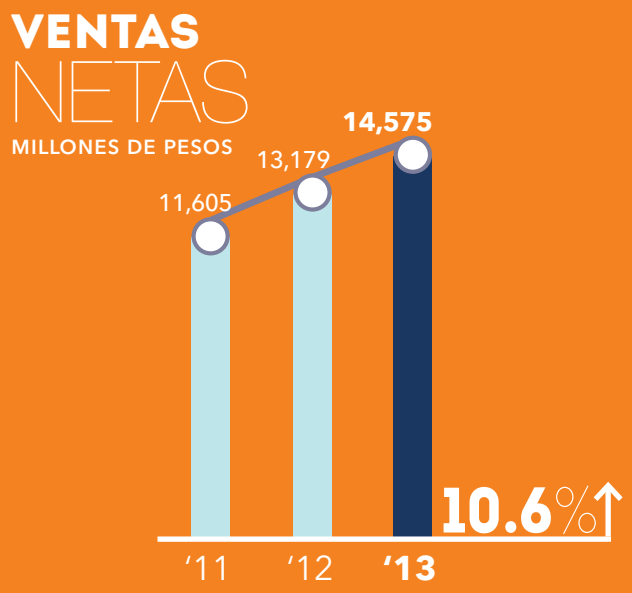
- **Guadalajara, Jalisco**
  Extensión: 10,386 m²
  Capacidad de atención: 24 tiendas
  Mercancía: seca, refrigerada y congelada
  En 2013 operó 4 millones de cajas de mercancía seca y un millón de cajas de perecederos, frutas y verduras.
  Docks: 30

A TRAVÉS DE NUESTROS CINCO CENTROS DE DISTRIBUCIÓN MANEJAMOS 80% DE LA MERCANCÍA SECA Y 50% DE LOS PERECEDEROS QUE ADQUIRIMOS.





AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS



EL RÁPIDO AUMENTO DE LA POBLACIÓN HISPANA EN ESTADOS UNIDOS HACE PREVER UN CRECIMIENTO SALUDABLE PARA ESTE SEGMENTO DE NEGOCIO.



Nuestro negocio de autoservicios en Estados Unidos comparte la misma estrategia de ofrecer a sus clientes el mejor precio, con el surtido adecuado y la mayor comodidad para maximizar la experiencia de compra. Está enfocado en atender a consumidores de ascendencia mexicana en los estados de California, Nevada y Arizona.

Si bien durante 2013 no registramos aperturas de nuevas sucursales, aprovechamos el periodo para consolidar las ocho tiendas que adquirimos el año anterior. Así, culminamos el ejercicio con 45 tiendas, mismas que cuentan con un piso de venta promedio de 3,708 m^2 y en donde ofrecemos primordialmente abarrotes y perecederos de alta calidad.

Nuestros supermercados en Estados Unidos están apoyados por nuestro centro de distribución en Los Ángeles, California, que cuenta con 27,871 m^2 de superficie, maneja 52.7% de las compras totales, y con el cual hemos logrado eficiencias importantes que se reflejan en una mejora del margen bruto.

Hoy por hoy somos el operador más importante en nuestro nicho de mercado en el suroeste de Estados Unidos. Cabe mencionar que el rápido incremento de la población hispana en dicho país, y en particular en esos tres estados, es un factor que hace prever un crecimiento saludable para este segmento de negocio en el mediano y largo plazos.

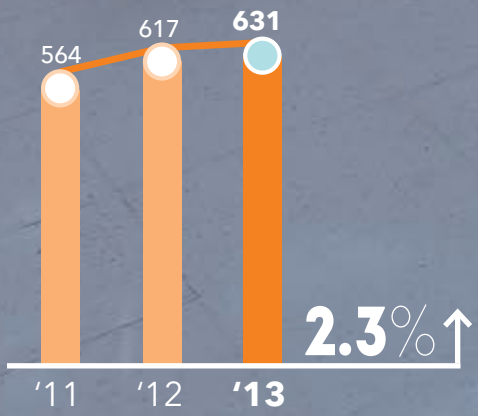
Las ventas totales de nuestros autoservicios en Estados Unidos se ubicaron en $14,575 millones durante 2013, cifra 10.6% superior a la registrada el año previo, y que significó 22% de los ingresos consolidados del Grupo. El segmento generó $634 millones de UAFIDA en el año, 29.5% por encima de la obtenida en 2012, y que correspondió al 14% de la UAFIDA consolidada del Grupo.

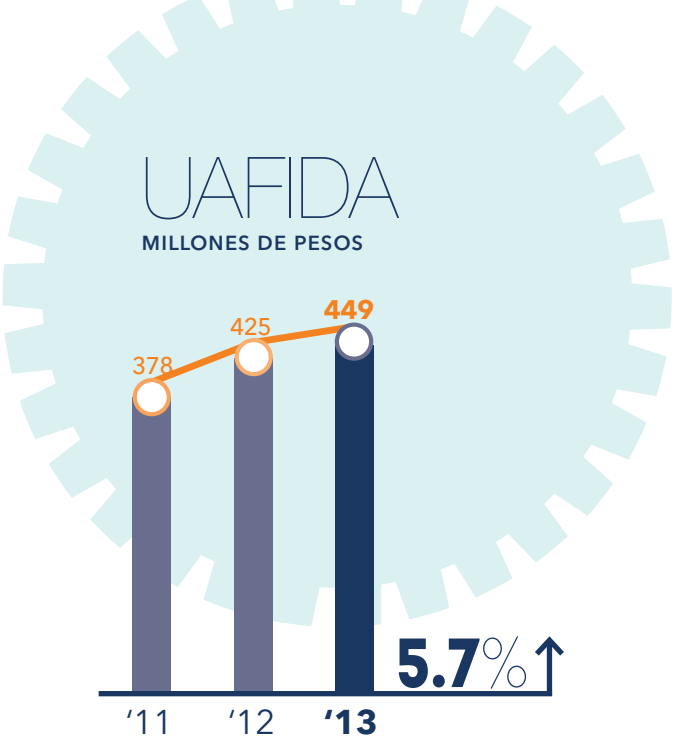
En los siguientes años seguiremos fortaleciendo nuestra estrategia de aprovechar las oportunidades que se presenten para adquirir tiendas en operación o bien crecer orgánicamente en nuestra zona de influencia.

SEGMENTO INMOBILIARIO

INGRESOS NETOS

MILLONES DE PESOS





Nuestra División Inmobiliaria está a cargo de tres tareas básicas para la buena operación del Grupo: administra los inmuebles propios y arrendados de Chedraui; construye y remodela nuestras sucursales en México; además de que comercializa y arrienda nuestros centros comerciales.

El segmento inmobiliario opera 39 centros comerciales en los que una Tienda Chedraui o Súper Chedraui es ancla. Al cierre de 2013 la superficie total arrendable se ubicó en 281,472 m^2, mientras que el porcentaje total de ocupación se colocó en 95.5%. Las ventas totales de este ramo fueron de $631 millones y representaron 1% y 10% de los ingresos y la UAFIDA consolidada del Grupo, respectivamente, lo que habla de la rentabilidad de esta División.

La División Inmobiliaria es un área estratégica para Chedraui; el sólido crecimiento poblacional del país y sus robustos niveles de consumo interno, sumados a la óptima mezcla de giros comerciales en nuestros arrendatarios, hacen prever un desarrollo saludable de nuestros actuales centros comerciales en los años por venir.

AL CIERRE DE 2013, LA SUPERFICIE TOTAL ARRENDABLE DE ESTA DIVISIÓN SE UBICÓ EN 281,472 M² Y SU PORCENTAJE DE OCUPACIÓN EN 95.5%.

SUSTENTABILIDAD

NUESTROS VALORES

HONESTIDAD,

COMPROMISO,

RESPETO Y

ORIENTACIÓN

A RESULTADOS





El éxito de una empresa se mide no únicamente por el valor que genera a sus accionistas, sino también por el tamaño de su compromiso con el bienestar de la sociedad y el cuidado del medio ambiente en el que se desarrolla. Por ello, en Chedraui buscamos tener crecimiento económico a la par de un desempeño igualmente notable en temas sociales y medioambientales.

