CHEDRAUI
cuesta menos

FORTALECEMOS NUESTRO **COMPROMISO** CON EL CLIENTE



precio



calidad



servicio



surtido

INFORME ANUAL **2015**

CONTENIDO

1 Resultados financieros
2 Presencia en México y Estados Unidos
5 Mensaje del Presidente del Consejo y del Director General
11 Chedraui hoy
13 Estrategia y Experiencia Chedraui
14 Autoservicios en México
16 Autoservicios en Estados Unidos
18 Segmento inmobiliario
20 Sustentabilidad
23 Informe extendido
33 Análisis y discusión de resultados
35 Equipo directivo
37 Consejo de Administración
38 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
42 Estados Financieros Consolidados

El Super en Pico Rivera
CALIFORNIA | **EU**

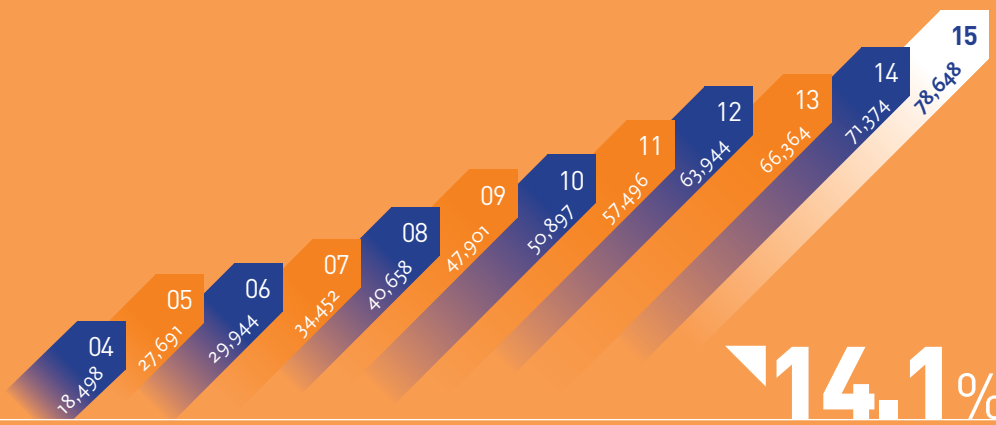
RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE **RESULTADOS** CONSOLIDADO

cifras en millones de pesos	2014	2015	%
Ventas Netas	71,374	**78,648**	10.2
Utilidad Bruta	14,307	**15,580**	8.9
Gastos de Operación (sin depreciación ni amortización)	9,623	**10,599**	10.1
UAFIDA	4,684	**4,981**	6.3
Utilidad Neta Mayoritaria	1,709	**1,740**	1.8
Utilidad Básica por Acción	1.77	**1.80**	1.7
Número de Acciones en Circulación	963,917,211	**963,917,211**	
Precio de la Acción (31 Dic)	42.3	**45.9**	

BALANCE **GENERAL** CONSOLIDADO

cifras en millones de pesos	2014	2015	%
Efectivo	793	**2,048**	158.2
Inventarios	7,025	**7,495**	6.7
Activo Fijo (Neto)	26,822	**28,142**	4.9
Activo Total	46,094	**49,154**	6.6
Proveedores	10,137	**11,266**	11.1
Pasivo Total	22,725	**24,065**	5.9
Inversión de los Accionistas Mayoritarios	23,129	**24,790**	7.2



CRECIMIENTO SOSTENIDO

CAC VENTAS
MILLONES DE PESOS

PRESENCIA EN **MÉXICO**



168 Tiendas Chedraui
56 Súper Chedraui
6 Centros de distribución (CEDIS)

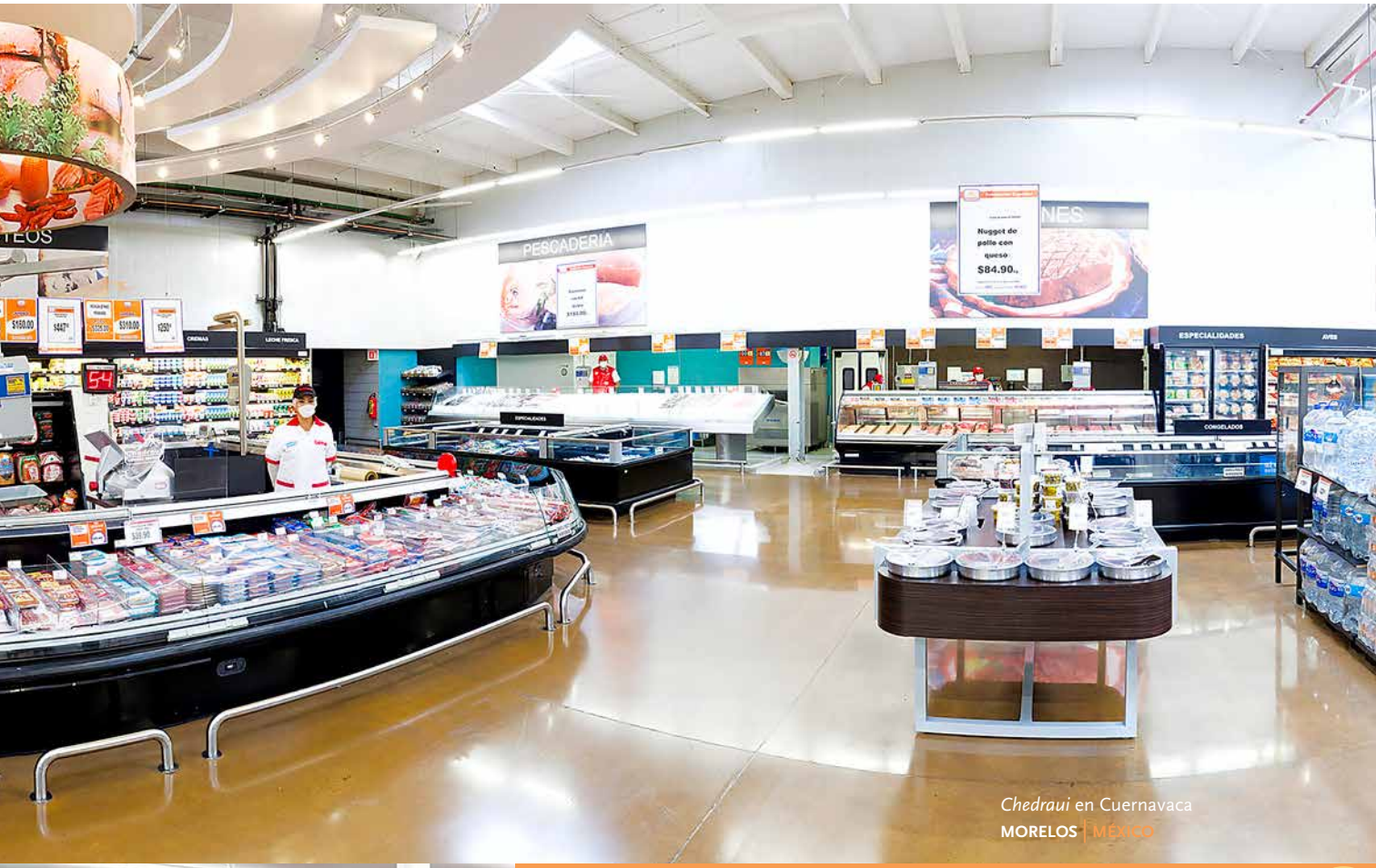
CHEDRAUI cuesta menos

Súper Chedraui cuesta menos

224 tiendas





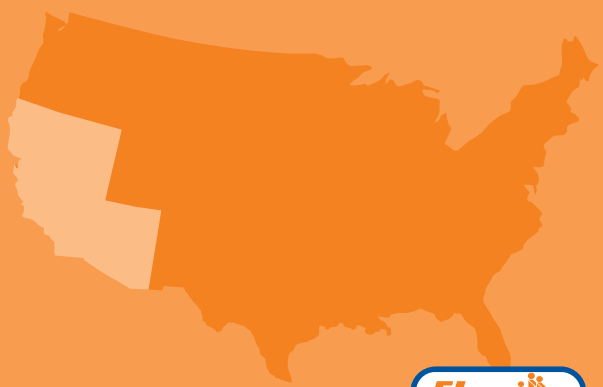


Chedraui en Cuernavaca
MORELOS | MÉXICO



El Super en Long Beach
CALIFORNIA

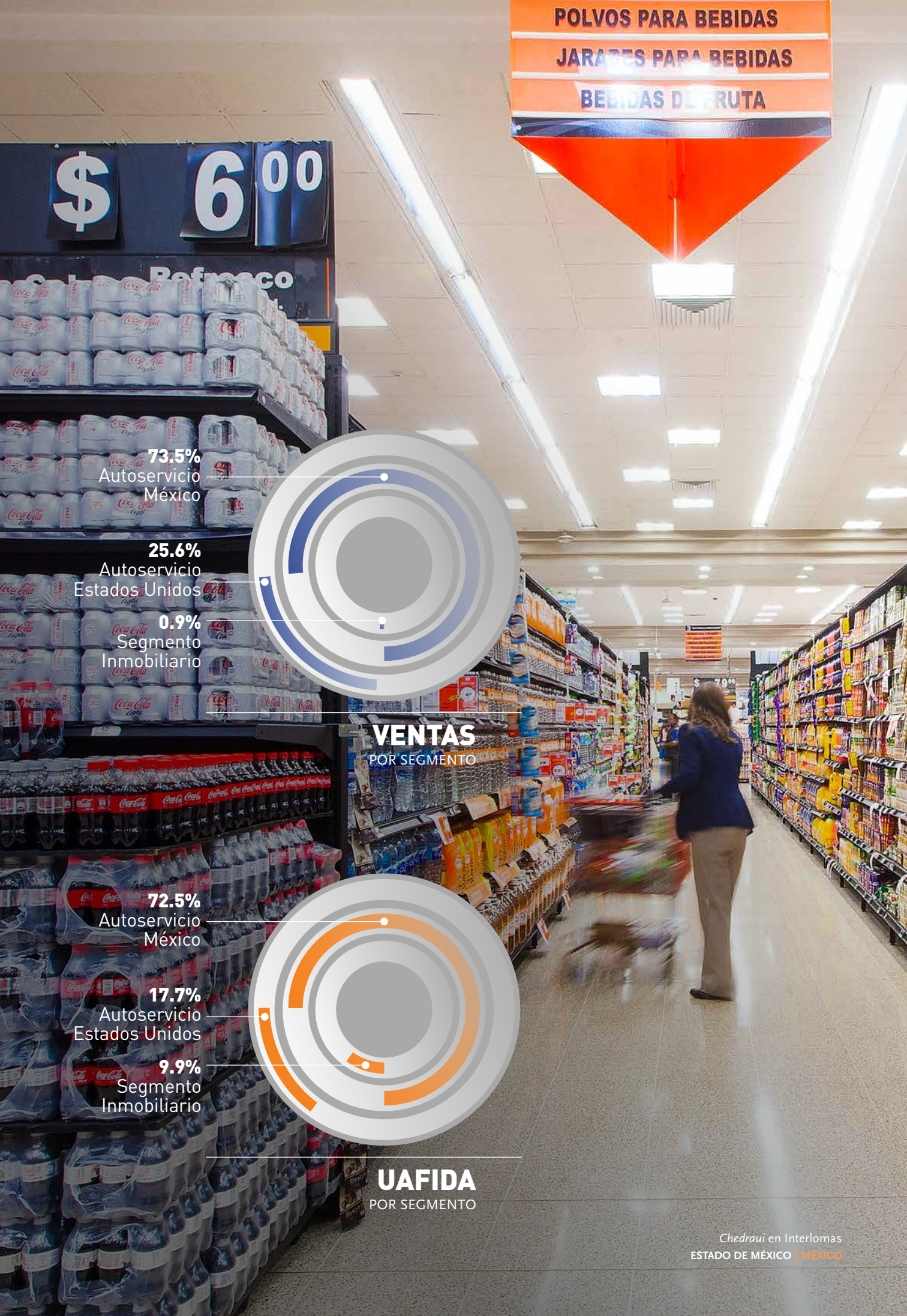
PRESENCIA EN **ESTADOS UNIDOS**



5 Arizona
46 California
3 Nevada
1 CEDIS

El Super cuesta menos

54 tiendas



73.5% Autoservicio México

25.6% Autoservicio Estados Unidos

0.9% Segmento Inmobiliario

VENTAS
POR SEGMENTO

72.5% Autoservicio México

17.7% Autoservicio Estados Unidos

9.9% Segmento Inmobiliario

UAFIDA
POR SEGMENTO

Chedraui en Interlomas
ESTADO DE MÉXICO | MÉXICO

MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO Y DEL DIRECTOR GENERAL

Estimados accionistas:

Durante 2015 en Chedraui nos enfocamos en fortalecer el compromiso con nuestros clientes, con estrategias tendientes a mejorar su experiencia de compra y garantizar siempre el mejor precio, surtido y calidad, en cada una de nuestras tiendas.

