

LIDERAZGO

INFORME ANUAL **2014**

CHEDRAUI

cuesta menos



CONTENIDO

1 Resultados financieros
5 Mensaje a nuestros accionistas
9 Chedraui hoy
11 Estrategia y Experiencia Chedraui
13 Autoservicios en México
17 Autoservicios en Estados Unidos
19 Segmento inmobiliario
21 Sustentabilidad
25 Fundación Chedraui
27 Análisis y discusión de resultados
30 Equipo directivo
32 Consejo de Administración
33 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
37 Estados Financieros Consolidados

RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

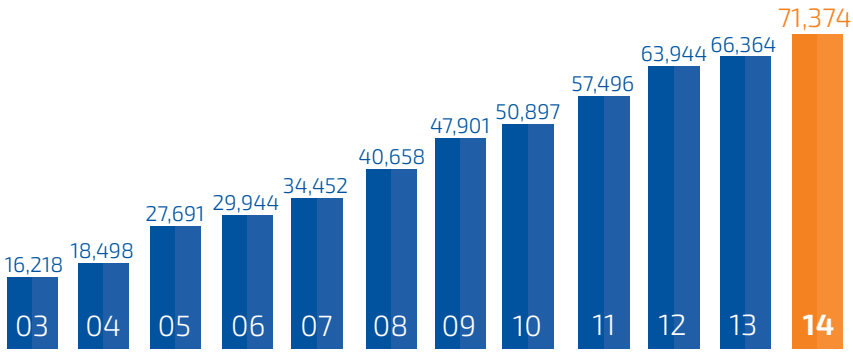
cifras en millones de pesos

	2013	**2014**	**%**
Ventas Netas	66,364	**71,374**	7.5%
Utilidad Bruta	13,402	**14,307**	6.8%
Gastos de Operación (sin depreciación)	8,966	**9,623**	7.3%
UAFIDA	4,436	**4,684**	5.6%
Utilidad Neta Mayoritaria	1,645	**1,709**	3.9%
Utilidad Básica por Acción	1.71	**1.77**	3.5%
Número de Acciones en Circulación	963,917,211	**963,917,211**	
Precio de la Acción (31 Dic)	46.13	**42.30**	

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

cifras en millones de pesos

	2013	**2014**	**%**
Efectivo	443	**793**	79.2%
Inventarios	6,744	**7,025**	4.2%
Activo Fijo (Neto)	26,000	**26,822**	3.2%
Activo Total	45,567	**46,094**	1.2%
Proveedores	10,780	**11,704**	8.6%
Pasivo Total	23,917	**22,725**	-5.0%
Inversion de los Accionistas Mayoritarios	21,405	**23,129**	8.1%



CRECIMIENTO SOSTENIDO

MILLONES DE PESOS CAC 14.4%

PRESENCIA
en México

↗ 216 TIENDAS



164 TIENDAS CHEDRAUI

52 SÚPER CHEDRAUI

6 CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

PRESENCIA
en Estados Unidos

↗ 49 TIENDAS



49 EL SUPER

1 CENTRO DE DISTRIBUCIÓN



DISTRIBUCIÓN DE TIENDAS EN **MÉXICO**

1 Aguascalientes	**1** Hidalgo	**2** San Luis Potosí
5 Baja California Sur	**7** Jalisco	**1** Sinaloa
6 Campeche	**2** Michoacán	**17** Tabasco
9 Chiapas	**4** Morelos	**9** Tamaulipas
17 Distrito Federal	**2** Nayarit	**2** Tlaxcala
1 Durango	**7** Oaxaca	**39** Veracruz
26 Estado de México	**10** Puebla	**9** Yucatán
5 Guanajuato	**4** Querétaro	**1** Zacatecas
9 Guerrero	**20** Quintana Roo	

CEDIS

- **ZUMPANGO** en el Estado de México
- **VILLAHERMOSA** en Tabasco
- **MONTERREY** en Nuevo León
- **LA PAZ** en Baja California Sur
- **GUADALAJARA** en Jalisco
- **CANCÚN** en Quintana Roo