NUESTRA GENTE

Los colaboradores de Chedraui constituyen el alma de esta empresa y representan, sin lugar a dudas, la base del éxito de la misma. Nuestra plantilla total al 31 de diciembre de 2013 se compuso por 41,081 colaboradores, de los cuales el 57% fueron hombres y el 43% restante, mujeres. Además, prestaron sus servicios en Chedraui 9,257 empacadores voluntarios.

Al ser la inversión más importante de Chedraui, nos aseguramos de brindar capacitación de clase mundial para nuestros colaboradores. Ello lo hacemos a través de la Universidad Chedraui, aula virtual que ofrece herramientas que les ayudan a llevar a cabo sus actividades de manera más eficiente. Así, durante 2013 se impartieron 550,303 horas hombre de capacitación, mismas que representaron una inversión total de $3'500,000.

Como compañía líder en su ramo y, en general, en el sector empresarial mexicano, en Chedraui nos aseguramos de proveer un

EN CHEDRAUI MEDIMOS NUESTRO ÉXITO NO SÓLO POR EL VALOR QUE GENERAMOS A NUESTROS ACCIONISTAS, SINO TAMBIÉN POR EL TAMAÑO DE NUESTRO COMPROMISO SOCIAL Y AMBIENTAL.



41,081
COLABORADORES

9,257
EMPACADORES VOLUNTARIOS.

ambiente de trabajo colaborativo, sano y seguro, libre de cualquier tipo de discriminación ya sea por raza, género, religión, edad, preferencias sexuales o discapacidad. Respetamos y hacemos respetar los derechos humanos y contratamos sólo a personas mayores de dieciocho años. Además, ofrecemos a nuestros colaboradores igualdad de oportunidades en materia de contratación, capacitación, desarrollo y promociones.

Por segundo año consecutivo, en 2013 Chedraui fue certificada como una de las mejores empresas para trabajar por parte de *Great Place To Work Institute Mexico*, lo que nos ubica como una de las diez mejores compañías del país en la categoría de empresas con más de 5 mil colaboradores. Este reconocimiento nos compromete a seguir siendo un empleador de la más alta calidad.



MEDIO AMBIENTE

Por lo que se refiere a nuestro compromiso ambiental, Chedraui se enfoca en cuatro directrices: optimización en el consumo de energía; ahorro y tratamiento de agua; ahorro en la utilización de papel y cartón; y programas de reciclaje.

Durante 2013 alcanzamos un ahorro de energía eléctrica superior a los 28 millones de kW, lo que equivale a dejar de emitir 18,630 toneladas de CO_2 y dejar de talar 478,641 árboles. Lo anterior



28
millones
DE KW DE AHORRO DE ENERGÍA

fue el resultado de varias medidas y acciones concretas, como el uso de lámparas ahorradoras de energía y, en general, las buenas prácticas que hemos puesto en marcha en todas nuestras tiendas e instalaciones.

Por lo que respecta a la optimización en el consumo de agua, durante el ejercicio generamos ahorros por más de 102 millones de litros de este vital líquido, gracias a la operación de nuestras plantas de tratamiento, al uso de modernos servicios sanitarios y a las campañas de concientización que sobre el tema hemos puesto en marcha en toda la Organización.

En el año logramos evitar la tala de mil árboles gracias a una reducción en el consumo de papel de casi ocho millones de hojas; asimismo, mediante el reciclaje de un total de 25,586 toneladas de cartón contribuimos a salvar 435 mil árboles más.

Finalmente, dentro de nuestro programa de reciclaje de plástico playo se procesaron 1,043 toneladas de este producto y de esta manera se dejaron de consumir 5 mil barriles de petróleo.

Como acciones adicionales, todas nuestras tiendas utilizan bolsas reciclables con tecnología oxodegradable, mientras que en nuestras sucursales, centros comerciales y oficinas manejamos y separamos los desechos de manera adecuada.

SUSTENTABILIDAD EN ESTADOS UNIDOS

Por lo que respecta a las operaciones en Estados Unidos, nuestros autoservicios en aquel país contaron con 5,042 colaboradores, 52% hombres y 48% mujeres, que recibieron 11,300 horas hombre de capacitación con una inversión de US $128,344 en dichos cursos.

Hemos modernizado el sistema de alumbrado de 90% de nuestras tiendas con luces fluorescentes, lo que disminuirá las emisiones de gases efecto invernadero, hará más eficiente el consumo de electricidad y reducirá el consumo energético en más de 40% cada año. Como resultado de lo anterior, logramos ahorros superiores a 1.5 millones de kW de electricidad en nuestras sucursales.

Asimismo, llevamos a cabo campañas y programas de concientización y ahorro de gas, agua, papel y cartón, resultado de lo cual hemos dejado de consumir 1.8 millones de litros de agua y reciclado 12 mil toneladas de materiales, con lo que se evitó la tala de cerca de 204 mil árboles.

FUNDACIÓN CHEDRAUI

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.



FUNDACIÓN CHEDRAUI
ayudamos de corazón



La Fundación Chedraui constituye el brazo de responsabilidad social del Grupo y su labor en los temas de educación, nutrición, salud, vivienda y apoyo en desastres naturales es fundamental para las comunidades y regiones en donde estamos presentes.

Nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, A.C., son escuelas de educación media ubicadas en Xalapa, Villahermosa y Veracruz, en donde se imparten carreras técnicas, bachillerato y diversos cursos que permiten a sus alumnos ampliar su universo de oportunidades laborales. Los Liceos han atendido a más de 32 mil estudiantes desde su apertura, y en 2013 se puso en marcha un programa de calidad educativa que permite a sus cerca de 2 mil alumnos actuales acceder a una mejor educación, capacitación y contar con una mejor infraestructura.

También en la rama educativa, en el ejercicio continuamos con el programa de becas universitarias para alumnos destacados y de escasos recursos de la Universidad Veracruzana y la Universidad Anáhuac de Xalapa.

Por lo que respecta al tema de nutrición, todas nuestras tiendas cuentan con programas de donaciones para familias en pobreza extrema, a través de bancos de alimentos e instituciones de asistencia social. Durante el ejercicio Chedraui donó más de 3.8 millones de kilos de alimento.

En temas de salud, continuamos con los apoyos que cada año ofrecemos al Hospital Infantil Federico Gómez de la Ciudad de México, y AHTECA (Ayúdame Hermano Tengo Cáncer, A. C.), entre otras

FUNDACIÓN CHEDRAUI REALIZA UNA IMPORTANTE LABOR EN LOS TEMAS DE EDUCACIÓN, NUTRICIÓN, SALUD, VIVIENDA Y APOYO EN DESASTRES NATURALES.



CASI $7 millones

DONADOS A TRAVÉS DE LOS CENTROS DE ACOPIO

ron $6’954,202 a través de los centros de acopio ubicados en nuestras tiendas y $608,300 más en la campaña de redondeo. Por su parte, Fundación Chedraui entregó un peso por cada peso donado y además $719,561 en especie. Por otra parte, diversas instituciones donaron por nuestro conducto $9’397,251 en despensas para damnificados. En total, durante 2013 Chedraui canalizó recursos por $18’292,487 a favor de cientos de familias de escasos recursos afectadas por desastres naturales.

instituciones. Por lo que toca a vivienda, a través del Fideicomiso Provivah participamos en la construcción de 150 viviendas en Reynosa, Tamaulipas y 226 más en Chetumal, Quintana Roo, para familias de escasos recursos.

Los desastres naturales que continuamente azotan a nuestro país provocan estragos en varias regiones en donde tenemos presencia. Durante el año apoyamos a damnificados de varios estados de la República, entre ellos Guerrero. Nuestros clientes y colaboradores dona-

En temas sociales, Fundación Chedraui donó $19’793,930 en efectivo, más $9’826,436 en especie a diversas instituciones en las áreas de educación, salud, nutrición y asistencia social; además, en nuestras tiendas donamos $3’895,985 en alimento e invertimos $15’337,019 en obras viales en beneficio de la población que atendemos; y en nuestras campañas de redondeo, nuestros clientes donaron $2’470,611 mismos que entregamos íntegramente a instituciones de educación, salud y bienestar social.









Todas estas acciones de responsabilidad social dirigidas por Fundación Chedraui, dan un gran total en 2013 de $69'616,467 en beneficio de México.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EN ESTADOS UNIDOS

Por lo que se refiere al apoyo social de nuestros autoservicios en Estados Unidos es preciso mencionar que El Super es un miembro activo de la comunidad y trabaja de la mano con organizaciones no gubernamentales, escuelas y agencias de seguridad pública para contribuir en la construcción de una comunidad sana.