La economía mexicana observó en el año un crecimiento de 2.5%, por encima de la cifra obtenida en 2014, nuevamente inferior a las previsiones originales que la ubicaban en 3.5%. Por su parte, el comportamiento de la industria de los autoservicios superó al de la economía en su conjunto. En este entorno, Chedraui registró un crecimiento de 4.1% a tiendas iguales, con lo que consolidamos nuestra posición como la tercera cadena de autoservicio más grande del país.

Nuestras ventas en 2015 fueron por $78,648 millones, un aumento de 10.2% con respecto al ejercicio anterior. Fortalecimos nuestra iniciativa de expansión con la apertura de quince tiendas que incrementaron la superficie total de piso de venta en 2.8%, con lo que culminamos 2015 con un total de 278 sucursales en operación. La inversión total (Capex) de la Empresa fue por un total de $2,778 millones, en su mayoría destinados a la inauguración de sucursales, mantenimiento de las existentes y tecnología de vanguardia.

Durante 2015 dimos pasos decisivos hacia la venta omnicanal. Para nosotros, venta omnicanal significa poner al cliente en el centro de nuestra estrategia co-

mercial, de tal manera que tenga una experiencia de compra excepcional cada vez que entre en contacto con Chedraui, sin importar el canal por el que lo haga; porque para Chedraui, cada cliente es único.

Antes, los comportamientos de consumo se veían por tienda y por canasta y esto definía el surtido de artículos por sucursal. Ahora la variable más importante es el cliente; el reto de la venta omnicanal es reconocer las características particulares de cada uno y así enviar ofertas (vía celular, e-mail, cupón, etc.) lo más personalizadas posible.

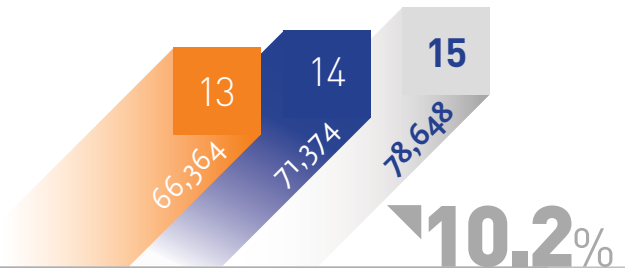
Durante 2016 terminaremos de desarrollar la base de datos, decidiremos la plataforma CRM a utilizar e integraremos los sistemas de la compañía al sistema omnicanal, para lanzarlo hacia finales del año.

En 2015 fortalecimos la operación de los Súper Chedraui de entre 800 y 1,000 m^2. Una de las ventajas de este tipo de tiendas es la facilidad de encontrar ubicaciones para este tamaño de tiendas en grandes ciudades

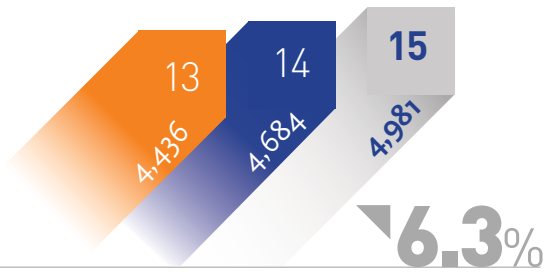
Consideramos que este tamaño de tienda puede ser una gran vía de crecimiento para Chedraui, ya que es más fácil encontrar locales y adecuarlos a nuestro formato, lo que agiliza las aperturas; la estructura de personal es mínima y buscamos que el retorno de capital de estas tiendas sea más alto.

Al 31 de diciembre de 2015 hemos abierto ocho sucursales bajo este formato, principalmente en la Ciudad de México y la zona conurbada del Estado de México. Esperamos un crecimiento dinámico de estas tiendas en los próximos años.

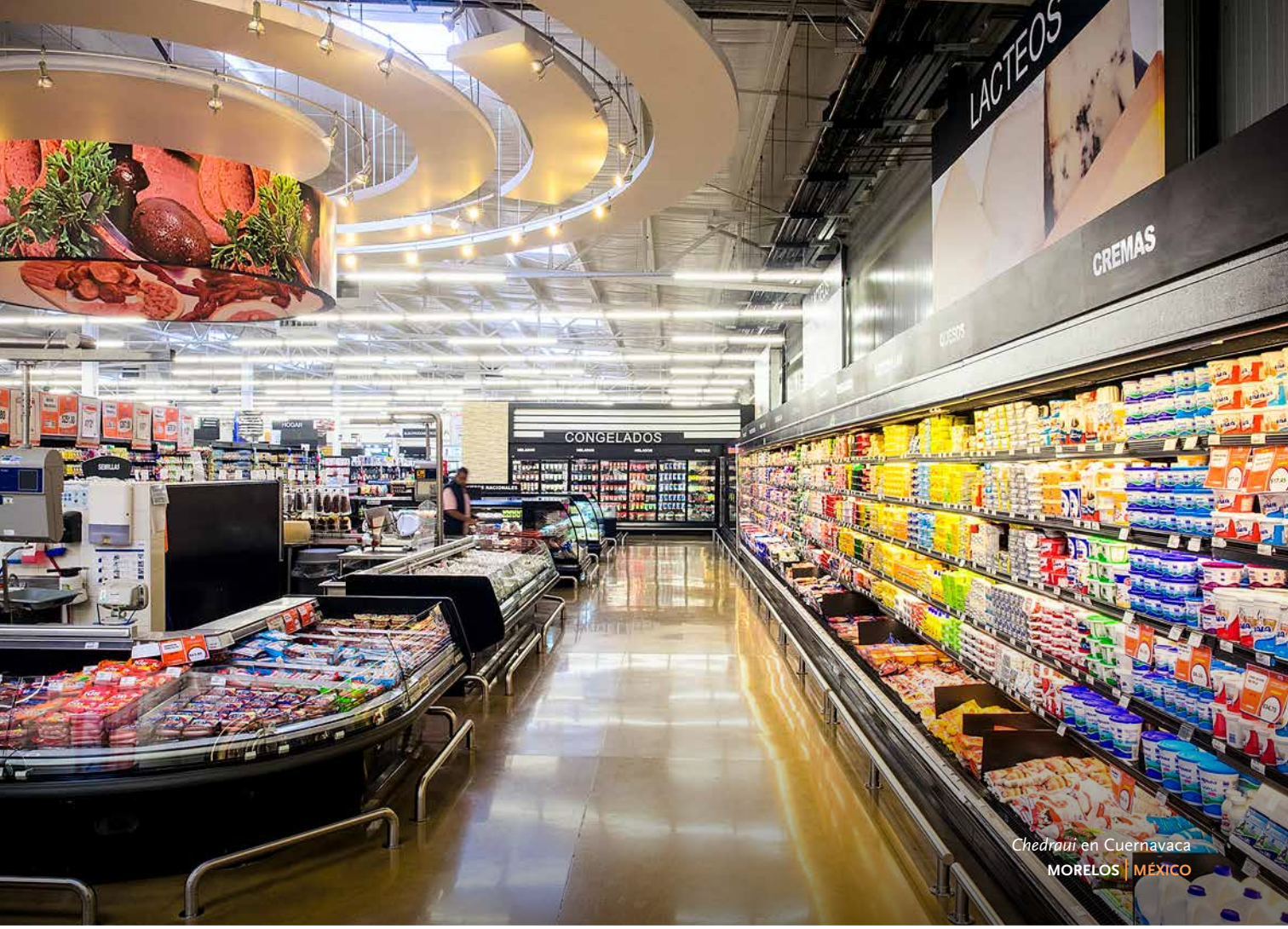
Nuestro segmento de autoservicios en Estados Unidos tuvo un año muy positivo, con la apertura de cinco tiendas y la consolidación de las ya existentes. Las sucursales de El Super dan servicio a clientes principalmente méxico-americanos de primera, segunda y tercera generación de los estados del suroeste de aquel país, y se han convertido en parte importante de esas comunidades.



VENTAS NETAS
MILLONES DE PESOS



UAFIDA
MILLONES DE PESOS



Chedraui en Cuernavaca
MORELOS | **MÉXICO**



El Super en Long Beach
CALIFORNIA | **EU**



Durante 2015 El Super logró mantener sus márgenes de utilidad similares al año anterior, a pesar de haber enfrentado un entorno que no fue óptimo. Nuestra estrategia en este segmento sigue siendo crecer orgánicamente o a través de adquisiciones de tiendas existentes en nuestra zona de influencia.

La División Inmobiliaria es parte fundamental en la diversificación de Chedraui. En 2015 este negocio tuvo nuevamente buenos resultados, al presentar un porcentaje de ocupación de 96.3% al cierre del año. La División Inmobiliaria complementa nuestra oferta de productos y servicios y es una importante generadora de flujo, razones que la hacen de suma importancia para la Empresa.

Como el buen ciudadano corporativo que somos, queremos que la huella que dejamos en este país y en el mundo sea positiva y perdurable. Es por ello que desde hace tiempo hemos recorrido el camino de la sustentabilidad de forma decidida.

Como nuestro brazo de vinculación comunitaria, el trabajo de Fundación Chedraui es vital para las comunidades con las que tiene contacto. Como cada año, la Fundación realizó un trabajo notable en materia de educación, vivienda, salud, alimentación y asistencia social.

El tema ambiental es también prioritario para Chedraui, pues queremos dejar un mejor planeta para las generaciones que vienen. Durante 2015 destacó la reducción de 57% en nuestra huella de carbono, equivalente a dejar de emitir 122,459 toneladas de CO_2, una de las mayores en nuestro sector. Esta acción es muy valiosa y reafirma nuestro profundo compromiso por cambiar las fuentes de energía tradicionales por fuentes limpias como la eólica, en benefi-



CEDIS de Zumpango
ESTADO DE MÉXICO | MÉXICO

cio del medio ambiente y de nuestro país. Este gran esfuerzo va acompañado de nuestras campañas de reciclaje y manejo de recursos, que se traducen en ahorro de energía, agua, papel, cartón y plásticos.

Nuestros 37,716 colaboradores en México y 5,108 en Estados Unidos son nuestra fortaleza más grande y la razón más importante en el éxito de Chedraui. Procuramos ofrecer un ambiente laboral propicio para su bienestar y crecimiento personal y profesional; como consecuencia de lo anterior, y por cuarto año consecutivo, el *Best Place to Work Institute Mexico* distinguió a Chedraui como una de las mejores empresas para trabajar.

Los resultados que logramos no hubieran sido posibles sin la confianza, apoyo y participación activa de nuestros accionistas, por lo que por este medio el Consejo de Administración les manifiesta su agradecimiento.

En Chedraui vivimos a diario nuestra misión de "llevar a todos los lugares posibles, los productos que los clientes prefieren, al mejor precio". En 2015 este compromiso se hizo patente, con acciones tendientes a conocer mejor a nuestros clientes para satisfacer sus necesidades de manera más eficiente, y así consolidar nuestra posición competitiva en el sector mexicano de autoservicios.

Alfredo Chedraui Obeso
PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

José Antonio Chedraui Eguía
DIRECTOR GENERAL



CRECIMIENTO HISTÓRICO

CAC TIENDAS

Selecto Chedraui en Santa Fé
CDMX | **MÉXICO**

CHEDRAUI HOY

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. es una sociedad anónima bursátil de capital variable que opera tiendas de autoservicio en México y Estados Unidos, así como una división inmobiliaria en México. En 2015 Chedraui obtuvo ingresos por $78,648 millones, cifra 10.2% superior al año previo.

La estrategia comercial de Chedraui se basa en: brindar el **Precio** más bajo; contar con el mejor **Surtido** tienda por tienda; y ofrecer una **Experiencia de Compra** superior para todos sus clientes en cualquier punto de contacto con la Empresa, a través de tiendas cómodas, limpias y con una óptima señalización.

AUTOSERVICIOS **EN MÉXICO**

Este segmento opera 224 tiendas en 25 estados del país, lo que nos coloca como la tercera cadena de autoservicios más grande de México. Contamos con dos formatos de hipermercado que se diferencian por tamaño y profundidad de surtido: 168 Tiendas Chedraui y 56 Súper Chedraui. El concepto Selecto, presente en ambos formatos, se dirige hacia clientes con mayor poder adquisitivo y cuenta con una amplia variedad de productos de la más alta calidad.