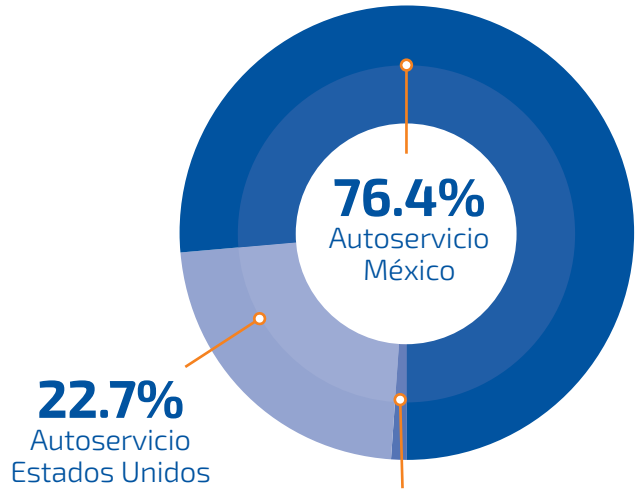
DISTRIBUCIÓN DE TIENDAS EN **ESTADOS UNIDOS**

4 Arizona
43 California
2 Nevada

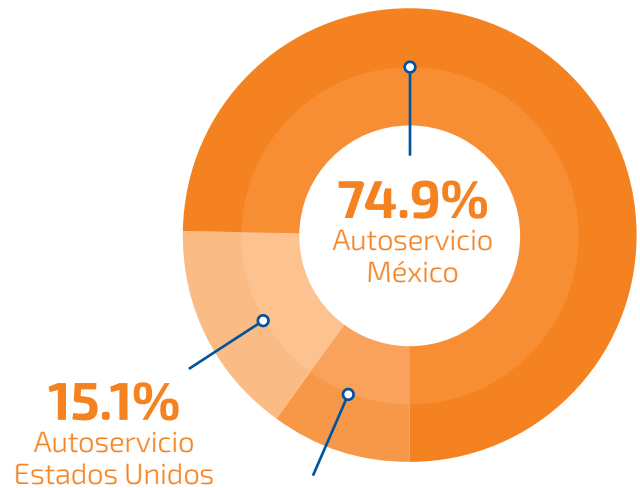
CEDIS

- **LOS ANGELES** en California

VENTAS
por segmento



UAFIDA
por segmento



MENSAJE

DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO Y DEL DIRECTOR GENERAL



Estimados accionistas:

Como resultado de la correcta aplicación de una sólida estrategia comercial, logramos un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 2.6% en México, con lo que superamos el comportamiento del sector y de todos nuestros competidores.

A nivel global, la recuperación económica que dio inicio en 2013 se vio fortalecida en 2014, aunque el ritmo de crecimiento aún no alcanza el dinamismo esperado. En el ámbito nacional, México registró un crecimiento de 2.1% en 2014, superior al 1.4% del año anterior pero aún por debajo de la cifra que se preveía a principios del ejercicio, de casi 4.0%. Cabe decir que la aprobación de las reformas estructurales y leyes secundarias de las mismas sin duda creará condiciones favorables para la expansión de la economía y el consumo en el país.

Si bien el sector de autoservicios enfrentó un ejercicio complicado, Chedraui logró sortear exitosamente las dificultades para consolidar nuestra posición como la tercera cadena de autoservicio más grande del país.

Así, registramos ventas por $71,374 millones, lo que significó un incremento de 7.5% respecto a las alcanzadas en 2013. El crecimiento orgánico en nuestra red de autoservicios se fortaleció con la apertura de nueve tiendas, equivalente a un aumento de 2.4% en superficie total de piso de ventas, para cerrar el ejercicio con 265 sucursales en operación. La inversión total (Capex) ejercida en 2014 fue de $2,094 millones, y se canalizó principalmente a la expansión de nuestros autoservicios, además de mantenimiento y soluciones tecnológicas.

Durante el año reportado pusimos en práctica estrategias comerciales enfocadas en entender mejor al cliente y sus necesidades. De esta forma, mejoramos el surtido para ha-

cerlo diferenciado, de tal manera que cada tienda cuente con los productos ideales de acuerdo a los clientes que recibe, la zona en la que se localiza y los autoservicios con los que compite. Ello garantiza que cada uno de nuestros consumidores encuentre, en la sucursal de su preferencia, el surtido que busca, con la mayor comodidad, la mejor calidad y al mejor precio.

Asimismo, hemos establecido una estrategia comercial que incluye promociones masivas orientadas a generar tráfico y promociones dirigidas a clientes específicos. Estas acciones nos han generado un triple beneficio, pues los clientes compran más, compran artículos que antes no adquirían, y compran productos estratégicos para Chedraui en términos de margen e inventario.

Todo lo anterior se ha visto reflejado en nuestros resultados. Al cierre de diciembre de 2014, sumamos quince meses consecutivos creciendo en ventas por arriba del sector, además de que hemos mejorado la relación con nuestros socios comerciales, los proveedores, gracias a una manera de negociar estandarizada, basada en el mutuo beneficio.