Uno de los programas más representativos en este sentido es el Evento Anual del Día de Acción de Gracias, en el que en conjunto con múltiples organizaciones y funcionarios públicos ofrecemos comidas a familias necesitadas. Desde 2008 hemos donado más de 5 mil comidas en las regiones de San Diego, San Fernando y el este de Los Ángeles.

En lo que toca a educación, El Super otorga más de US $15,000 anuales en becas para sus colaboradores y dependientes que se encuentran cursando la universidad, apoyos que a la fecha suman más de US $85,000. El Super también contribuye con escuelas locales y organizaciones altruistas mediante la entrega de un promedio anual de US $60,000 entre donativos financieros y en especie.

En suma, el apoyo de los autoservicios de Chedraui en la comunidad de Estados Unidos alcanzó los US $287,000.

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 2013.

Cifras expresadas en pesos, a menos que se indique lo contrario.

VENTAS NETAS

En el ejercicio 2013 nuestros ingresos crecieron 3.8% con relación a 2012, al pasar de $63,944 millones a $66,364 millones. 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 2.0% con relación al año previo y pasaron de $50,149 millones en 2012 a $51,158 millones en 2013, derivado de un decremento en ventas a mismas tiendas de 2.0% y de la incorporación de trece nuevas sucursales en el ejercicio, que significaron un crecimiento de 4% en piso de ventas.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 10.6% en relación a las obtenidas el año anterior, al pasar de $13,179 millones en 2012 a $14,575 millones en 2013. Ello fue resultado de la incorporación de nueve nuevas sucursales en el transcurso del ejercicio 2012, de las cuales ocho fueron adquiridas y que ya se encuentran operando en niveles similares a las tiendas anteriores, así como un incremento en ventas mismas tiendas de 1.2% en dólares.

- **Segmento Inmobiliario:**
  Los ingresos del negocio inmobiliario crecieron 2.3% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $617 millones en 2012 a $631 millones en 2013, como resultado básicamente de incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta consolidada fue por $13,402 millones y creció 6.5% con relación a 2012, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 20.2%, superior en 50 puntos base al 19.7% obtenido en 2012, derivado de menores rebajas, beneficios en el proceso logístico y una reducción en la merma de mercancía seca en México, así como de una mejor mezcla de ventas en las ocho tiendas adquiridas en Estados Unidos en agosto de 2012.

GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron $8,966 millones, 7.6% mayores a los $8,333 millones obtenidos en 2012. Este crecimiento se

dio principalmente por los gastos preoperativos de las trece tiendas abiertas en México durante el año, mientras que las tiendas aún no llegan a su madurez, así como por la menor dilución de gastos operativos debido a la caída en ventas a mismas tiendas

UAFIDA

Con los resultados mencionados con anterioridad, la UAFIDA consolidada alcanzó $4,436 millones, mayor en 4.3% a los $4,252 millones logrados en 2012. El margen UAFIDA fue de 6.7%, similar al logrado en 2012. A nivel segmento de negocio, los resultados fueron los siguientes:

- **Autoservicios en México:**
  La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $3,353 millones, mayor en 0.4% a los $3,338 millones de 2012 y representó un margen sobre ventas de 6.6%, menor al 6.7% logrado en 2012.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $634 millones, 29.5% mayor a los $489 millones logrados en 2012, con un margen sobre ventas de 4.3%, mayor al 3.7% logrado en 2012. Este resultado fue conseguido gracias a las mejoras en la operación de las ocho tiendas compradas durante 2012, además incluye una depreciación en el tipo de cambio de 2.1 por ciento.

- **Negocio Inmobiliario:**
  La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $449 millones, 5.7% mayor a los $425 millones obtenidos en 2012 y representó un margen sobre ventas de 71.2%, mayor al 68.9% logrado en 2012.

COSTO FINANCIERO

Debido a menores tasas de interés, así como una deuda promedio menor a la de 2012, el costo financiero alcanzó $916 millones, 6.3% menor a los $978 millones que se tuvieron en 2012 y representó el 1.4% sobre las ventas, menor al 1.5% sobre ventas de 2012.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

En el ejercicio 2013 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30%, mientras que la nuestra se mantuvo en 22%. El impuesto sobre la renta de 2013 fue por $482 millones, 10.5% mayor a los $436 millones generados en 2012.

UTILIDAD NETA

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó $1,708 millones, superior en 10.6% a los $1,545 millones obtenidos en 2012, con un margen sobre ventas de 2.6%, superior al 2.4% obtenido el año previo.

DEUDA E INVERSIONES EN ACTIVOS

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2013 finalizó en $4,168 millones y tuvo un decremento de 15.9% en relación a la obtenida al cierre de 2012, de $4,957 millones, y representó un múltiplo de Deuda Bancaria Neta / UAFIDA de 0.94 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles, fue por $2,325 millones y nos permitió abrir trece tiendas en México.

DIVIDENDOS

Durante el ejercicio de 2013, la Asamblea General de Accionistas autorizó el decreto de dos pagos de dividendos: el primero equivalente a $240 millones ó 24.90 centavos por acción ordinaria y el segundo por el equivalente a $231 millones ó 24.02 centavos por acción ordinaria.

EQUIPO DIRECTIVO

JOSÉ ANTONIO CHEDRAUI EGUÍA

DIRECTOR GENERAL

José Antonio Chedraui Eguía ha trabajado en Chedraui los últimos veinticuatro 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.

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 treinta 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 diecinueve años.

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 trece 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 catorce 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 trece 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 diez 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 veinte 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 veintisiete años.

ALBERTO NAVA GUTIÉRREZ

DIRECTOR DE OPERACIONES

Alberto Nava Gutiérrrez es Contador Público egresado de la Universidad Veracruzana. El Sr. Nava es Director de Operaciones desde 2012 y ha trabajado en Chedraui veinticuatro años.

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 siete 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 y ha trabajado en Chedraui tres años.

PILAR ROJAS SUÁREZ

DIRECTORA DE SISTEMAS

Pilar Rojas Suárez es Licenciada en Matemáticas Aplicadas en Computación por la Universidad Autónoma Metropolitana, cuenta con una certificación en Administración de Proyectos y un posgrado en Alta Dirección del IPADE. Cuenta con una vasta experiencia como líder de equipos de Tecnologías de la Información y se incorporó a Chedraui en septiembre de 2013.

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**
Julio Gutiérrez Mercadillo[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**
Julio Gutiérrez Mercadillo[1] | **MIEMBRO**

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRACTICAS SOCIETARIAS

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

PRESENTE

En cumplimiento a lo dispuesto por los artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, los Estatutos Sociales y de las recomendaciones contenidas en el Código de Mejoras Prácticas Corporativas, en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Practicas 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 2013.

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 los 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 2013 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 2013, 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 llevo 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.

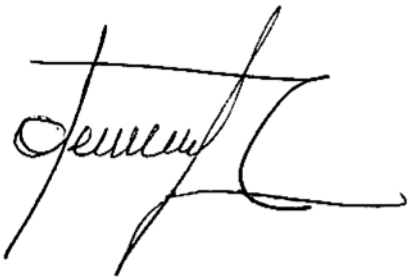
d. En este ejercicio el Consejo de Administración no otorgó ninguna de las dispensas previstas por el artículo 28, Fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores.

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 al 31 de diciembre de 2013, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2013, que en su oportunidad se someterá para su aprobación ante la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS



Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés

PRESIDENTE



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012,
e **Informe de los auditores independientes** del 11 de marzo de 2014.