Nuestros autoservicios en México registraron durante 2015 un aumento de 6.0% en ventas en comparación con 2014, y aportaron 73.5% de los ingresos consolidados del Grupo.

AUTOSERVICIOS **EN ESTADOS UNIDOS**

Tenemos una importante presencia en la región suroeste de Estados Unidos, a través de una red de 54 tiendas en los estados de California, Nevada y Arizona. Estas tiendas dan servivicio a clientes méxico-americanos de primera, segunda y tercera generación y cuentan con una variada oferta de perecederos y abarrotes comestibles y no comestibles.

Las ventas de este segmento aumentaron 24.4% en 2015, su segundo crecimiento de doble dígito consecutivo, y significaron 25.6% de los ingresos consolidados de Chedraui.

NEGOCIO **INMOBILIARIO**

La División Inmobiliaria cumple con tres tareas vitales para el Grupo: ubicar y construir las nuevas sucursales y remodelar las existentes; administrar los inmuebles de la Empresa; y arrendar los locales de nuestros centros comerciales. Al cierre del ejercicio la División Inmobiliaria operaba 301,679m² de área arrendable, con un 96.3% de ocupación.

En 2015 este segmento de negocio contribuyó con 0.9% de los ingresos consolidados del Grupo.

NUESTRA ESTRATEGIA COMERCIAL SE BASA EN OFRECER EN TODAS NUESTRAS TIENDAS EL PRECIO MÁS BAJO, EL MEJOR SURTIDO Y LA MAYOR COMODIDAD.

El Super en Paramount
CALIFORNIA | EU



El Super en Pico Rivera
CALIFORNIA | EU



El Super en Paramount
CALIFORNIA | EU

ESTRATEGIA Y EXPERIENCIA CHEDRAUI

Los consumidores nos ubican como la cadena de tiendas de autoservicio en donde encuentran el precio más bajo, el surtido que mejor les satisface y la mayor comodidad. Todo ello hace que la experiencia en nuestras sucursales sea excepcional, pues logramos superar sus expectativas durante todo el proceso de compra.

Para estar en posibilidad de garantizar que en Chedraui nuestros clientes encuentren siempre los mejores precios, sin importar la sucursal que visiten, diariamente llevamos a cabo chequeos de mercado en tiendas de nuestros competidores, sobre una amplia variedad de productos y a nivel tanto local como central.

Nos aseguramos de contar con el mejor surtido tienda por tienda al ofrecer una mezcla de productos que satisface a todo tipo de clientes y economías, con base en las preferencias y necesidades de los clientes, los competidores que se encuentran en los alrededores y la región a la que pertenece cada una de nuestras sucursales. De esta forma, las Tiendas Chedraui ofrecen un promedio de 74 mil códigos de producto (SKU's); por su parte, los Súper Chedraui tienen cerca de 23 mil (SKU's) en promedio.

Como servicios adicionales, en cada una de nuestras tiendas recibimos entre otros, el cobro de recibos de luz, predial y televisión de paga, así como pagos a tarjeta de crédito, disposiciones en efectivo con tarjeta de débito, depósitos a tarjetas de débito y remesas de dinero de Estados Unidos. De esta forma nuestros clientes pueden realizar múltiples actividades en una sola visita a Chedraui.

En relación a la comodidad de los clientes que nos visitan, todas nuestras tiendas cuentan con altos estándares en materia de limpieza, iluminación, señalización y espacio de estacionamiento.

Nuestra estrategia comercial desde 2015 se ha enfocado en la cercanía con el cliente en las grandes ciudades, a través de la apertura de más sucursales Súper Chedraui de 1,000 m^2 como tienda de proximidad. Asimismo, hemos dado un giro hacia la venta omnicanal, que significa que cada cliente tenga una experiencia excepcional y única en cada punto de contacto con Chedraui.

Parte esencial de la venta omnicanal es reconocer las características particulares y comportamientos de consumo exclusivos de cada cliente, de tal manera que estemos en posibilidad de enviarle ofertas personalizadas, ya sea vía celular, correo electrónico, cupón en tienda o cualquier otro medio. Consideramos que esta manera de relacionarnos con los clientes irá poco a poco sustituyendo las promociones masivas.

En 2016 culminaremos con el desarrollo de las bases de datos y con la integración de los sistemas de la compañía al sistema omnicanal, cuyo lanzamiento se espera para finales del ejercicio.

Contamos con una red de **224** sucursales, de las cuales **168** son Tiendas Chedraui y **56** Súper Chedraui.

- Quince de nuestros autoservicios operan bajo el concepto de Selecto.

- El segmento de Autoservicios en México contribuyó con **72.5%** de la UAFIDA consolidada de Chedraui en 2015.

AUTOSERVICIOS

MÉXICO



VENTAS NETAS
MILLONES DE PESOS



Súper Chedraui en Cuautepec
CDMX | **MÉXICO**



- Contamos con una red de **54** tiendas en el suroeste de Estados Unidos, que dan servicio principalmente a consumidores mexico-americanos de primera, segunda y tercera generación.

- ***El Super*** mantiene una posición de liderazgo en la zona de Los Ángeles, California.

AUTOSERVICIOS

ESTADOS UNIDOS



VENTAS NETAS
MILLONES DE PESOS

El Super en Long Beach
CALIFORNIA | EU

- Al cierre de 2015, la División Inmobiliaria presentaba un porcentaje de ocupación de **96.3%**.

- El segmento inmobiliario obtuvo una UAFIDA de **$493** millones, cerca de **10%** de la UAFIDA consolidada de Grupo Chedraui.

SEGMENTO INMOBILIARIO



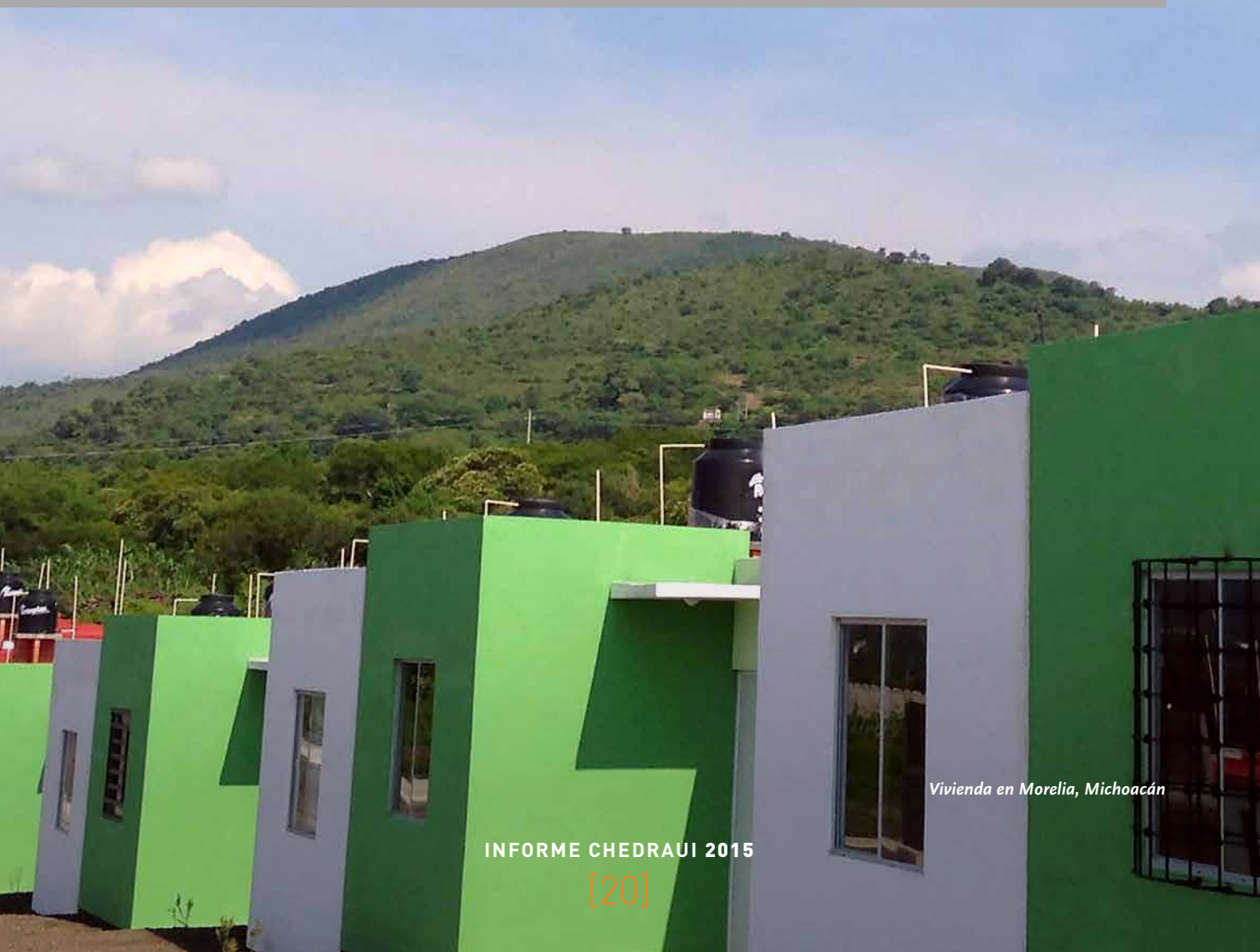
INGRESOS NETOS
MILLONES DE PESOS



Chedraui en Coapa
CDMX | **MÉXICO**

SUSTENTABILIDAD

- En 2015 logramos una reducción de **57%** en nuestras emisiones de CO_2, una de las mayores de nuestro sector.
- La suma de los apoyos entregados por parte de Fundación Chedraui en 2015 fue de **$48,095,348** en inversión social.
- Invertimos más de **$12** millones para la capacitación de nuestros colaboradores, lo que se tradujo en **916,100** horas hombre de entrenamiento.



Vivienda en Morelia, Michoacán



Liceo de Artes y Oficios de Veracruz



Hospital Infantil Federico Gómez, Ciudad de México



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

CLASIFICACIÓN ANTAD

CEDIS de Zumpango
ESTADO DE MÉXICO | **MÉXICO**

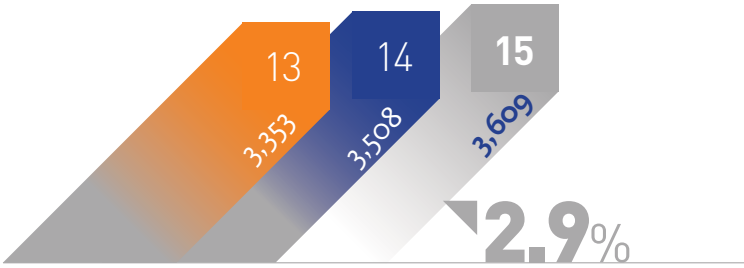
AUTOSERVICIOS

MÉXICO

El principal negocio de Chedraui son los autoservicios en México. Este segmento incluye dos formatos de hipermercado, Tienda Chedraui y Súper Chedraui, que se diferencian en tamaño y profundidad de surtido. Selecto, a su vez, es un concepto presente en ambos formatos que da servicio a clientes de mayor poder adquisitivo que el promedio de la población. A través de estos dos formatos y el concepto Selecto estamos presentes en veinticinco estados a lo largo del territorio nacional, lo que nos coloca como la tercera cadena de autoservicios más grande del país.

Nuestra estrategia comercial en México tiene un claro enfoque hacia el cliente, nuestra razón de ser. Es por ello que nos esforzamos de manera permanente en mejorar su experiencia de compra y asegurar que cada uno, sin importar la ciudad en que viva o la sucursal que visite, encuentre siempre en nuestras tiendas un surtido óptimo, con gran calidad y al mejor precio.

Pero nuestro compromiso con el cliente no termina ahí; durante 2015 avanzamos en nuestro objetivo de consolidarnos como una empresa 100% omnicanal, lo que significa que cada vez que un consumidor entre en contacto con Chedraui, sin importar el canal por el que lo haga, podamos ofrecerle los productos y servicios que realmente necesita.



UAFIDA
MILLONES DE PESOS

Nuestra estrategia de crecimiento orgánico se vio fortalecida en 2015 con la inauguración de seis Tiendas Chedraui y cuatro Súper Chedraui, dos de los cuales abren bajo el concepto de Selecto. Con estas aperturas la superficie de piso de venta se expandió en 2 por ciento.