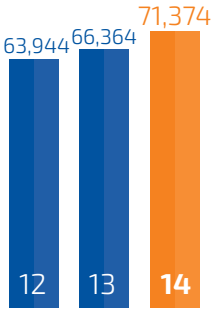
Dos elementos más han sido fundamentales para llevar a cabo esta nueva estrategia comercial de manera exitosa: la participación comprometida de nuestra gente y la utilización eficaz de la tecnología. Por un lado, nuestros compradores han tomado cursos de negociación para llegar a mejores acuerdos con proveedores; por el otro, hemos hecho un mejor uso de herramientas tecnológicas que nos brindan información estratégica, al tiempo que aplicamos metodologías de trabajo estandarizadas para asegurar una toma de decisiones más acertada.

Uno de los objetivos para 2015 es trabajar aún más en la segmentación de tiendas por tipo de cliente y profundizar en el conocimiento de nuestros consumidores, con la meta permanente de hacer que su experiencia de compra en cualquiera de nuestras sucursales sea siempre la mejor. Otra de las prioridades del ejercicio será el desarrollo del sistema omnicanal, para ofrecer a nuestros clientes la posibilidad de comprar vía telefónica o por internet.

Por su parte, el segmento de autoservicios en Estados Unidos, que da servicio a clientes mexicanos de primera, segunda y tercera generación en estados del suroeste de dicha nación, tuvo también excelentes resultados, con un crecimiento de 2.3% a tiendas iguales. Durante 2014 expandimos nuestras operaciones mediante la apertura de cuatro tiendas. Estamos convencidos del potencial de este negocio, por lo que continuaremos creciendo de manera orgánica o vía adquisiciones en nuestra zona de influencia.

En línea con nuestros demás segmentos, la División Inmobiliaria de Chedraui obtuvo resultados alentadores al culminar el ejercicio 2014 con 95.6% de porcentaje de ocupación. Además de diversificar nuestro portafolio, el negocio inmobiliario es estratégico para Chedraui por su importante contribución a la UAFIDA, por su potencial de crecimiento y porque complementa la oferta de bienes y servicios a nuestros clientes.

Nuestra estrategia comercial contribuyó al sólido crecimiento en ventas de 2014



VENTAS NETAS
MILLONES DE PESOS
▲ 7.5%



La eficiencia operativa y buen manejo financiero son factores clave en nuestra rentabilidad de largo plazo

▲ 5.6% **UAFIDA**
MILLONES DE PESOS

En Chedraui estamos convencidos de que nuestros resultados deben venir acompañados por un desempeño igualmente sólido en materia social y ambiental. Por ello guardamos un profundo compromiso en materia de sustentabilidad.

En este sentido, Fundación Chedraui se encarga de buscar el desarrollo de las comunidades en lo referente a salud, nutrición, vivienda, educación, bienestar y apoyo a damnificados por desastres naturales. Durante 2014 destacó la ayuda otorgada a damnificados de La Paz, Cabo San Lucas y San José del Cabo, en Baja California Sur, por el paso del huracán Odile. En total, Fundación Chedraui otorgó apoyos por $38'754,665 para sectores de escasos recursos.

Por lo que toca al cuidado y protección del medio ambiente, durante el ejercicio mejoramos nuestra eficiencia en el uso de diversos insumos gracias a programas de ahorro de energía, papel y cartón así como campañas para reciclaje y manejo adecuado de residuos. En suma, las iniciativas de eficiencia energética significaron ahorros por 6.83 millones de kW. Cabe resaltar que en promedio, durante 2014, 16.81% de nuestro consumo energético provino de fuentes eólicas no contaminantes; para fin de año, este porcentaje llegó hasta 80%, cifra muy relevante en pro del medio ambiente.



La exitosa operación y los buenos resultados del año no podrían explicarse sin la participación comprometida de nuestros más de 36 mil colaboradores en México y más de 4 mil en Estados Unidos. Procuramos corresponder a este compromiso ofreciendo el mejor ambiente laboral posible, razón por la cual, por tercer año consecutivo, fuimos considerados como una de las mejores compañías para trabajar por el *Best Place to Work Institute Mexico*.

Queremos agradecer a ustedes, señores accionistas, por la confianza que año con año depositan en este Consejo de Administración, fundamental en el logro de nuestros objetivos de negocio.