CONTENIDO

40 Informe de los auditores independientes
42 Estados consolidados de situación financiera
44 Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales
46 Estados consolidados de variaciones en el capital contable
48 Estados consolidados de flujos de efectivo
49 Notas a los estados financieros consolidados


Jugos y Frutas
Nopales
Marzetti
$112

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La administración es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores importantes debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados adjuntos con base en nuestras auditorías. Hemos llevado a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos con los requisitos de ética, así como que planeemos y ejecutemos la auditoría con el fin de 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestras auditorías proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.
MIEMBRO DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED



C. P. C. Francisco Pérez Cisneros
11 DE MARZO DE 2014

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(EN MILES DE PESOS)

Activo	NOTAS	2013	2012
Activo circulante:			
Efectivo		$ 442,574	$ 688,846
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	5	1,939,450	1,535,781
Impuestos por recuperar	6	628,457	1,467,866
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	42,707	53,264
Inventarios – Neto	8	6,743,752	6,653,136
Total de activo circulante		9,796,9 40	10,398,893
Activos a largo plazo:			
Inmuebles y equipo - Neto	9	26,000,455	25,148,628
Propiedades de inversión	10	5,424,586	5,274,314
Inversión en acciones de asociadas		22,990	24,289
Cuentas por cobrar a largo plazo	19	89,053	89,053
Impuestos a la utilidad diferidos	27	1,838,763	-
Otros activos - Neto	11	2,394,361	2,454,475
Total del activo a largo plazo		35,770,208	32,990,759
Total		$ 45,567,148	$ 43,389,652

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	NOTAS	2013	2012
Pasivo circulante:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12	$ 10,779,956	$ 10,523,564
Préstamos de instituciones financieras	14	46,740	681,574
Porción circulante del pasivo a largo plazo	15	592,930	425,916
Impuestos y gastos acumulados		2,991,385	2,061,027
Total del pasivo circulante		14,411,011	13,692,081
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	15	3,970,685	4,538,759
Impuestos a la utilidad diferidos	27	-	2,222,263
Beneficios a los empleados	16	221,068	223,348
Instrumentos financieros derivados	18	294,812	362,762
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	19	932,049	959,364
Obligaciones por arrendamientos	13	434,253	608,064
Impuesto sobre la renta		3,317,105	-
Otros pasivos a largo plazo		336,361	315,337
Total del pasivo a largo plazo		9,506,333	9,229,897
Total pasivo		23,917,344	22,921,978
Capital contable:	20		
Capital social		252,120	252,120
Prima en colocación de acciones		4,183,289	4,192,010
Utilidades retenidas		17,134,574	16,016,429
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		48,482	45,109
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		(213,430)	(266,688)
Participación controladora		21,405,035	20,238,980
Participación no controladora		244,769	228,694
Total del capital contable		21,649,804	20,467,674
Total		$45,567,148	$43,389,652

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS PERIODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(EN MILES DE PESOS)

	NOTAS	2013	2012
Ingresos:			
Ventas netas		$ 66,363,770	$ 63,944,327
Costo de ventas		52,962,017	51,358,620
Utilidad bruta		13,401,753	12,585,707
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		3,761,581	3,779,104
Servicios profesionales		1,525,513	1,078,718
Publicidad y propaganda		759,272	690,875
Mantenimiento		497,881	456,626
Energéticos		1,064,208	1,007,332
Arrendamientos		661,386	611,066
Depreciaciones y amortizaciones		1,329,258	1,293,234
Otros gastos		696,309	709,591
Total gastos de operación		10,295,408	9,626,546
Utilidad de operación		3,106,345	2,959,161
Gasto por intereses		(614,560)	(655,734)
Ingreso por intereses		59,268	45,241
Utilidad cambiaria - Neta		11,478	16,997
Otros gastos financieros		(372,483)	(384,839)
		(916,297)	(978,335)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,190,048	1,980,826
Impuestos a la utilidad	27	481,810	435,781
Utilidad neta consolidada		$ 1,708,238	$ 1,545,045
Participación controladora		$ 1,644,926	$ 1,501,850
Participación no controladora		63,312	43,195

(continua)

	NOTAS	2013	2012
Utilidad neta consolidada		$ 1,708,238	$ 1,545,045
Otros componentes de la utilidad integral:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Remedición de obligaciones laborales		38,299	(49,773)
Partidas que pueden ser reclasificadas resultados en el futuro			
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		3,373	(43,551)
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		53,258	56,690
Utilidad integral neta consolidada del periodo		$ 1,803,168	$ 1,508,411
Participación controladora			
		$ 1,739,856	$ 1,465,216
Participación no controladora		63,312	43,195
Utilidad neta consolidada		$ 1,803,168	$ 1,508,411

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 2013 Y 2012
(EN MILES DE PESOS)

	Capital Social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al inicio de 2012	$ 252,120	$ 4,427,196	$ 14,894,268
Dividendos pagados	-	-	(216,111)
Utilidad integral	-	-	1,501,850
Compra de acciones de participación no controladora	-	(235,186)	(43,313)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	252,120	4,192,010	16,136,689
Dividendos pagados	-	-	**(471,551)**
Utilidad integral	-		**1,644,926**
Compra de acciones de participación no controladora	-	**(8,721)**	**(164,016)**
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**$ 252,120**	**$ 4,183,289**	**$ 17,146,048**

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Remedición de obligaciones laborales	Compra de acciones participación no controladora	Efectos de conversión de operaciones extranjeras	Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	Participación no controladora	Capital contable
$ -	$ -	$ 88,660	$ (323,378)	$ 111,433	$ 19,450,299
-	-	-	-	-	(216,111)
(49,773)	-	(43,551)	56,690	43,195	1,508,411
-	(70,487)	-	-	74,066	(274,920)
(49,773)	(70,487)	45,109	(266,688)	228,694	20,467,674
-	-	-	-	-	**(471,551)**
38,299	-	**3,373**	**53,258**	**63,312**	**1,803,168**
-	**70,487**	-	-	**(47,237)**	**(149,487)**
$ (11,474)	**$ -**	**$ 48,482**	**$ (213,430)**	**$ 244,769**	**$ 21,649,804**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERIODOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(EN MILES DE PESOS)

	2013	2012
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 2,190,048	$ 1,980,826
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,332,073	1,291,288
(Utilidad) pérdida en venta de inmuebles y equipo	(63,354)	17,174
Ingreso por intereses	(59,268)	(45,239)
Disminución de partidas de utilidad integral	(63,952)	(284,960)
Revaluación de instrumentos derivados	(14,691)	30,542
Gastos por intereses	614,560	655,734
	3,935,416	3,645,365
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	(403,668)	(392,280)
Inventarios – Neto	(90,616)	(278,450)
Otros activos – Neto	839,410	(36,399)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas – Neto	10,557	12,196
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	256,392	559,998
Otras cuentas por pagar	(287,522)	(145,774)
Variaciones por obligaciones laborales	(2,280)	34,048
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	4,257,689	3,398,704
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(2,208,281)	(3,345,680)
Ingreso por venta de inmuebles y equipo	114,242	29,398
Gastos de instalación e intangibles	(116,666)	(228,403)
Intereses cobrados	59,268	45,239
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,151,437)	(3,499,446)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(1,035,894)	(625,836)
Adquisición de préstamos	-	1,038,900
Intereses pagados	(601,389)	(655,734)
Pago de dividendos	(471,551)	(216,116)
Dividendos cobrados	1,299	2,760
Obligaciones por arrendamiento	(173,811)	(146,718)
Adquisición de participación no controlada	(47,236)	(39,733)
Adquisición de efectivo de obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	-	623,438
Pago de obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	(27,315)	(20,792)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(2,355,897)	(39,831)
Decremento neto de efectivo	(249,645)	(140,573)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	3,373	(43,551)
Efectivo al principio del período	688,846	872,970
Efectivo al final del período	$ 442,574	$ 688,846

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 2013 Y 2012
(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. Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés)

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE LA IFRS 10

IFRS 10 reemplaza las partes de la IAS 27, Estados financieros consolidados y separados que tienen que ver con estados financieros consolidados y la SIC-12, Consolidación - Entidades con propósitos especiales. IFRS 10 cambia la definición de control de tal manera que un inversionista tiene el control sobre una entidad cuando: a) tiene poder sobre la Entidad, b) está expuesto, o tiene los derechos, a los retornos variables derivados de su participación en dicha entidad y c) tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la Entidad en que invierte. Los tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga el control sobre una entidad. Anteriormente, el control se definía como el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Una guía adicional se incluyó en la IFRS 10 para explicar cuando un inversionista tiene el control sobre una participada. Algunas guías adicionales en la IFRS 10 se ocupan de definir si un inversionista que posee menos del 50% de los derechos de voto de una entidad tiene control sobre esta.

IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE LA IFRS 12

IFRS 12 es un nueva norma de revelación y es aplicable a las entidades que tienen intereses en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y / o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la IFRS 12 ha dado lugar a revelaciones más extensas en los estados financieros consolidados.