Durante 2015 el negocio de autoservicios en México logró un crecimiento de 4.1% en ventas a tiendas iguales y obtuvo ingresos por $57,808 millones, 6.0% superiores a las registradas en 2014 y que contribuyeron con 73.5% del total de los ingresos consolidados de Chedraui. Este segmento generó una UAFIDA de $3,609 millones, cifra 2.9% mayor a la obtenida el año previo y que significó 72.5% de la UAFIDA consolidada de la Empresa.

FORMATOS DE TIENDA

Las Tiendas Chedraui comercializan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, ropa, mercancías generales y electrónica. Se ubican en ciudades de 100 mil habitantes como mínimo, cuentan con un piso de venta promedio de 6,893m² y un total de 28,319 colaboradores al cierre de 2015. De las 168 Tiendas Chedraui que operan en todo el país, doce lo hacen bajo el concepto Selecto.

Por su parte, los Súper Chedraui ofrecen abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales y electrónica. Los Súper Chedraui se ubican en poblaciones más pequeñas, de al menos 25 mil habitantes, así como en grandes ciudades como formato de cercanía; su piso de venta promedio es de 2,034m², y en ellos trabajaban 4,818 colaboradores al cierre del ejercicio. De los 56 Súper Chedraui, tres operan bajo el concepto Selecto.

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

A través de nuestros seis centros de distribución manejamos 80% de la mercancía seca y 50% de los perecederos que adquirimos, razón por la cual juegan un papel fundamental en la operación de Chedraui.

ZUMPANGO
ESTADO DE MÉXICO

Extensión: 59,100 m²
Capacidad de atención: 129 tiendas en Secos, 152 tiendas en Frescos y 2 CEDIS (modalidad Intercedis Villahermosa y Guadalajara).
Mercancía: seca, refrigerada y congelada
En 2015 manejó 65.2 millones de cajas de mercancía seca y 14.6 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 2015 manejó 27.8 millones de cajas de mercancía seca y 8.3 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.
Docks: 169

MONTERREY
NUEVO LEÓN

Extensión: 883 m²
Capacidad de atención: 11 tiendas
Mercancía: frutas y verduras
En 2015 manejó 826 mil cajas de mercancía seca y 1.7 millones de cajas de frutas y verduras.
Docks: 16

LA PAZ
BAJA CALIFORNIA SUR

Extensión: 506 m²
Capacidad de atención: 5 tiendas
Mercancía: Seca, congelados y mercancía de importación
En 2015 manejó 193 mil cajas de mercancía seca y 34 mil cajas de congelados y mercancía de importación.
Docks: 4

GUADALAJARA
JALISCO

Extensión: 10,386 m²
Capacidad de atención: 24 tiendas
Mercancía: seca, refrigerada y congelada
En 2015 manejó 8.5 millones de cajas de mercancía seca y 1.6 millones de cajas de perecederos, frutas y verduras.
Docks: 30

CANCÚN
QUINTANA ROO

Extensión: 4,807 m²
Capacidad de atención: 18 tiendas
Mercancía: Seca
En 2015 operó 2.9 millones de cajas de mercancía seca.
Docks: 14

AUTOSERVICIOS

ESTADOS UNIDOS



El Super en Paramount
CALIFORNIA | EU

Nuestro negocio de autoservicios en Estados Unidos da servicio principalmente a consumidores méxico-americanos de primera, segunda y tercera generación, con el mismo compromiso de ofrecerles precio, surtido y calidad de excelencia, como el resto del Grupo.

Nuestra red de sucursales en aquel país vio aumentar su número en cinco nuevas unidades, con lo que hoy forman una cadena de 54 tiendas. Con este incremento, el piso de venta total del segmento es de 137,701 m² con un promedio de 2,550 m² por sucursal. Cabe decir que El Super mantiene una posición de liderazgo en la zona de Los Ángeles, California.

Nuestros autoservicios de Estados Unidos ofrecen abarrotes y perecederos de alta calidad y se abastecen en su mayoría de nuestro centro de distribución en Los Ángeles, cuya superficie total es de 27,871 m².

Desde ahí se opera 53% de las compras totales del segmento.

El año reportado fue positivo para nuestros autoservicios en Estados Unidos, pues el segmento pudo mantener sus márgenes de utilidad en los mismos niveles que el año previo pese a que el entorno no fue ideal. Sus ventas fueron por $20,129 millones, 24.4% superiores a las de 2014, y significaron 25.6% de los ingresos consolidados de Chedraui.

Nuestras perspectivas para este segmento de negocio son alentadoras, pues la población a la que servimos sigue mostrando un crecimiento interesante y la actividad económica en Estados Unidos continúa en recuperación. Seguiremos aprovechando las oportunidades que se presenten para adquirir más sucursales o bien para crecer de forma orgánica en nuestra zona de influencia.



SEGMENTO

INMOBILIARIO

Selecto Chedraui en Polanco
CDMX | MÉXICO

Si bien los autoservicios aportan la mayor parte de los ingresos de Grupo Chedraui, la División Inmobiliaria es también un segmento prioritario por la diversificación que nos da y por las tareas que cumple: administra los inmuebles de la Empresa, tanto los propios como los arrendados; construye y remodela nuestras tiendas en México; y comercializa y arrienda nuestros centros comerciales.

La División Inmobiliaria opera 39 Centros Comerciales en los que una Tienda o Súper Chedraui es ancla, que en total suman una superficie para renta de 301,679 m^2, y que al cierre del ejercicio registraban un porcentaje de ocupación de 96.3%. Este segmento obtuvo ventas por $710 millones, equivalentes a 0.9% de los ingresos totales del Grupo, y una UAFIDA de $493 millones, que significó 10% de la UAFIDA consolidada de Chedraui.

El segmento inmobiliario mantiene buenas expectativas de resultados debido, por una parte, a que la actividad económica y el bono demográfico de México se mantienen saludables, y por la otra, a que nuestros centros comerciales ofrecen una óptima mezcla de giros. Es por ello que estamos convencidos de que la División seguirá siendo una importante fuente de flujo para Chedraui en el mediano y largo plazos.

SUSTENTABILIDAD



Aumentamos el consumo de energía renovable, como la eólica

En Chedraui estamos convencidos de que una operación sustentable es el camino más eficiente para crear valor de largo plazo a todos nuestros grupos de interés. Por ello, trabajamos con el objetivo de conservar las condiciones ambientales y sociales que garanticen el desarrollo tanto de nuestra Empresa como de las generaciones presentes y futuras.

GOBIERNO CORPORATIVO

El compromiso con la sustentabilidad comienza desde el Consejo de Administración y permea en toda la Compañía. Existe un Consejero especializado en el tema y, desde el año pasado, un Director de Sustentabilidad y Responsabilidad Social. Asimismo, contamos con un Comité de Evaluación de Riesgos que se dedica a identificar cuáles son los riesgos más importantes a los que se enfrenta Chedraui, para así gestionarlos de la mejor manera.

En Chedraui contamos desde hace tiempo con un Código de Ética, mismo que conocen y al que se adhieren todos nuestros colaboradores, que nos ayuda a prevenir actos de corrupción como sobornos y fraudes. Dicho Código se puede descargar en la página www.grupochedraui.com.mx.

Chedraui interactúa con varios grupos de interés: accionistas, clientes, colaboradores, proveedores, auto-

ridades y comunidad. Nuestras relaciones con ellos se basan en la honestidad, la transparencia, la apertura y el beneficio mutuo, siempre en concordancia con nuestro Código de Ética.

MEDIO AMBIENTE

En Chedraui tenemos la certeza de que contar con operaciones amigables con el medio ambiente es condición imprescindible para el éxito de nuestro negocio.

Durante 2015 destacó la reducción de 57% en nuestra huella de carbono, una de las mayores en nuestro sector, con lo que se dejaron de emitir al ambiente 122,459 toneladas de CO_2. Esta acción es muy valiosa y reafirma nuestro profundo compromiso por cambiar las fuentes de energía tradicionales por fuentes limpias, como la eólica, en beneficio del medio ambiente y de nuestro país. Para dimensionar el impacto de esta reducción, es el equivalente a haber sembrado más de 6 millones 123 mil árboles, o que dejen de circular 51,025 vehículos, o bien dejar de utilizar 59,736 barriles de petróleo.

Adicionalmente, en el año registramos un ahorro superior a los 169.5 millones de litros de agua; esto fue posible gracias a nuestras plantas de tratamiento (mediante las que se trató un total de 122 millones de litros en 2015), a servicios sanitarios eficientes y a diversas campañas de concientización que llevamos a cabo entre colaboradores y clientes.

Nuestras campañas de reciclaje han sido un sello característico de Chedraui desde hace varios años. En 2015 pudimos reciclar 28,698 toneladas de cartón y 1,469 de plástico playo. En suma, estas campañas representaron el evitar la tala de 487 mil árboles y el consumo de 114,752 millones de litros de agua, así como ahorrar 17 millones de kW de energía eléctrica y 7 mil barriles de petróleo.

Además de lo anterior, tanto en nuestras sucursales de México como de Estados Unidos se manejan bolsas reciclables/reusables con tecnología oxodegradable, y se separan adecuadamente los residuos.

Por lo que corresponde a nuestras sucursales de El Super, en Estados Unidos, en 2015 esta división logró ahorros por más de 1,810,889 de kW de electricidad, gracias a acciones como la instalación de luces LED en las tiendas.

En nuestros autoservicios de Estados Unidos también llevamos a cabo campañas de optimización de agua, papel, cartón y gas. Durante 2015 estas acciones se tradujeron en el ahorro de 16 mil toneladas de material reciclable, con lo que se evitó la tala de más de 272 mil árboles.

El Super cuenta ya con una flotilla de 37 vehículos híbridos para dar servicio a nuestras sucursales, siete de los cuales se adquirieron durante 2015. Con ellos pudimos disminuir un total aproximado de 37 toneladas de emisiones de CO_2 en el año, con lo que contribuimos en el combate global al cambio climático.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Fundación Chedraui

Desde hace casi 20 años Fundación Chedraui ha sido nuestro brazo de responsabilidad social empresarial. Las acciones de la Fundación en materia de educación, vivienda, salud, alimentación y asistencia social, así como las campañas de redondeo en nuestras tiendas, son de gran valía para las comunidades en las que estamos presentes y un elemento muy valioso en nuestra estrategia de vinculación social.

Durante el ejercicio mantuvimos nuestra colaboración con el Fideicomiso Provivah, para dotar de hogares dignos a familias mexicanas. Así, en 2015





Donaciones a familias de escasos recursos

contribuimos en la construcción de viviendas en los estados de México, Chiapas y Michoacán, con lo que se benefició a familias de escasos recursos y sin acceso a créditos para la adquisición de vivienda.

En materia de salud, nuestro objetivo es trabajar de la mano con instituciones de asistencia social y así contribuir a la calidad de vida de más personas en condición de pobreza. Durante 2015 continuamos los apoyos al Hospital Infantil Federico Gómez y a Ayúdame Hermano Tengo Cáncer, A.C. (AHTECA), entre otras instituciones.

Conscientes de que uno de los principales problemas que enfrenta el país es la desnutrición, en nuestras tiendas de autoservicio contamos con programas de donaciones para familias que viven en pobreza extrema, a través de los cuales se otorgaron 5,438,857 kilos de alimentos durante 2015. Cabe mencionar que dichas donaciones se realizan a través de bancos de alimentos y otras instituciones sin fines de lucro.

Proveer una educación de calidad a jóvenes mexicanos es también un eje fundamental dentro de nuestra estrategia de responsabilidad social. Durante el ejercicio entregamos becas educativas para alumnos de la Universidad Veracruzana con desempeño sobresaliente y escasos recursos.

En el mismo sentido, nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, A.C. (ubicados en Veracruz, Villahermosa y Xalapa) ofrecen bachillerato, carreras técnicas y cursos diversos que incrementan la empleabilidad de sus alumnos. Desde su creación, los Liceos han capacitado a más de 37 mil estudiantes, y en 2015 más de 1,500 alumnos asistieron a sus cursos.

En Chedraui hacemos copartícipes a nuestros clientes en nuestra filosofía de responsabilidad social. Por ello, en el año recaudamos más de $1.5 millones mediante nuestras campañas de redondeo en sucursales.

La suma de los apoyos entregados por parte de Fundación Chedraui en 2015 dio un total de $48,095,348 en inversión social.

Como parte de Chedraui, nuestros autoservicios en Estados Unidos también mantienen un fuerte compromiso con la comunidad a la que sirven, que se traduce en acciones de responsabilidad social en coordinación con autoridades, organizaciones no gubernamentales e instituciones educativas mediante la donación de alimentos y el otorgamiento de becas. Así, durante el año la inversión total de El Super en esta materia fue cercana a los US $89,800.