IFRS 13 MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE

La Entidad aplicó la IFRS 13, por primera vez en el año en curso. La IFRS 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones a valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones de valor razonable. El alcance de la IFRS 13 es amplio; los requerimientos de medición a valor razonable de la IFRS 13 se aplican tanto a instrumentos financieros como a instrumentos no financieros para los cuales otras IFRS´s requieren o permiten mediciones a valor razonable y revelaciones sobre las mediciones de valor razonable, excepto por Transacciones con pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la IFRS 2, Pagos basados en acciones, operaciones de arrendamiento financiero que están dentro del alcance de la IAS 17, Arrendamientos, y valuaciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son a valor razonable (ej. valor neto realizable, para efectos de la valuación de los inventarios o el valor en uso para la evaluación de deterioro).

La IFRS 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el precio pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o el más ventajoso) a la fecha de medición, en las condiciones actuales del mercado. El valor razonable de acuerdo con la IFRS 13 es un precio de salida, independientemente de si ese precio es observable o puede estimarse directamente utilizando otra técnica de valuación. Asimismo, la IFRS 13 incluye requisitos amplios de revelación

IFRS 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero de 2013. Adicionalmente, existen disposiciones de transición específicas para estas entidades que no necesitan aplicar los requisitos de revelación establecidos en la Norma, a la información comparativa proporcionada por períodos anteriores a la aplicación inicial de la Norma. De acuerdo con estas disposiciones de transición, la Entidad no ha revelado información requerida por la IFRS 13 para el período comparativo 2012 . Además de las revelaciones adicionales, la aplicación de la IFRS 13 no ha tenido impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

MODIFICACIONES A IAS 1 PRESENTACIÓN DE LAS PARTIDAS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

La Entidad aplicó las modificaciones a la IAS 1, Presentación de las partidas de otros resultados integrales por primera vez en el año actual. 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 resultados y otros resultados integrales" y el "estado de resultados" continúa con el nombre de "estado de resultados". Las modificaciones a la IAS 1 retienen la opción de presentar resultados y otros resultados integrales en un solo estado financiero o bien en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la IAS 1 requieren que las partidas de otros resultados integrales se agrupen en dos categorías en la sección de otros resultados integrales: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados 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 ni en el resultado integral total.

IFRS NUEVAS Y MODIFICADAS EMITIDAS PERO NO VIGENTES APLICABLES A LA ENTIDAD

La Entidad está analizando la aplicación de la siguiente IFRS modificada:

IFRS 9, *Instrumentos Financieros*[1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2015, se permite su aplicación anticipada

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 baja.

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 la (pérdida) utilidad neta 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 los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable a través de resultados) atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo. Específicamente, bajo la IFRS 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable a través de resultados, el monto de los cambios en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de dicho

pasivo se presenta bajo otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito 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 de crédito del pasivo financiero no se reclasifican 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 la utilidad o pérdida se presentó en el estado de resultados.

b. Utilidad de operación - Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aun cuando la IAS 12, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Entidad.

3. Principales políticas contables

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el IASB.

b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las Propiedades de Inversión e Instrumentos financieros, los cuales se valúan a sus valores razonables, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. **COSTO HISTÓRICO -** El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de 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 independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarán esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina de forma tal, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

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

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

c. Bases de consolidación de estados financieros

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

- Tiene poder sobre la inversión

- Está expuesto, o tiene los derechos, a los rendimientos variables derivados de su participación con dicha entidad, y

- Tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad en la que invierte

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

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

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

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

CAMBIOS EN LAS PARTICIPACIONES DE LA ENTIDAD EN SUBSIDIARIAS EXISTENTES

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

Cuando la Entidad pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida en la disposición se calcula como la diferencia entre (i) la suma del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida y (ii) el valor en libros anterior de los activos (incluyendo el crédito mercantil) y pasivos de la subsidiaria y cualquier participación no controladora. Los importes previamente reconocidos en otras partidas del resultado integral relativos a la subsidiaria se registran (es decir, se reclasifican a resultados o se transfieren directamente a otras partidas de capital contable según lo especifique/permita la IFRS aplicable) de la misma manera establecida para el caso de que se disponga de los activos o pasivos relevantes. El valor razonable de cualquier inversión retenida en la subsidiaria a la fecha en que se pierda el control se considera como el valor razonable para el reconocimiento inicial, según la IAS 39 o, en su caso, el costo en el reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Entidad y los de sus subsidiarias o grupos de subsidiarias en las que tiene control. La participación accionaria en su capital social durante los períodos presentados se muestra a continuación:

Compañía o Grupo	Porcentaje de participación	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	99.99%	Es una cadena de 211 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 50 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui.
División Inmobiliaria	99.99%	Grupo de empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias
División servicios	99.99%	Grupo de compañías prestadoras de servicios administrativos, de transporte de mercancías y personal.
Bodega Latina Co.	81.40%	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.	99.99%	Compañía subcontroladora

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

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 situación 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. Crédito mercantil

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.

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrateada y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en la utilidad o pérdida en el estado de resultados consolidado.

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 2013 y 2012 que haya requerido ajuste al valor de las inversiones.

f. Inversión en asociadas

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

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

g. 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 para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos pueda valuarse confiablemente;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados con fiabilidad.

La venta de bienes que resulten en 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.

h. Arrendamientos

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

– La Entidad como arrendador

El ingreso por rentas bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento. 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 situación financiera como un pasivo por obligaciones por arrendamiento financiero.

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

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, 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.

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

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

j. **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; de ser el caso, 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.

k. Costos de beneficios al retiro, beneficios por terminación y Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU")

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

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

- Los gastos o ingresos por interés netos.

- Remediciones

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

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

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

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 de operación en el estado de resultados y otros resultados integrales.

La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 10 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

l. **Impuestos a la utilidad –** El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma de los impuestos a la utilidad y los impuestos a la utilidad diferidos.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD CAUSADOS

El impuesto 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

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.

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido.

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.

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.

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.

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

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 terrenos no se deprecian.

El mobiliario y equipos se presentan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

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

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero se deprecian con base a su vida útil estimada al igual que los activos propios o, si la vida es menor, en el plazo de arrendamiento correspondiente. Sin embargo, cuando no existe la certeza razonable de que la propiedad se obtiene al final del plazo del arrendamiento, los activos se amortizan en el periodo más corto entre la vida del arrendamiento y su vida útil.

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

n. **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.

o. **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 2013 y 2012 que haya requerido ajuste al valor de sus activos de larga duración.

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

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

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

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

r. Instrumentos financieros

La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasa de interés y cuando son en moneda extranjera, con la finalidad de reducir su riesgo sobre fluctuaciones cambiarias, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija convirtiendo la deuda 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.

s. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros 'a valor razonable con cambios a través de resultados' (FVTPL, por sus siglas en inglés), 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 interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del ingreso o costo financiero durante el periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los ingresos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de activo o pasivo deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

ii). Cuentas por cobrar

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

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

iii). Bajas de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales

sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

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

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

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

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.

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

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

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

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

a. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

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

- La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento, como arrendador, con GE Capital, Water Capital, Apoyo Mercantil (BBVA) e IBM. 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 por las cuales la Entidad no considera que cumplan con la definición de arrendamiento operativo.

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del periodo que se informa. Se

requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

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.

- El cálculo del valor de uso para realizar las pruebas de deterioro requiere que la Entidad; con base en su juicio, establezca las unidades generadoras de efectivo apropiadas a su entorno para determinar los flujos de efectivo futuros descontados con una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente. El crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad que espera obtener beneficios de ciertas sinergias.

- En la determinación del impuesto diferido la Entidad estima la probabilidad de generar base gravable en los periodos futuros para poder aprovechar los activos diferidos generados por las pérdidas fiscales e impuesto al activo. La conclusión alcanzada por los periodos presentados es que sí habrá base gravable y por tanto reconoce en su mayoría el activo por impuestos diferidos de las pérdidas generadas e impuesto al activo. Su impacto está en el rubro del pasivo por impuestos diferidos y el gasto del periodo.

- La Entidad realiza valuaciones de sus instrumentos financieros derivados que son contratados para mitigar el riesgo de fluctuaciones en la tasa de interés y fluctuaciones cambiarias.