Nuestra Gente

Los colaboradores de Chedraui son parte esencial en el éxito de la Empresa y por lo tanto constituyen nuestra inversión más importante. Al cierre del ejercicio contábamos con 37,716 colaboradores, de los cuales 44% eran mujeres y 56% hombres, más un total de 8,003 empacadores voluntarios.

Un componente esencial en nuestra estrategia de recursos humanos es sin duda la capacitación, pues tenemos la certeza de que entre más preparados estén nuestros colaboradores, más valor generarán en los ámbitos personal, social y profesional.

La Universidad Chedraui es una institución sumamente valiosa en este sentido, pues en sus aulas virtuales nuestros colaboradores reciben la formación e instrucción necesarias para desempeñarse de manera óptima. Durante 2015 se invirtieron más de $12,654,000 en este rubro, lo que significó un total de 916,100 horas hombre de capacitación en el año.

Buscamos contar con operaciones en las que se favorezcan la salud y la seguridad de nuestros colaboradores. En el año reportado trabajamos en campañas de salud, en las que participó gran parte del personal, y nuevamente limitamos al máximo los accidentes de trabajo.

En Chedraui fomentamos de manera firme y resoluta la diversidad, la igualdad de género y el respeto a los derechos humanos. Todos nuestros empleados son mayores de dieciocho años. Hemos creado un ambiente laboral que fomenta el trabajo en equipo y no hacemos distingos por cuestiones de raza, género, religión, edad, orientación sexual o discapacidad. Buscamos una buena calidad de vida para



nuestros colaboradores y fomentamos la convivencia familiar, personal y laboral.

En este sentido, nuestro plan de compensaciones es competitivo y equitativo; garantizamos igualdad de oportunidades para todos los colaboradores en materia de contratación, capacitación, desarrollo y promociones, todo ello de acuerdo a la Ley Federal del Trabajo; y ofrecemos un plan de carrera para cada uno de ellos de acuerdo a sus habilidades, potencial y perspectivas.

Cumplimos cabalmente con las normas de seguridad e higiene y dotamos a nuestros colaboradores con equipo de protección personal (EPP); lo anterior, junto con otros programas y acciones, contribuye en el fortalecimiento de una cultura de prevención entre nuestro personal, y nos ha permitido alcanzar bajas tasas de siniestralidad.

Como resultado de todo lo anterior y en reconocimiento a la excelencia de Chedraui en recursos humanos, en 2015 y por cuarto año consecutivo fuimos certificados como una de las mejores empresas para trabajar por *Great Place To Work Institute Mexico*, en la categoría de empresas con más de 5 mil empleados.

Por su parte, nuestros autoservicios en Estados Unidos contaban al cierre de 2015 con 5,108 colaboradores, 52% mujeres y 48% hombres. El Super comparte nuestra visión en el tema de recursos humanos, pues prioriza la capacitación de su personal como elemento indispensable de su éxito. De esta forma, durante el año se impartieron un total de 15,292 horas hombre de capacitación, mediante una inversión de US $159,801.



El Super en Long Beach
CALIFORNIA | EU

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.

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

VENTAS NETAS

Durante el ejercicio 2015 nuestros ingresos crecieron 10.2% en relación a 2014, al pasar de $71,374 millones a $78,648 millones. Este crecimiento fue producto de 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 6.0% en relación al año previo y pasaron de $54,544 millones en 2014 a $57,808 millones en 2015, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 4.1% y de la incorporación de diez nuevas sucursales en el ejercicio, que significaron un crecimiento de 2.0% en piso de ventas.

- **Autoservicios en Estados Unidos**:
  Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 24.4% en relación a las obtenidas el año anterior, al aumentar de $16,176 millones en 2014 a $20,129 millones en 2015, como resultado de la incorporación de cinco nuevas sucursales en el transcurso del ejercicio, así como un decremento en ventas mismas tiendas a semanas iguales de 0.1% en dólares.

- **Segmento Inmobiliario:**
  Las operaciones del negocio inmobiliario crecieron en los ingresos 8.8% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $653 millones en 2014 a $710 millones en 2015, como resultado de incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación y de una mayor tasa de ocupación.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta consolidada fue por $15,580 millones, un crecimiento de 8.9% en relación a 2014, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 19.8%, menor en 20 puntos base al 20.0% obtenido el año previo. Ello se debió a una mayor actividad promocional en el negocio de Autoservicio México, particularmente en el cuarto trimestre de 2015.

GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron los $10,599 millones, 10.1% mayores a los $9,623 millones erogados en 2014. El crecimiento en los gastos de operación fue muy similar al obtenido en ventas, por lo que como porcentaje de las ventas, se mantuvieron estables en 13.5%.

UAFIDA

Con los resultados mencionados anteriormente, la UAFIDA consolidada alcanzó $4,981 millones, mayor en 6.3% a los $4,684 millones logrados en 2014. El margen UAFIDA fue de 6.3%, ligeramente menor al logrado en 2014.

A nivel segmento de negocio, los resultados fueron los siguientes:

- **Autoservicios en México:**
  La UAFIDA lograda en el Autoservicio México fue de $3,609 millones, mayor en 2.9% a los $3,508 millones de 2014, y representó un margen sobre ventas de 6.2%, menor al 6.4% logrado en 2014.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  La división de Autoservicio en Estados Unidos alcanzó en 2015 una UAFIDA de $879 millones, 24.4% mayor a los $707 millones de 2014, con un margen sobre ventas de 4.4%, similar al 4.4% logrado en 2014.

- **Negocio Inmobiliario:**
  La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $493 millones, 4.9% mayor a los $469 millones obtenidos en 2014 y representó un margen sobre ventas de 69.4%, menor al 71.9% logrado en 2014.

COSTO FINANCIERO

El costo financiero alcanzó los $1,039 millones, 15.7% mayor a los $898 millones que se tuvieron en 2014 y representó el 1.3% sobre las ventas, similar al 1.3% sobre ventas de 2014.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Para el ejercicio 2015 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30%, mientras que la del Grupo pasó de 31.0% en 2014 a 32.2% en 2015. El impuesto sobre la renta de 2015 fue por $850 millones, 7.3% mayor a los $792 millones erogados en 2014.

UTILIDAD NETA

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $1,790 millones, superior en 1.5% a los $1,762 millones obtenidos en 2014, con un margen sobre ventas de 2.3%.

DEUDA E INVERSIONES EN ACTIVOS

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2015 finalizó en $2,805 millones y tuvo un decremento de 16.8% en relación a la obtenida al cierre de 2014, de 3,371 millones, y representó un múltiplo de Deuda Bancaria Neta / UAFIDA de 0.56 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles fue por la cantidad de $2,778 millones, y nos permitió abrir diez tiendas en México y cinco en Estados Unidos.

EQUIPO DIRECTIVO

José Antonio Chedraui Eguía

DIRECTOR GENERAL

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

Edgar Iván Mondragón Millán

DIRECTOR DE OPERACIONES Y ADMINISTRACIÓN DE INMUEBLES

Edgar Iván Mondragón Millán es Licenciado en Administración de Empresas y Derecho egresado del Centro Universitario ETAC y Colegio en Alta Dirección de Empresas, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas del ITESM y un posgrado en Alta Dirección del IPADE. El Sr. Mondragón cuenta con amplia experiencia en la operación de Centros Comerciales y se integró a Chedraui en septiembre de 2015.

José Ramón Chedraui Eguía

DIRECTOR DE MARCA PROPIA Y BODEGA LATINA

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 veintiún 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 quince 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 dieciséis años.

Eduardo Fuentes Durán

DIRECTOR COMERCIAL

Eduardo Fuentes Durán es Ingeniero en Sistemas Electrónicos egresado del ITESM y tiene una es-

pecialización en Alta Dirección del IPADE. El Sr. Fuentes es Director Comercial desde septiembre de 2012 y ha trabajado en Chedraui los últimos quince años.

Ignacio González Quirasco

DIRECTOR DE SUSTENTABILIDAD Y RESPONSABILIDAD SOCIAL

Ignacio González Quirasco tiene una licenciatura en Ciencias de la Comunicación y una Maestría en Alta Dirección, ambas por la Universidad Anáhuac. El Sr. González es Director de Sustentabilidad y Responsabilidad Social desde septiembre de 2014 y ha trabajado en Chedraui los últimos siete 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 veintidós 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 veintinueve 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 veintiséis años.

Carlos Smith Matas

DIRECTOR GENERAL DE BODEGA LATINA

Carlos Smith Matas es Licenciado en Administración de Ingeniería por la Southern Methodist University. El Sr. Smith es Director General de Bodega Latina desde 1997 y ha trabajado en Chedraui los últimos veintitrés 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 cinco 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.

Ricardo Krasovsky Santamarina

DIRECTOR DE EXPANSIÓN

Ricardo Krasovsky Santamarina es Licenciado en Contaduría egresado de la Universidad Intercontinental, tiene una Maestría en Administración de Empresas por el ITAM. El Sr. Krasovsky es Director de Expansión desde marzo de 2015.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Alfredo Chedraui Obeso | PRESIDENTE
José Antonio Chedraui Obeso | CONSEJERO
José Antonio Chedraui Eguía | CONSEJERO
Agustín Irurita Pérez[1] | CONSEJERO
Olegario Vázquez Aldir[1] | CONSEJERO
Alejandro Ramírez Magaña[1] | CONSEJERO
Federico Carlos Fernández Senderos[1] | CONSEJERO
Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés[1] | CONSEJERO
Juan Félix Rodríguez Montemayor[1] | CONSEJERO
Julio Gutiérrez Mercadillo[1] | CONSEJERO
Guillermo Ortiz Martínez[1] | CONSEJERO
José Antonio Fernández Guerra | 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.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS 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 2015.

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.

1. 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.

a. Llevamos a cabo la evaluación del desempeño de la firma de auditoría externa responsable del dictamen sobre información financiera por el ejerci-

cio terminado el 31 de diciembre de 2015 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 Juan Antonio Rodríguez Espínola a cargo de la auditoría, cumplen con los requisitos ne-cesarios 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 2015, 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.

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.

2. 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.

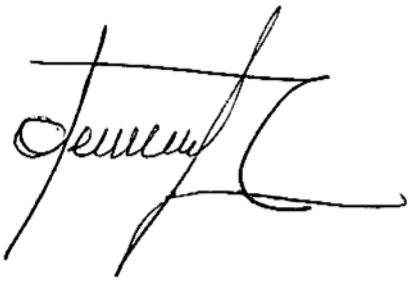
c. Revisamos los paquetes y criterios de asignación de las remuneraciones integrales al Director General y los directivos relevantes, no encontrando motivo para hacer algún tipo de observación, al encontrarse dentro de las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

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 2015, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2015, 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



GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS **CONSOLIDADOS**

por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014, e Informe de los auditores independientes del 26 de febrero de 2016.