- La Entidad revisa la estimación de la vida útil, valor residual y método de amortización sobre sus 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 la proyección de flujos de efectivo, aplicando una tasa de descuento apropiada. Al final de cada periodo realiza los ajustes respectivos en los resultados del ejercicio.

- Algunos de los activos y pasivos de la Entidad se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. Cuando los datos de entrada del nivel 1 no están disponibles, la Entidad contrata un valuador calificado independiente para llevar a cabo la valuación.

5. Cuentas y documentos por cobrar – Neto

		2013		2012
Clientes	$	570,885	$	599,795
Estimación para cuentas de cobro dudoso		(8,587)		(4,528)
		562,298		595,267
Deudores diversos		55,694		150,991
Impuestos por acreditar, principalmente impuesto al valor agregado		1,306,398		772,105
Documentos por cobrar		15,060		17,418
	$	1,939,450	$	1,535,781

a. Cuentas por cobrar a clientes

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

Las cuentas por cobrar a clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al final del periodo sobre el que se informa (ver abajo el análisis de antigüedad), para la cual la Entidad ha reconocido una estimación para cuentas de cobro dudoso, ya que existen probabilidades de que el cliente no pague. Esta provisión se registra en el momento de su determinación y se actualizará el monto de la reserva como mínimo cada fecha de reporte. Las revelaciones adicionales requeridas por IFRS 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones" para la estimación de la reserva de para cuentas de cobro dudoso no se incluyen por considerarse poco importantes.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes es como sigue:

		2013		2012
Corriente	$	506,413	$	510,584
A 30 días		10,978		18,004
31 – 60 días		6,450		2,992
61 – 90 días		10,203		13,001
Más de 90 días		36,841		55,214
Total	$	570,885	$	599,795

6. Impuestos por recuperar

		2013		2012
Impuesto Sobre la Renta e Impuesto Especial a la Tasa Única	$	127,301	$	114,278
Impuesto a los Depósitos en Efectivo		129,195		131,107
Impuesto al Valor Agregado y Especial sobre Producción y Servicios por acreditar (IEPS)		371,961		1,148,880
Otros, principalmente Impuesto al Activo (IMPAC)		-		73,601
	$	628,457	$	1,467,866

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 2013, 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 2013, por los collares mencionados anteriormente, la Entidad pago una tasa de interés de 11.125% y recibió una tasa de interés de 3.8692 %. La diferencia se registró en resultados 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 $37 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 $37 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.

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.

8. Inventarios

		2013		2012
Materia prima	$	202,466	$	211,144
Producción en proceso		6,473		10,393
Productos terminados		6,563,788		6,437,722
Otros		55,193		61,570
		6,827,920		6,720,829
Reserva de inventarios		(84,168)		(67,693)
	$	6,743,752	$	6,653,136

Reserva al 1 de enero de 2012	$	(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)
Reserva constituida en el periodo		(345,204)
Cancelación de reserva en el periodo		328,729
Reserva al 31 de diciembre de 2013	$	(84,168)

9. Inmuebles y equipo – Neto

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 2012	$ 16,021,243	$ 6,516,494	$ 1,609,775	$ 114,788	$ 338,434	$ 5,176,751	$ 29,777,485
Adquisiciones	1,707,230	757,264	139,055	11,428	654,427	140,267	3,409,671
Diferencias cambiarias	(89,303)	(62,840)	(7,109)	-	(1,088)	-	(160,340)
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
Adquisiciones	1,072,348	507,222	76,890	28,021	418,437	66,720	2,169,638
Diferencias cambiarias – Netas	7,660	5,466	58	-	47	-	13,231
Bajas	(52,767)	(261,601)	(49,897)	(7,439)	-	(10,605)	(382,309)
Traspasos	117,631	135,891	21,187	1,852	(487,302)	84,810	(125,931)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ 18,742,834	$ 7,747,276	$ 1,762,593	$ 142,654	$ 398,198	$ 5,677,027	$ 34,470,582

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	$ (2,848,882)	$ (2,767,378)	$ (1,043,043)	$ (60,807)	$ -	$ -	$ (6,720,110)
Gasto por depreciación	(345,482)	(480,117)	(250,732)	(18,962)	-	-	(1,095,293)
Diferencias cambiarias	21,009	25,092	4,125	-	-	-	50,226
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)	-	-	(7,647,322)
Gasto por depreciación	(364,684)	(516,108)	(248,963)	(25,539)	-	-	(1,155,294)
Bajas	26,594	249,892	49,585	6,418	-	-	332,489
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ (3,482,708)	$ (3,437,425)	$ (1,454,648)	$ (95,346)	-	-	$ (8,470,127)
Totales	$ 15,260,126	$ 4,309,851	$ 307,945	$ 47,308	$ 398,198	$ 5,677,027	$ 26,000,455

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

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

[1] Mostrado dentro del rubro de mobiliario y equipo

10. Propiedades de inversión

		2013		2012
Valor razonable de las propiedades de inversión	$	5,424,586	$	5,274,314

		2013		2012
Saldos al inicio del año	$	5,274,314	$	5,121,012
Adiciones		5,340		42,449
Disposiciones		(1,071)		-
Traspasos de propiedades, planta y equipo		125,931		90,237
Plusvalía neta sobre revaluación de propiedades		20,072		20,616
Saldos al final del año	$	5,424,586	$	5,274,314

El valor razonable inicial de las propiedades de inversión de la Entidad a la fecha de transición, se obtuvo a través de un avalúo realizado por 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 gravamen de terceros.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Entidad y la información acerca de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre 2013 se muestran a continuación:

		Nivel 3
Centros comerciales ubicados en México	$	5,424,586

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

11. Otros activos - Neto

		2013		2012
Depósitos en garantía	$	541,391	$	450,021
Crédito mercantil [2]		843,815		934,437
Otros activos a largo plazo, principalmente pagos anticipados		856,230		791,552
Efectivo restringido [1]		-		56,168
		2,241,436		2,232,178
Software y licencias		955,504		869,209
Amortización acumulada de software y licencias		(802,579)		(646,912)
		152,925		222,297
	$	2,394,361	$	2,454,475

(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.

(2) 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. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hubo indicios de deterioro.

12. Cuentas y documentos por pagar a proveedores

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

El adeudo de los proveedores se realiza de acuerdo a los vencimientos contractuales acordados. La obligación de la Entidad al 31 de diciembre del 2013 y 2012 está integrada por adeudos, como sigue:

		2013		2012
Corrientes	$	2,365,717	$	3,380,846
A 30 días		4,463,982		4,151,134
A 60 días		2,412,791		1,888,606
A 90 días		1,132,813		810,039
Más de 90 días		404,653		292,939
	$	10,779,956	$	10,523,564

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	
	2013	2012	**2013**	2012
Menos de uno año	$ 217,714	$ 224,487	$ 182,873	$ 172,764
Entre uno y cinco años	269,458	487,608	251,380	435,300
	487,172	712,095	434,253	608,064
Menos cargos de financiamiento futuros	(52,919)	(104,031)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 434,253	$ 608,064	$ 434,253	$ 608,064

14. Préstamos de instituciones financieras

	2013	2012
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 4.37% con vencimiento el 2 de Enero de 2014.	$ 30,000	$ 200,000
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 .75%, con un vigencia del 20 de diciembre de 2012 al 20 de diciembre de 2013.	-	11,059
Línea de crédito revolvente contratada con Santander, S.A. que permite la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.90% con vencimiento el 17 de marzo de 2014.	16,740	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
	$ 46,740	$ 681,574

15. Préstamos bancarios a largo plazo

	2013	2012
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 fue del 5.39%. Con fecha 29 de mayo de 2013, Banamex y Scotiabank Inverlat S.A. celebraron un contrato de cesión de crédito respecto del contrato de crédito celebrado entre la Entidad y Banamex. Derivado de esto la deuda ahora está a cargo de ScotiaBank Inverlat, S.A. bajo los términos y condiciones originales.	$ -	$ 1,750,000
Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa anual TIIE más 0.60 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2013 fue de 3.79%	1,750,000	-
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 5 años en el pago del principal a partir del 13 de septiembre de 2007. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de 4.9% y 5.75%, respectivamente. El mismo fue modificado mediante contrato de apertura de crédito simple por $1,500,000 con vigencia de 2 de febrero de 2017 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales a partir del 29 de marzo de 2013. A una tasa TIIE más 1.1 a 2.5 puntos porcentuales.	1,410,000	1,500,000
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 2013y una vigencia de 4 años. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de 6.48% y 6.48%, respectivamente	485,699	676,525
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 2013 para el pago principal.	656,386	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% con primera amortización a partir del 24 de abril del 2014 y con una vigencia de 4 años. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de 4.99% y 6.02%, respectivamente	261,530	260,202
Pasivo a largo plazo	4,563,615	4,964,675
Menos - Porción circulante	592,930	425,916
	$ 3,970,685	$ 4,538,759

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

16. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución definida

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $37,446 en 2013 y $39,328 en 2012.

b. Planes de beneficios definidos

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.

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

Riesgo de inversión	El valor presente del plan de la obligación por beneficios definidos se calcula utilizando una tasa de descuento que se determina en función de los rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad; si el retorno de los activos del plan está por debajo de esta tasa, se originara un déficit en el plan. Actualmente, el plan cuenta con una inversión relativamente equilibrada en valores de renta variable, instrumentos de deuda e inmuebles.
Riesgo de tasa de interés	Una disminución en la tasa de interés de los bonos aumentará el pasivo del plan, sin embargo, esté se compensará parcialmente por el incremento en el retorno de las inversiones de deuda del plan.
Riesgo de longevidad	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en función de la mejor estimación de la mortalidad de los participantes del plan, tanto durante como después de su empleo. Un aumento de la esperanza de vida de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.
Riesgo salarial	El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calcula en base a los salarios futuros de los participantes del plan. Por lo tanto, un aumento en el salario de los participantes del plan aumentará la obligación del plan.

No hay otros beneficios post-retiro que se proporcionan a estos empleados.

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

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

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

	2013	2012
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.50%	6.75%
Incremento salarial	3.50%	3.50%

Las partidas pendientes de amortizar se aplican en el ejercicio.

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

		2013		2012
Costo del servicio:				
Costo laboral del servicio actual	$	22,846	$	34,038
Gastos por interés neto		13,171		-
	$	36,017	$	34,038
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:				
(Ganancias) / pérdidas actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	$	(34,839)	$	10,696
(Ganancias)/pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados		(3,460)		-
Total	$	(38,299)	$	10,696

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

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

		2013		2012
Obligación por beneficios definidos	$	197,112	$	202,883
Pasivo Bodega Latina Co.		23,956		20,465
Pasivo neto proyectado	$	221,068	$	223,348

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

		2013		2012
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$	223,348	$	189,300
Costo laboral del servicio actual		36,017		23,352
Costo reconocido vía utilidad integral		(38,297)		10,696
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$	221,068	$	223,348

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

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

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

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

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en $18,754.

Si el incremento en el salario previsto disminuye en 1 %, la obligación por beneficio definido disminuirá en $13,189.

Si la esperanza de vida aumenta en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en $620.

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

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

17. Adquisición de participación no controladora

- Durante agosto de 2012 se realizó la adquisición de participación no controladora de Bodega Latina Co. por 1,111,509 acciones por un valor de $268,480. La adquisición resulto en un exceso al valor contable por $235,180.

- En agosto de 2013 se realizó la adquisición de participación no controladora de Bodega Latina Co. por 35,000 acciones a un valor de $10,239. La adquisición resultó en un exceso al valor contable por $8,721.

18. 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. Administración del riesgo de capital

La Entidad administra su capital para asegurar que las entidades que la integran estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2012.

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

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

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Nota 15 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en las Nota 21).

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

El Consejo de Administración de la Entidad revisa la estructura de capital de la Entidad sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

1. Índice de endeudamiento

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

		2013		2012
Deuda [i]	$	4,610,355	$	$5,646,249
Efectivo		442,574		688,846
Deuda neta	$	4,167,781	$	4,957,403
Capital contable [ii]	$	21,649,804	$	20,467,674
Índice de deuda neta a capital contable		19.25%		24.22%

[i] La deuda se define como préstamos con instituciones bancarias a largo y corto plazo, como se describe en la Nota 14 y 15.

[ii] El capital contable incluye todas las reservas y el capital social de la Entidad.

c. Categorías de instrumentos financieros

		2013		2012
Activos financieros				
Efectivo	$	442,574	$	688,846
Préstamos y cuentas por cobrar:				
Cuentas y documentos por cobrar – Neto		1,939,450		1,535,781
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		42,707		53,264
Cuentas por cobrar a largo plazo		89,053		89,053
Pasivos financieros				
A costo amortizado:				
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	$	10,779,956	$	10,523,564
Préstamos de instituciones financieras		46,740		681,574
Porción circulante del pasivo a largo plazo		592,930		425,916
Préstamo bancario a largo plazo		3,970,685		4,538,759
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos		932,049		959,364
A valor razonable:				
Instrumentos financieros derivados		294,812		362,762
Obligaciones por arrendamientos		434,253		608,064

d. 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 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.

e. 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 2013, 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 2013, 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 gastos por gastos financieros, 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 2013, 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.

f. 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

		2013		2012
Activos	$	88,351	$	92,839
Pasivos		(213,820)		(252,522)
Pasivo neto en dólares		(125,469)		(159,683)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)		13.08		12.97

- Aproximadamente 1.41% y 1.77% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2013 y 2012 respectivamente.

- Las operaciones en miles de dólares estadounidenses Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluyen compras de importación por $57,017 y $69,537, 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 $57.1 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 $89,400 y $113,687 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

g. 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 hubiera variado en $12,630 y $10,627 al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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.

h. 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 2013 y 2012 asciende a $570.885 y $599,795.

i. 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 2013 y 2012, 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:

2013	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	$ 46,740	$ -	$ -	$ 46,740
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante)	361,160	3,783,586	-	4,144,746
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	10,699,424	-	-	10,699,424
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	38,354	304,649	393,176	736,179
Obligaciones por arrendamientos	217,714	269,458	-	487,172
Total	$ 11,363,392	$ 4,357,693	$ 393,176	$ 16,114,261

`

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)	277,543	3,454,759	595,679	4,327,981
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	10,431,189	-	-	10,431,189
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	34,667	234,215	440,412	709,294
Obligaciones por arrendamientos	224,487	487,608	-	712,095
Total	$ 11,649,460	$ 4,176,582	$ 1,036,091	$ 16,862,133

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

2013	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 157,648	$ 258,855	$ 416,503

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

j. 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.

		2013		2012
Activos financieros				
Cuentas por cobrar a largo plazo	$	89,053	$	89,053
Cuentas por cobrar a partes relacionadas		42,707		53,264
Pasivos financieros				
Préstamos de instituciones financieras	$	46,740	$	681,574
Porción circulante del pasivo a largo plazo		592,930		425,916
Préstamo bancario a largo plazo		3,970,685		4,538,759

– 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 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.

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Collar de tasa TIIE	$1,750,000	TIIE de 28 días	292,135	$350,000 - 2015, $700,000 - 2016 y $700,000 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares
Collar de tasa TIIE	$293,123	TIIE de 28 días	38,973	$40,630 en 2014, $57,136 en 2015, $162,825 en 2016 y $32,532 en 2017.	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares
Cross Currency Swap	$485,699	De Libor + 1.32 puntos, de TIIE + 1.04 puntos	(49,453)	$194,279 en 2014, $194,279 en 2015 y $97,141 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares
Cross Currency Swap	$261,530	De Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos	4,342	$74,723 en 2014, $74,723 en 2015 $74,723 en 2016 y $37,361 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares
Interes Rate Swap	$433,457	Tasa fija al 6.48%	7,478	$173,383 en 2014, $173,383 en 2015 y $86,691 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares
Interes Rate Swap	$255,144	Tasa fija al 3.4%	1,337	$71,964 en 2014, $71,964en 2015, $71,964 en 2016 y $39,252 en 2017	No se tiene ninguna garantía

19. Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos

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

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

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

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.

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 la Entidad tenía registrados derechos de cobro por $ 932,049 y $959,364, 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.

20. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 9 de abril de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.25 (veinte y cinco centavos) por cada

acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $240,015.

c. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.2402 (cero pesos dos cuatro cero 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 fue de $231,536.

d. 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 4,000 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.