CONTENIDO

44 Informe de los auditores independientes
46 Estados consolidados de situación financiera
48 Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales
50 Estados consolidados de cambios en el capital contable
52 Estados consolidados de flujos de efectivo
53 Notas a los estados financieros consolidados

INFORME
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ACCIONISTAS DE GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S. A. B. DE C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración con los estados financieros consolidados

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y la presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales 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 requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planeemos y realicemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

Una auditoría consiste en aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del

auditor, incluida la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en su conjunto de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

GALAZ, YAMAZAKI, RUIZ URQUIZA, S. C.
MIEMBRO DE DELOITTE TOUCHE TOHMATSU LIMITED



C. P. C. Juan Antonio Rodríguez Espínola

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

26 DE FEBRERO DE 2016

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

Activo	Notas	2015	2014
Activo circulante:			
Efectivo		$ 2,047,939	$ 793,162
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	5	794,740	671,798
Impuestos por recuperar y acreditar	6	1,405,303	1,366,042
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	7,692	6,757
Inventarios – Neto	8	7,494,804	7,024,812
Total de activo circulante		11,750,478	9,862,571
Activos a largo plazo:			
Inmuebles y equipo - Neto	9	28,141,851	26,822,221
Propiedades de inversión	10	5,878,718	5,559,877
Inversión en acciones de asociadas		18,776	20,113
Otros activos - Neto	11	2,465,429	2,381,984
Partes relacionadas a largo plazo	24	37,035	37,035
Cuentas por cobrar a largo plazo	18	94,370	89,053
Impuestos a la utilidad diferidos	27	767,838	1,321,207
Total del activo a largo plazo		37,404,017	36,231,490
Total		$ 49,154,495	$ 46,094,061

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	Notas	2015	2014
Pasivo circulante:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12	$ 11,266,278	$ 10,137,313
Proveedores afiliadas - Factoring Corporativo, S.A. de C.V.	12	1,668,342	1,566,330
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	14	1,960,240	1,264,926
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	13	117,253	210,061
Impuestos y gastos acumulados		3,020,083	2,675,158
Total del pasivo circulante		18,032,196	15,853,788
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	14	2,892,618	2,899,533
Obligaciones por arrendamientos	13	151,507	105,704
Beneficios a los empleados	15	478,023	392,708
Instrumentos financieros derivados	17	22,658	135,972
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	18	839,160	885,523
Impuesto sobre la renta		1,326,843	2,211,403
Otros pasivos a largo plazo		322,047	240,291
Total del pasivo a largo plazo		6,032,856	6,871,134
Total pasivo		24,065,052	22,724,922
Capital contable:	19		
Capital social		252,120	252,120
Prima en colocación de acciones		3,953,387	4,079,399
Utilidades retenidas		20,314,623	18,807,561
Remedición de obligaciones laborales		(34,294)	(28,964)
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		374,887	172,473
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		(71,210)	(153,298)
Participación controladora		24,789,513	23,129,291
Participación no controladora		299,930	239,848
Total del capital contable		25,089,443	23,369,139
Total		$ 49,154,495	$ 46,094,061

ESTADOS CONSOLIDADOS
DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Ventas netas	29	$ 78,647,865	$ 71,373,528
Costo de ventas		63,068,195	57,066,889
Utilidad bruta		15,579,670	14,306,639
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		4,934,702	4,416,840
Servicios profesionales		1,508,465	1,309,340
Publicidad y propaganda		925,827	855,148
Mantenimiento		611,082	531,496
Energéticos		1,113,264	1,162,045
Arrendamientos		865,970	687,512
Depreciaciones y amortizaciones		1,302,622	1,231,242
Otros gastos		639,259	660,503
Total gastos de operación		11,901,191	10,854,126
Utilidad de operación		3,678,479	3,452,513
Gasto por intereses		(542,518)	(493,069)
Ingreso por intereses		34,516	42,045
(Pérdida) utilidad cambiaria - Neta		(5,340)	4,631
Otros gastos financieros		(525,945)	(451,740)
		(1,039,287)	(898,133)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,639,192	2,554,380
Impuestos a la utilidad	27	849,664	791,929
Utilidad consolidada del año		$ 1,789,528	$ 1,762,451
Participación controladora	23	$ 1,739,588	$ 1,708,710
Participación no controladora		49,940	53,741
Utilidad consolidada del año		$ 1,789,528	$ 1,762,451

(Continúa)

	Notas	2015	2014
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Remedición de obligaciones laborales		(5,330)	(17,490)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro:			
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		202,414	123,991
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		82,088	60,132
Resultado integral consolidado del año		$ 2,068,700	$ 1,929,084
Participación controladora		$ 2,018,760	$ 1,875,343
Participación no controladora		49,940	53,741
Resultado integral consolidado del año		$ 2,068,700	$ 1,929,084

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

	Capital aportado		Resultados acumulados
	Capital Social	Prima en emisión de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2014	$ 252,120	$ 4,183,289	$ 17,146,048
Resultado integral del año	-	-	1,708,710
Movimientos en participación no controladora	-	(103,890)	(47,197)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	252,120	4,079,399	18,807,561
Dividendos decretados	-	-	(240,979)
Resultado integral del año	-	-	1,739,588
Movimientos en participación no controladora	-	(126,012)	8,453
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 252,120	$ 3,953,387	$ 20,314,623

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

	Otras partidas de resultado integral			
Remedición de obligaciones laborales	Efectos de conversión de operaciones extranjeras	Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	Total de la participación no controladora	Total
$ (11,474)	$ 48,482	$ (213,430)	$ 244,769	$ 21,649,804
(17,490)	123,991	60,132	53,741	1,929,084
-	-	-	(58,662)	(209,749)
(28,964)	172,473	(153,298)	239,848	23,369,139
-	-	-	-	(240,979)
(5,330)	202,414	82,088	49,940	2,068,700
-	-	-	10,142	(107,417)
$ (34,294)	$ 374,887	$ (71,210)	$ 299,930	$ 25,089,443

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos)

	2015	2014
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 2,639,192	$ 2,554,380
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,322,829	1,250,697
Ajuste por revaluación de propiedades de inversión	(26,088)	(25,941)
Pérdida en venta de inmuebles y equipo	121,006	9,818
Ingreso por intereses	(34,516)	(42,045)
Revaluación de instrumentos derivados	(31,350)	(98,707)
Gastos por intereses	542,518	493,069
	4,533,591	4,141,271
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	(106,433)	98,596
Inventarios – Neto	(357,689)	(281,060)
Otros activos – Neto	84,616	491,670
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	1,049,369	923,687
Otras cuentas por pagar e impuestos	(864,395)	(1,671,636)
Variaciones por obligaciones laborales	80,830	34,476
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	4,419,889	3,737,004
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(2,860,729)	(2,144,164)
Ingreso por venta de inmuebles y equipo	221,313	68,142
Adquisición de otros activos	(129,875)	(164,517)
Intereses cobrados	34,516	42,045
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,734,775)	(2,198,494)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(3,356,088)	(445,896)
Adquisición de préstamos	3,934,578	-
Intereses pagados	(542,518)	(493,069)
Pago de dividendos	(240,979)	-
Obligaciones por arrendamiento	(47,005)	(118,489)
Compra de acciones de participación no controladora	(107,417)	(209,749)
Pago de obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	(51,680)	(46,525)
Otras partidas	(3,993)	1,814
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(415,102)	(1,311,914)
Aumento neto de efectivo	1,270,012	226,596
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	(15,235)	123,992
Efectivo al principio del período	793,162	442,574
Efectivo al final del período	$ 2,047,939	$ 793,162

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 2015 y 2014
(En miles de pesos)

1. Actividades

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

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

2. Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

IFRS 9 *Instrumentos Financieros*[1]

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

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

3. Principales políticas contables

a. ***Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros consolidados de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

b. ***Bases de medición***

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros consolidados se determina sin considerar las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17 y las valuaciones que tienen algunas similitudes con

valor razonable, pero no es un valor razonable; tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Cambios en las participaciones de la Entidad en subsidiarias existentes

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

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

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

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

La participación accionaria en su capital social durante los períodos presentados se muestra en la siguiente página:

Compañía o Grupo	Porcentaje de participación	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	99.88%	Es una cadena de 224 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 53 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui, 12 tiendas que operan bajo el nombre de Tiendas Chedraui Selecto y 3 como Súper Chedraui Selecto.
División Inmobiliaria	99.99%	Cinco empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias.
División Servicios	99.99%	Siete compañías prestadoras de servicios administrativos y de personal.
Bodega Latina Co.	84.85%	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 54 unidades ubicadas en el sur de USA de América que operan bajo el nombre comercial El Súper.
Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V.	99.99%	Compañía subcontroladora
Fundación Antonio Chedraui Caram, AC		Fundación sobre la cual la Entidad ejerce control, establecida para colaborar en la creación de institutos, otorgamiento de becas y apoyo a las actividades humanísticas, científicas, educativas, artísticas y de enseñanza así como las relacionadas con la salud y asistencia social.

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

Nombre de la subsidiaria	Lugar de constitución y operación	Proporción de participación accionaria y derechos de voto de la participación no controladora		Utilidad asignada a la participación no controladora		Participación no controladora acumulada	
		2015	2014	**2015**	2014	**2015**	2014
Bodega Latina Co.	USA	84.85%	83.36%	$ 50,042	$ 52,196	$ 282,030	$ 242,233

(i). La Entidad posee 84.85% de las acciones de capital de Bodega Latina Co. y con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Bodega Latina Co. Las actividades relevantes de Bodega Latina Co. están determinadas por el Consejo de Administración de Bodega Latina Co. en base a simple mayoría de votos. Por lo tanto, Bodega Latina Co. es controlada por la Entidad y se encuentran consolidadas en estos estados financieros.

Un resumen de la información financiera de Bodega Latina Co. antes de eliminaciones intercompañía, se detalla en la siguiente página:

	2015	2014
Activos circulantes	$ 1,218,322	$ 852,832
Activos no circulantes	$ 3,618,945	$ 2,914,843
Pasivos circulantes	$ 2,008,171	$ 1,635,745
Pasivos no circulantes	$ 968,054	$ 676,370
Capital atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 1,861,042	$ 1,455,560
Participación no controladora	$ 282,030	$ 242,233
Ingresos	$ 20,129,140	$ 16,176,498
Costos, gastos e impuestos	19,798,924	15,862,851
Utilidad neta del año	$ 330,216	$ 313,647
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 280,174	$ 261,451
Utilidad neta atribuible a la participación no controladora	50,042	52,196
Utilidad neta del año	$ 330,216	$ 313,647
Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación	$ 497,769	$ 687,334
Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión	$ (502,932)	$ (551,726)
Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento	$ (70,805)	$ (201,003)
Decremento neto de efectivo	$ (75,968)	$ (65,395)

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

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

Para fines de la presentación de los estados financieros consolidados, los activos y pasivos en moneda extranjera de la Entidad se expresan en pesos mexicanos, utilizando los tipos de cambio vigentes al final del periodo. Las partidas de ingresos

y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del periodo, a menos que éstos fluctúen en forma significativa durante el periodo, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones. Las diferencias en tipo de cambio que surjan, dado el caso, se reconocen en los otros resultados integrales y son acumuladas en el capital contable (atribuidas a las participaciones no controladoras cuando sea apropiado).

f. ***Crédito mercantil***

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

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

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

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

g. ***Inversión en asociadas***

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

Una inversión en una asociada se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en una asociada, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se

incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de la re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del período en el cual la inversión se adquirió.

h. Reconocimiento de ingresos

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

— Venta de bienes

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

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

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

— Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

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

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

— Ingresos por el arrendamiento de locales

Se registran conforme se devengan.

i. ***Arrendamientos***

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

— La Entidad como arrendador

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

— La Entidad como arrendatario

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

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

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

j. Costos por préstamos

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

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

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

k. Beneficios a empleados

Beneficios a empleados por terminación y retiro

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

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

tasa de descuento al inicio del período de la obligación el activo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I. *Impuestos a la utilidad*

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

Impuestos a la utilidad causados

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

Impuestos a la utilidad diferidos

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

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

El valor en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir en la medida que se

estime probable que no habrán utilidades gravables suficientes para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

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

Impuestos causados y diferidos

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

Impuestos al activo

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

m. ***Inmuebles y equipo***

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

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

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

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

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

n. ***Propiedades de inversión***

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

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

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

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

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

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que haya requerido ajuste al valor de sus activos de larga duración.

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

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

q. **Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la

Entidad tenga que liquidar la obligación y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

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

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

r. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

s. Activos financieros

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

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

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), se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación del gasto financiero a

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

v). Baja de pasivos financieros

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

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

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

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

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

a. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

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

- La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento, como arrendatario. Los activos de operación de tienda se mantienen en contratos cuyo remanente es de 2 años aproximadamente, mientras que los equipos electrónicos se arriendan por 5 años. Estos contratos consideran una opción de compra al término del plazo a valores de mercado y han reunido características por las cuales la Entidad no considera que cumplan con la definición de arrendamiento operativo.

- La obligación por beneficios definidos de la Entidad se descuenta a una tasa establecida en las tasas de mercado de bonos corporativos de alta calidad al final del período que se informa. Se requiere utilizar el juicio profesional al establecer los criterios para los bonos que se deben de incluir sobre la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

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

b. ***Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones***

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

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

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

- La Entidad revisa la estimación de la vida útil, valor residual y método de amortización sobre sus inmuebles y equipo al final de cada periodo de reporte y el efecto de cualquier cambio en la estimación se reconoce de manera prospectiva. Adicionalmente al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Entidad revisa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos han sufrido alguna pérdida por deterioro.

- La Entidad revisa el valor razonable de las propiedades de inversión con base en la proyección de flujos de efectivo, aplicando una tasa de descuento apropiada. Al final de cada periodo realiza los ajustes respectivos en los resultados del ejercicio.