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 2013 y 2012, 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:

		2013		2012
Cuenta de capital de aportación	$	168,024	$	161,608
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)		899,867		870,195
Total	$	1,067,891	$	1,031,803

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.

i. 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 2012 por un monto de USD$10 millones.

21. Otras partidas de utilidad integral

	Efectos de conversión de monedas extranjeras	Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados	Cambios en supuestos actuariales
Saldos al 31 de diciembre de 2011	$ 88,660	$ (323,378)	$ -
Efectos de conversión de moneda extranjera	(43,551)	-	-
Efecto por el reconocimiento en la valuación de instrumentos derivados - neto	-	56,690	-
Cambios en supuestos actuariales	-	-	(49,773)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	45,109	(266,688)	(49,773)
Efectos de conversión de moneda extranjera	3,373	-	-
Efecto por el reconocimiento en la valuación de instrumentos derivados - neto	-	53,528	-
Cambios en supuestos actuariales	-	-	38,299
Saldo al 31 de diciembre de 2013	$ 48,482	$ (213,430)	(11,474)

22. Participación no controladora

		2013		2012
Saldos al inicio del año	$	228,694	$	111,433
Participación en la utilidad integral		63,312		43,195
Adquisición de participación no controladora		(47,237)		74,066
Saldos al final del año	$	244,769	$	228,694

23. Utilidad por acción

	2013	2012
	Pesos por acción	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción	1.71	1.56

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

		2013		2012
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	$	1,644,926	$	1,501,845
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción (todas las mediciones)		963,917,211		963,917,211

24. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

		2013		2012
Ingresos por intereses	$	906	$	1,243
Ingresos por arrendamiento		1,360		1,222
Ingresos administrativos		1,072		5,479
Gastos de mantenimiento		(97,703)		(96,034)
Gastos por interés		(1,113)		(176)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

		2013		2012
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$	37,169	$	41,249
Chefu de Tuxpan, S. A. de C. V.		-		2,405
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.		2,516		2,623
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.		2,097		6,325
Otras		925		662
	$	42,707	$	53,264

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

		2013		2012
Compensaciones directas	$	117,909	$	91,201
Compensaciones variables		77,498		61,177
	$	195,407	$	152,378

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

25. Contratos de arrendamientos operativos

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

a. La Entidad como arrendatario

CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

Los arrendamientos operativos se relacionan 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 $661,386 y $611,066 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

COMPROMISOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS NO CANCELABLES

		2013		2012
1 año o menos	$	724,297	$	744,367
más de 1 a 5 años		2,679,038		2,743,176
más de 5 años		3,457,605		3,670,511
	$	6,860,940	$	7,158,054

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 $609,640 y $586,909 3 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $182,822 y $198,161 al 31 de diciembre del 2013 y 2012, respectivamente:

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

		2013		2012
1 año o menos	$	498,996	$	485,884
más de 1 a 5 años		724,828		769,791
más de 5 años		178,033		209,937
	$	1,401,857	$	1,465,612

26. Costo financiero

Durante 2013 y 2012, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,820,709 y $1,851,294, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $55,084 y $51,815, respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 5.35% y 5.85% en 2013 y 2012, respectivamente.

27. 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. Con la reforma fiscal para el 2014, ambos Grupos optaron por dejar de consolidar a partir del 1 de enero de 2014.

La Entidad está sujeta al ISR.

ISR - La tasa fue 30% para 2013 y 2012 y conforme a la nueva Ley de ISR 2014, la tasa se mantendrá sin cambio respecto al ejercicio inmediato anterior.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio, la tasa fue 17.5%.

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.

Derivado de la Reforma Hacendaria, la Entidad reconoció un pasivo por desconsolidación por $4,422,807, el cual se pagará en los siguientes 5 años, originado principalmente por los rubros de dividendos, comparación de Cufines, comparaciones de Recufines y pérdidas fiscales pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2013. Por lo anterior, se activaron pérdidas fiscales por el mismo importe, las cuales se presentan netas en el rubro de impuestos a la utilidad diferidos dentro del estado de situación financiera consolidado adjunto. No hubo efecto en resultados por la desconsolidación fiscal al 31 de diciembre de 2013.

Los pagos diferidos a los cuales se hacen referencia en el párrafo anterior, deberán ser actualizados en cada ejercicio, iniciando a partir de mayo de 2014 con base a las disposiciones fiscales vigentes.

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

		2013		2012
ISR gasto:				
Causado	$	178,411	$	327,643
Diferido		303,399		108,138
	$	481,810	$	435,781

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:

	2013	2012
Tasa Legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(9%)	(15%)
Efecto por cambio en tasas	5%	(3%)
Cambio en la estimación de la valuación del impuesto al activo	(4%)	10%
Tasa efectiva	22%	22%

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

	2013	2012
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 4,424,704	$ 109,694
Estimación para cuentas de cobro dudoso	2,576	1,313
Intangibles		14,910
Anticipos de clientes	563,413	481,858
Pasivos acumulados	109,056	89,889
Inventario fiscal de 2004 pendiente de acumular	2,288	2,392
Instrumentos financieros derivados	39,411	21,902
ISR diferido activo	5,141,448	721,958
ISR diferido pasivo:		
Pagos anticipados	(76,939)	(65,406)
Intangible	(69,089)	-
Inmuebles y equipo	(3,897,378)	(3,540,088)
ISR diferido pasivo	(4,043,406)	(3,605,494)
Impuesto al activo pagado por recuperar	740,721	1,092,861
Estimación para valuación del impuesto al activo pagado por recuperar	-	(431,589)
Total activo (pasivo)	$ 1,838,763	$ (2,222,264)

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 2013, son:

Año de expiración	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2014	$ -	$ 198,191
2015	-	185,867
2016	1,511	214,532
2017	-	142,131
2018	603,099	-
2019	3,168,144	-
2020	6,864,651	-
2021	2,639,185	-
2022	940,657	-
2023	531,767	-
	$ 14,749,014	$ 740,721

28. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales y contra algunas disposiciones derivadas de la Reforma fiscal para 2014, incluyendo la eliminación de los estímulos otorgados por la ley del impuesto sobre la renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2013

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 el Juicio está suspendido derivado de la suspensión definitiva dictada en diverso juicio de amparo, y en forma adicional, la Entidad ha interpuesto Juicio de Prescripción respecto al inmueble cuya posesión reclaman las personas físicas. 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.

29. Información por segmentos

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

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

a. Información analítica por segmento operativo:

	Ingresos	
Segmento	**2013**	2012
Autoservicio Nacional	$ 51,157,690	$ 50,148,910
Autoservicio USA	14,575,087	13,178,635
Inmobiliaria	630,993	616,782
Consolidado	$ 66,363,770	$ 63,944,327

No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2013 y 2012.

	Utilidad antes de costo financiero e impuestos a la utilidad	
	2013	2012
Autoservicio Nacional	$ 2,213,560	$ 2,215,048
Autoservicio USA	446,707	322,756
Inmobiliaria	446,078	421,357
Consolidado	$ 3,106,345	$ 2,959,161

	Arrendamiento - Intersegmentos	
	2013	2012
Autoservicio Nacional	$ 1,681,308	$ 1,695,989
Inmobiliaria	(1,681,308)	(1,695,989)
	$ -	$ -

Segmento		2013		Activo Total 2012
Autoservicio Nacional	$	32,600,830	$	31,510,086
Autoservicio USA		3,106,571		3,149,084
Inmobiliaria		5,616,462		5,448,360
Partidas no asignables		4,243,285		3,282,122
Consolidado	$	45,567,148	$	43,389,652

		2013		Depreciación y amortización 2012
Autoservicio Nacional	$	1,139,403	$	1,123,246
Autoservicio USA		186,964		166,463
Inmobiliaria		2,891		3,525
Consolidado	$	1,329,258	$	1,293,234

Segmento		Inversiones netas de activos fijos 2013		2012
Autoservicio Nacional	$	809,782	$	1,978,501
Autoservicio USA		18,957		110,508
Inmobiliaria		173,378		162,614
Partidas no asignables		(18)		(7,068)
Consolidado	$	1,002,099	$	2,244,555

30. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 11 de marzo de 2014, 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.

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., México
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)

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jesús Arturo Velázquez Díaz
GERENTE DE RELACIÓN CON INVERSIONISTAS



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.

Diseño y Fotografía: 33Visual