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

5. Cuentas y documentos por cobrar – Neto

	2015	2014
Clientes	$ 736,168	$ 617,102
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(14,574)	(6,390)
	721,594	610,712
Deudores diversos	58,223	48,234
Documentos por cobrar	14,923	12,852
	$ 794,740	$ 671,798

a. *Cuentas por cobrar a clientes*

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

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

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

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

	2015	2014
A 30 días	$ 22,437	$ 21,307
31 – 60 días	32,450	17,914
61 – 90 días	9,325	3,997
Más de 90 días	32,779	30,560
Total	$ 96,991	$ 73,778

6. Impuestos por recuperar y acreditar

	2015	2014
Impuesto sobre la renta e impuesto especial a la tasa única	$ 51,064	$ 4,562
Impuestos por acreditar y recuperar, principalmente Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,228,337	1,361,480
Impuesto especial sobre producción y servicios por acreditar (IEPS)	125,902	-
	$ 1,405,303	$ 1,366,042

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 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 (tasa de interés interbancaria) de 28 días. Al 31 de diciembre de 2015, 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 $782 millones de pesos, vence el 28 de diciembre de 2016. El importe nocional y las fechas de vencimiento de los instrumentos derivados, se encuentran relacionadas con los créditos cubiertos.

Durante el ejercicio 2015, por los collares mencionados anteriormente, la Entidad pagó una tasa de interés de 11.12% y recibió una tasa de interés de 3.39 %. 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 estadounidenses con vencimiento al 16 de mayo de 2016 y una tasa de interés flotante en dólares estadounidenses, 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 estadounidenses del capital a pesos. El derivado tiene un nocional de 52 millones de dólares estadounidenses y está empatado exactamente con los vencimientos que tiene el crédito, por lo que se considera un instrumento de cobertura.

En el mes de agosto de 2011, se contrató un interés Rate Swap, ligado al contrato de crédito de los 52 millones de dólares estadounidenses, 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 estadounidenses con vencimiento al 24 de abril de 2017 y una tasa flotante en dólares estadounidenses, 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 estadounidenses del capital a pesos. El derivado tiene un nocional de 20 millones de dólares estadounidenses 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 por un monto de 50 millones de dólares estadounidenses con un plazo de 5 años y amortizaciones trimestrales a partir de marzo 2014. 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 2014. El monto nocional del swap fue de 20.8 millones de dólares estadounidenses que cubre el 50% del crédito vigente al inicio del período de vigencia del derivado por una cantidad de 41.7 millones de dólares estadounidenses. Existe una diferencia entre el monto del préstamo bancario y el nocional primario del instrumento derivado por 8.2 millones de dólares estadounidenses, que corresponde a las amortizaciones entre marzo y septiembre 2014, 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 éstos 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 estado de situación financiera 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 se contratan con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y como se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de pesos)

8. Inventarios

	2015	2014
Productos terminados	$ 7,298,542	$ 6,850,869
Materia prima	221,783	198,586
Producción en proceso	11,652	15,040
Otros	57,192	49,636
	7,589,169	7,114,131
Reserva de inventarios	(94,365)	(89,319)
	$ 7,494,804	$ 7,024,812

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 2014	$ 18,742,834	$ 7,747,276	$ 1,762,593	$ 142,654	$ 398,195	$ 5,677,030	$ 34,470,582
Adquisiciones	648,136	384,910	153,088	12,129	755,151	12,340	1,965,754
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	101,498	82,910	1,313	1,140	553	-	187,414
Bajas	(4,770)	(58,368)	(18,684)	(22,006)	-	(44,150)	(147,978)
Traspasos	152,868	228,315	27,000	256	(516,447)	(10,336)	(118,344)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	19,640,566	8,385,043	1,925,310	134,173	637,452	5,634,884	36,357,428
Adquisiciones	986,996	603,859	290,092	80,419	796,112	63,145	2,820,623
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	154,544	149,123	3,884	1,570	321	-	309,442
Bajas	(231,722)	(104,922)	(42,045)	(10,433)	24	(64,490)	(453,588)
Traspasos	276,981	243,892	33,442	52,699	(775,721)	(97,083)	(265,790)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ 20,827,365	$ 9,276,995	$ 2,210,683	$ 258,428	$ 658,188	$ 5,536,456	$ 38,768,115

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	$ (3,482,708)	$ (3,437,425)	$ (1,454,648)	$ (95,346)	$ -	$ -	$ (8,470,127)
Gasto por depreciación	(401,556)	(543,003)	(171,240)	(19,288)	-	-	(1,135,087)
Transferencias	-	58	8	(66)	-	-	-
Bajas	747	43,991	12,573	12,696	-	-	70,007
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(3,883,517)	(3,936,379)	(1,613,307)	(102,004)	-	-	(9,535,207)
Gasto por depreciación	(453,051)	(585,164)	(162,117)	(15,138)	-	-	(1,215,470)
Transferencias	-	48,806	1,667	(50,473)	-	-	-
Bajas	19,633	58,849	39,648	6,283	-	-	124,413
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ (4,316,935)	$ (4,413,888)	$ (1,734,109)	$ (161,332)	$ -	$ -	$ (10,626,264)
Totales al 31 de diciembre de 2014	$ 15,757,049	$ 4,448,664	$ 312,003	$ 32,169	$ 637,452	$ 5,634,884	$ 26,822,221
Totales al 31 de diciembre de 2015	$ 16,510,430	$ 4,863,107	$ 476,574	$ 97,096	$ 658,188	$ 5,536,456	$ 28,141,851

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
Equipo Aéreo (2)	15

(1) Mostrado dentro del rubro de mobiliario y equipo

(2) Mostrado dentro del rubro de equipo de transporte

10. Propiedades de inversión

	2015	2014
Valor razonable de las propiedades de inversión	$ 5,878,718	$ 5,559,877
Saldos al inicio del año	$ 5,559,877	$ 5,424,586
Adiciones	40,106	-
Disposiciones	(13,143)	-
Traspasos de inmuebles y equipo	265,790	109,350
Plusvalía neta sobre revaluación de propiedades	26,088	25,941
Saldos al final del año	$ 5,878,718	$ 5,559,877

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

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

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

Propiedad	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Estimaciones no observables significativas	Valor / Rango	Relación estimación no observables con el valor razonable
Terreno y Construcción	Nivel 3	Flujos descontados	Tasa de descuento	11.07%	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable
			Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	Basado en la renta contractual a precio de mercado.	A mayor utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, mayor valor razonable.
			Tasas de crecimiento	México: 3.66%	A mayor tasa de inflación, mayor valor razonable.
			Porcentaje de ocupación	92%, dependiendo de la ubicación.	A mayor porcentaje de ocupación mayor valor razonable

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

11. Otros activo - Neto

	2015	2014
Depósitos en garantía	$ 410,102	$ 415,544
Crédito mercantil [1]	1,085,419	920,093
Otros activos a largo plazo, principalmente pagos anticipados	544,566	632,436
	2,040,087	1,968,073
Intangibles:		
Software y licencias	1,555,633	1,409,703
Amortización acumulada de software y licencias	(1,130,291)	(995,792)
	425,342	413,911
	$ 2,465,429	$ 2,381,984

(1) Representa el exceso del precio pagado sobre el valor de mercado de los activos y pasivos asumidos correspondientes a 29 tiendas ubicadas en el sur de Los Ángeles California, y 3 tiendas ubicadas en Baja California Sur, México, por lo que se han considerado como un activo intangible. El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro por lo menos anualmente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo indicios de deterioro.

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

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

La conciliación de intangibles es la siguiente:

Costo	2015	2014
Saldo al inicio de enero	$ 1,409,703	$ 1,266,791
Traspasos de inmuebles y equipo	-	8,994
Adquisiciones	145,930	133,918
Saldo al 31 de diciembre	$ 1,555,633	$ 1,409,703

Amortización	2015	2014
Saldo al inicio de enero	$ (995,792)	$ (875,009)
Costos por amortización	(134,499)	(120,783)
Saldo al 31 de diciembre	$ (1,130,291)	$ (995,792)

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 (incluyendo adeudos con afiliadas relacionados con proveedores) se realiza de acuerdo a los vencimientos contractuales acordados. La obligación de la Entidad al 31 de diciembre del 2015 y 2014 está integrada por adeudos, como sigue:

	2015	2014
Corrientes	$ 4,541,923	$ 2,092,621
A 30 días	4,648,002	5,058,124
A 60 días	1,964,399	2,753,008
A 90 días	1,414,594	1,225,097
Más de 90 días	365,702	574,793
	$ 12,934,620	$ 11,703,643

13. Obligaciones por arrendamientos

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

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

a. *Pasivos por arrendamiento financiero*

	Pagos mínimos del arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos	
	2015	2014	2015	2014
1 año	$ 121,217	$ 228,333	$ 117,253	$ 210,061
2 a 3 años	91,956	80,803	89,430	76,171
más de 3 años	62,696	30,933	62,077	29,533
	275,869	340,069	268,760	315,765
Menos cargos de financiamiento futuros	(7,109)	(24,304)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 268,760	$ 315,765	$ 268,760	$ 315,765

14. Préstamos bancarios a largo plazo

	2015	2014
Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.55 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015, con vencimiento 2 de agosto de 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 3.85% y 3.91%, respectivamente.	$ 1,400,000	$ 1,750,000
Préstamo contratado con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Kira, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.98 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir2, de junio 2015 y pago del principal a partir del 4 de julio de 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2015 fue de 4.28%.	1,548,330	-
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales por un monto de $1,500 con una período de gracia de 1 año en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La vigencia del contrato es por 5 años y concluirá el 30 de diciembre de 2016 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales, a una tasa TIIE más 1.1 a 2.5 puntos porcentuales. La tasa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 4.42% y 4.41, respectivamente.	780,000	1,230,000
Préstamo con Bank of America, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.32 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 16 de mayo del 2013 y una vigencia de 4 años. La tasa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 6.48%, en ambos períodos, de acuerdo al instrumento derivado contratado.	127,820	328,001
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $50,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a junio 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 2.27% y 2.75%, respectivamente.	849,224	646,201
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 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de 4.51% y 4.48%, respectivamente.	147,484	210,257
Pasivo a largo plazo	4,852,858	4,164,459
Menos - porción circulante	1,960,240	1,264,926
	$ 2,892,618	$ 2,899,533

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

15. 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 $51,915 en 2015 y $47,132 en 2014.

b. ***Planes de beneficios definidos***

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

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

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

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

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

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

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

	2015 %	2014 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.00	8.50
Incremento salarial	4.50	4.50
Incremento al salario mínimo de Ley	3.50	3.50

Las partidas pendientes de amortizar se aplican en el ejercicio.

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

	2015	2014
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 56,417	$ 41,346
Gastos por interés neto	26,728	26,086
	$ 83,145	$ 67,432
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Ganancias actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	$ (8,587)	$ (3,579)
Pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	22,259	22,506
Total	$ 13,672	$ 18,927

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

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

	2015	2014
Obligación por beneficios definidos	$ 433,302	$ 366,335
Pasivo Bodega Latina Co.	44,721	26,373
Pasivo neto proyectado	$ 478,023	$ 392,708

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

	2015	2014
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 392,708	$ 340,742
Costo laboral del servicio actual	83,145	67,432
Pagos realizados contra la reserva	(11,502)	(34,393)
Costo reconocido vía utilidad integral	13,672	18,927
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 478,023	$ 392,708

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16. Adquisición de participación no controladora

- En agosto de 2014 se realizó la adquisición de participación no controladora de Bodega Latina Co. por 10,000 acciones a un valor de $3,094. La adquisición resultó en un exceso al valor contable por $2,568.

17. Instrumentos financieros

a. ***Administración del riesgo de capital***

La Entidad administra su capital para asegurar que las entidades que la integran estarán en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Entidad no ha sido modificada en comparación con 2014.

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 14 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 19).

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

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

1. Índice de endeudamiento

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

	2015	2014
Deuda [(i)]	$ 4,852,858	$ 4,164,459
Efectivo	2,047,939	793,162
Deuda neta	$ 2,804,919	$ 3,371,297
Participación controladora [(ii)]	$ 24,789,513	$ 23,129,291
Índice de deuda neta a capital contable	11.3%	14.6%

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

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

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2015	2014
Activos financieros		
Efectivo	$ 2,047,939	$ 793,162
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	809,314	678,188
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	44,727	43,792
Cuentas por cobrar a largo plazo	94,370	89,053
Depósitos en garantía	410,102	415,543
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	$ 12,934,620	$ 11,703,643
Acreedores diversos (*)	1,819,198	1,583,244
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	1,960,240	1,264,926
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	117,253	210,061
Préstamo bancario a largo plazo	2,892,618	2,899,533
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	839,160	885,523
Obligaciones por arrendamientos	151,507	105,704
A valor razonable:		
Instrumentos financieros derivados	22,658	135,972

(*) Saldo incluido en el balance en Impuestos y cuentas por pagar.

c. ***Objetivos de la administración del riesgo financiero***

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

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

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

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

d. ***Riesgo de mercado***

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

e. ***Administración del riesgo cambiario***

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

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

	2015	2014
Activos	$ 112,270	$ 100,143
Pasivos	(210,114)	(206,746)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (97,844)	$ (106,603)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	17.25	14.74

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

	2015	2014
Activos	$ 18,415	$ 8,560
Pasivos	(37,566)	(46,400)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (19,151)	$ (37,840)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	17,21	14.74

— Aproximadamente 1.97% y 1.58% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2015 y 2014, respectivamente.

— Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2015 y 2014, incluyen compras de importación por $72,576 y $61,455, respectivamente.

— **Análisis de sensibilidad de moneda extranjera**

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

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

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

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

La variación en la paridad cambiaria arrojaría un ajuste de $ 10,843 y $3,739 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre del 2014.

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

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

f. ***Administración del riesgo de tasas de interés***

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

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

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

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

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

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

Si las tasas de interés hubieran estado 27% por encima o por debajo de la real obtenida y todas las otras variables permanecieran constantes, el resultado y capital contable hubiera variado en $15,311 y $6,944 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente. De presentarse una situación así, la administración tendrá que evaluar la opción de contratar algún instrumento para cubrir las tasas contratadas o buscar renegociar condiciones de pago o cobro diferentes.

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

g. ***Administración del riesgo de crédito***

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

Respecto a las cuentas por cobrar, la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas que cubran situaciones de imposibilidad practica de cobro. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015 y 2014 asciende a $ 1,299,212 y $1,176,394, respectivamente.

h. ***Administración del riesgo de liquidez***

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas y créditos bancarios, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 14.

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, detallan el vencimiento contractual restante de la Entidad para sus pasivos financieros no derivados con períodos de pago acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha más reciente en la cual la Entidad deberá hacer pagos, en consecuencia, incluyen tanto los flujos de efectivo de capital e intereses, en los casos que aplique

2015	A un año	2 años	3 años	Más de 3 años	Total
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante) (*)	$ 2,128,629	$ 1,467,491	$ 254,601	$ 1,561,968	$ 5,412,689
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12,934,620	-	-	-	12,934,620
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*)	134,505	139,898	145,678	656,886	1,076,967
Obligaciones por arrendamientos	121,217	45,978	45,978	62,697	275,870
Total	$ 15,318,971	$ 1,653,367	$ 446,257	$ 2,281,551	$ 19,700,146

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

2014	A un año	2 años	3 años	Más de 3 años	Total
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante)) (*)	$ 1,414,763	$ 1,910,479	$ 1,077,917	$ -	$ 4,403,159
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	11,746,363	-	-	-	11,746,363
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*)	86,621	130,484	136,359	789,607	1,143,071
Obligaciones por arrendamientos	228,333	66,168	14,635	30,933	340,069
Total	$ 13,476,080	$ 2,107,131	$ 1,228,911	$ 820,540	$ 17,632,662

(*) La tasa TIIE 3.5%, Libor 0.15% para la proyección de intereses más spread de cada crédito

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 período sobre el que se informa.

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

2014	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 147,230	$ 110,680	$ 257,910

i. Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

	2015	2014
Activos financieros		
Cuentas por cobrar a largo plazo	$ 94,370	$ 89,053
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	44,727	43,792
Pasivos financieros		
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	839,160	885,523
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	1,960,240	1,264,926
Préstamo bancario a largo plazo	2,892,618	2,899,533

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

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

Al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Collar de tasa TIIE	$1,400,000	TIIE de 28 días	($91,958)	$700,000 - 2016 y $700,000 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Collar de tasa TIIE	$195,35	TIIE de 28 días	(8,000)	162,825 en 2016 y $32,532 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$127,820	Libor + 1.32 puntos, de TIIE + 1.04 puntos	42,000	$127,820 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$147,484	Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos	36,000	$98,323 en 2016 y $49,161 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Interés Rate Swap	$86,691	Tasa fija al 6.48%	(700)	$86,691 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Total			$ 22,658		

18. Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos

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

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

De acuerdo al contrato de fideicomiso, conforme se vayan realizando los derechos de cobro, los recursos obtenidos se utilizan para cubrir las erogaciones propias del fideicomiso como son; principalmente, los honorarios al administrador, impuestos generados, comisiones e intereses por la deuda convenida; y la amortización sobre los derechos cedidos, el remanente se devuelve a la Entidad. En caso de que dicho remanente no logre cubrir el pago mínimo de la deuda, el diferencial se obtiene de la reserva de efectivo mencionada en el párrafo anterior, la cual deberá resarcirse con

la realización de los derechos de cobro futuros; si las reservas fueran insuficientes, los fideicomitentes podrán; pero sin obligación a hacerlo, ceder y aportar a favor del fiduciario derechos al cobro elegibles que permitan restablecer dicha omisión.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Entidad tenía registrados derechos de cobro por $839,160 y $885,523, respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por $94,370 y 89,053 respectivamente.

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

19. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 30 de marzo de 2015, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.25 (veinte y cinco centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $240,980.

c. 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 2015 y 2014, su importe a valor nominal asciende a $36,687.

d. 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.

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

	2015	2014
Cuenta de capital de aportación	$ 174,879	$ 174,879
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	454,541	951,347
Total	$ 629,420	$ 1,126,226

f. 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.

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

Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyó su capital en 492,333 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $101,322 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

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

20. Otras partidas de utilidad integral

	2015	2014
Efectos de conversión de monedas extranjeras	$ 374,887	$ 172,473
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados, neto de sus impuestos diferidos	(71,210)	(153,298)
Remediación de obligaciones laborales, neto de sus impuestos diferidos	(34,294)	(28,964)
	$ 269,383	$ (9,789)

a. *Efectos de conversión de monedas extranjeras*

	2015	2014
Saldo al inicio de año	$ 172,473	$ 48,482
Diferencias en tipo de cambio por conversión de los activos netos de operaciones extranjeras	202,414	123,991
Saldo al final del año	$ 374,887	$ 172,473

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

	2015	2014
Saldo al inicio de año	$ (153,298)	$ (213,430)
Ganancia neta por revaluación de instrumentos financieros derivados	106,714	78,172
Impuestos a la utilidad relativos a la revaluación de instrumentos financieros derivados	(24,626)	(18,040)
Saldo al final del año	$ (71,210)	$ (153,298)

21. Utilidades acumuladas

	2015	2014
Saldos iniciales	$ 18,807,561	$ 17,146,048
Ganancia neta atribuible participación controladora	1,739,588	1,708,710
Dividendos decretados	(240,979)	-
Compra de acciones participación no controladora	8,453	(47,197)

Saldos al final del año	$ 20,314,623	$ 18,807,561

22. Participación no controladora

	2015	2014
Saldos al inicio del año	$ 239,848	$ 244,769
Participación en la utilidad integral	49,940	53,741
Aumento de participación no controladora	20,294	-
Adquisición de participación no controladora	(10,152)	(58,662)
Saldos al final del año	$ 299,930	$ 239,848

23. Utilidad por acción

	2015	2014
	Pesos por acción	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción	$ 1.80	$ 1.77

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:

	2015	2014
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	$ 1,739,588	$ 1,708,710
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:

	2015	2014
Ingresos por intereses	$ 1,393	$ 887
Ingresos por arrendamiento	2,973	2,666
Ingresos administrativos	13,652	11,135
Ingresos portal financiero	5,599	7,173
Gastos por arrendamiento	(3,231)	(3,137)
Gastos de mantenimiento	(116,770)	(106,543)
Gastos por interés	(235)	(240)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2015	2014
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$ 304	$ 697
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.	388	2,848
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.	2,953	1,760
Otras	4,047	1,452
	$ 7,692	$ 6,757

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

	2015	2014
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.-	$ 37,035	$ 37,035

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

	2015	2014
Compensaciones directas	$ 137,612	$ 119,058
Compensaciones variables	91,255	79,690
	$ 228,867	$ 198,748

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

25. Contratos de arrendamientos operativos

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

a. ***La Entidad como arrendatario***

Contratos de arrendamiento

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

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

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

La Entidad ha reconocido como gastos por arrendamiento $865,970 y $687,512 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2015	2014
1 año o menos	$ 1,027,467	$ 851,566
Más de 1 a 5 años	2,987,019	2,963,022
Más de 5 años	4,306,434	3,623,535
	$ 8,320,920	$ 7,438,123

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 $661,582 y $628,036 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $185,022 y $187,689 al 31 de diciembre del 2015 y 2014, respectivamente.

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

	2015	2014
1 año o menos	$ 508,062	$ 511,077
Más de 1 a 5 años	746,765	735,053
Más de 5 años	296,769	233,784
	$ 1,551,596	$ 1,479,914

26. Costo financiero

Durante 2015 y 2014, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,436,487 y $1,068,906, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $20,697 y $29,829, respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 3.62% y 3.87% en 2015 y 2014, respectivamente.

27. Impuesto a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR cuya tasa es del 30%. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2014 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2014, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Entidad y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

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

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

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

	2015	2014
ISR gasto:		
Causado	$ 316,856	$ 315,393
Diferido	532,808	476,536
	$ 849,664	$ 791,929

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:

	2015	2014
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(4%)	(10%)
No deducibles	6%	6%
Otras partidas	-	5%
Efecto por cambio en tasas	-	-
Tasa efectiva	32%	31%

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

	2015	2014
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 3,465,660	$ 3,967,410
Estimación para cuentas de cobro dudoso	5,267	5,311
Inventarios	111,432	-
Pasivos acumulados	522,313	633,451
ISR diferido activo	4,104,672	4,606,172
ISR diferido pasivo:		
Otros activos	(65,009)	(312,196)
Instrumentos financieros derivados	(52,322)	(26,077)
Inmuebles y equipo	(3,240,721)	(3,049,043)
ISR diferido pasivo	(3,358,052)	(3,387,316)
Impuesto al activo pagado por recuperar	21,218	102,351
Total activo	$ 767,838	$ 1,321,207

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

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

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

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido

y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2015, son:

Año de	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2016	$ -	$ 81,477
2017	-	374,997
2019	-	-
2020	7,266,842	-
2021	2,391,878	-
2022	718,722	-
2023	475,614	-
2024	448,359	-
2025	250,784	-
	$ 11,552,199	$ 456,474

28. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales y contra algunas disposiciones derivadas de la Reforma fiscal para 2015, incluyendo la eliminación de los estímulos otorgados por la ley del impuesto sobre la renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2015.

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

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

con fecha 10 de septiembre de 2015 Crucero Chedraui, S.A. de C.V. interpuso Juicio de Nulidad el cual se encuentra en curso.

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

29. Información por segmentos

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

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

a. Información analítica por segmento operativo:

	INGRESO	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 57,808,443	$ 54,544,132
Autoservicio USA	20,129,140	16,176,498
Inmobiliaria	710,282	652,898
Consolidado	$ 78,647,865	$ 71,373,528

No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2015 ni 2014.

	UTILIDAD DE OPERACIÓN	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 2,580,582	$ 2,488,418
Autoservicio USA	607,733	496,667
Inmobiliaria	490,164	467,428
Consolidado	$ 3,678,479	$ 3,452,513

	ARRENDAMIENTO - INTERSEGMENTOS	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 1,035,192	$ 1,096,887
Inmobiliaria	(1,035,192)	(1,096,887)
	$ -	$ -

	ACTIVO TOTAL	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 33,748,862	$ 33,078,619
Autoservicio USA	4,714,713	3,767,675
Inmobiliaria	6,167,681	5,761,288
Partidas no asignables	4,523,239	3,486,479
Consolidado	$ 49,154,495	$ 46,094,061

	DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 1,028,563	$ 1,019,230
Autoservicio USA	271,600	210,037
Inmobiliaria	2,459	1,975
Consolidado	$ 1,302,622	$ 1,231,242

	INVERSIONES NETAS DE INMUEBLES Y EQUIPO	
SEGMENTO	2015	2014
Autoservicio Nacional	$ 1,003,946	$ 466,711
Autoservicio USA	241,941	342,979
Inmobiliaria	392,607	147,393
Partidas no asignables	(23)	(26)
Consolidado	$ 1,638,471	$ 957,057

30. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 26 de febrero de 2016, por el Ingeniero Rafael Contreras Grosskelwing, Representante Legal, 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, Ciudad de México, 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.

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jesús Arturo Velázquez Díaz
SUBDIRECTOR DE RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

cotiza en Bolsa Mexicana
CHDRAUI

DISEÑO Y FOTOGRAFÍA | 33VISUAL

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.

WWW.
CHEDRAUI.
COM.MX