En 2014 Chedraui demostró que el liderazgo no sólo se mide en tamaño, sino en la vocación para servir al cliente de manera cada vez mejor y más completa. Hoy más que nunca, refrendamos nuestro compromiso de seguir haciendo realidad nuestra misión de *"llevar a todos los lugares posibles, los productos que los clientes prefieren, al mejor precio"*.

Alfredo Chedraui Obeso
PRESIDENTE DEL
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

José Antonio Chedraui Eguía
DIRECTOR GENERAL

Un vistazo a nuestro negocio

CHEDRAUI HOY

Chedraui

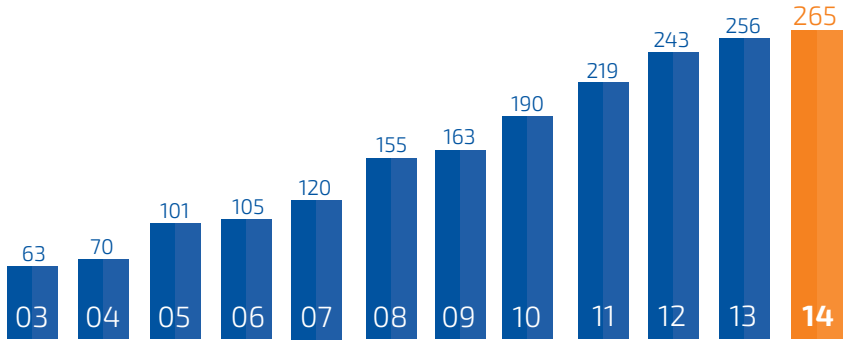
Chedraui es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida como Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. La empresa opera tiendas de autoservicio en México y Estados Unidos, además de una división de negocio inmobiliario. Durante 2014 nuestros ingresos totales se ubicaron en $71,374 millones, un aumento de 7.5% en comparación con el ejercicio anterior.

La estrategia comercial de Chedraui, en todos sus formatos de autoservicio, tiene tres pilares fundamentales: contar con el **Precio** más bajo, ofrecer el mejor **Surtido** tienda por tienda y brindar la **Experiencia de Compra** más gratificante del sector para sus clientes a través de sucursales limpias, cómodas y bien señalizadas.

Autoservicios en México

En México, Chedraui cuenta con 216 tiendas en 26 estados de la república, red que nos ubica como la tercera cadena de autoservicios más grande del país. El Grupo maneja dos formatos de hipermercado: 164 Tiendas y 52 Súper Chedraui, mismos que se diferencian por tamaño y profundidad de surtido. Selecto, por su parte, es un concepto que va dirigido a un estrato socioeconómico con mayor poder adquisitivo, y cuenta con una amplia selección de productos de la más alta calidad.

Durante 2014 el segmento de autoservicios en México observó un aumento en ventas de 6.6% respecto al ejercicio previo, y contribuyó con 76.4% de los ingresos consolidados de la Empresa.



CRECIMIENTO HISTÓRICO
CAC TIENDAS 14%

Autoservicios en Estados Unidos

Nuestros autoservicios en Estados Unidos se ubican en tres estados del suroeste de aquel país: California, Nevada y Arizona, y tienen la misión de dar servicio al creciente mercado de consumidores mexicanos de primera, segunda y tercera generación. La red del segmento suma 49 tiendas en las que se manejan perecederos y abarrotes comestibles y no comestibles.

En línea con nuestros buenos resultados del ejercicio, los autoservicios en Estados Unidos también observaron un robusto crecimiento en ventas de 11.0% en comparación con 2013, que significó 22.7% de los ingresos consolidados del Grupo.



Negocio Inmobiliario

La División Inmobiliaria tiene a su cargo el ubicar y construir nuevas sucursales, remodelar las tiendas en operación y arrendar los locales que se ubican en las plazas comerciales en donde alguna de nuestras tiendas es ancla. Al término de 2014 el segmento contaba con 295,413 m^2 de área arrendable y una ocupación de 95.6 por ciento.

Durante 2014 el segmento inmobiliario aportó el 0.9% de los ingresos consolidados de Chedraui.

ESTRATEGIA
Y EXPERIENCIA CHEDRAUI



En Chedraui nos hemos distinguido siempre por ofrecer a nuestros clientes tiendas en las que encuentren el precio más bajo, el surtido más adecuado a sus necesidades y la mayor comodidad, de tal manera que su experiencia de compra en cualquiera de nuestras sucursales supere siempre sus más altas expectativas. Ello es una característica que nos diferencia y un elemento clave en nuestra estrategia de negocio.

Para garantizar el precio más bajo, día a día realizamos chequeos de mercado en tiendas de nuestros competidores, tanto a nivel local como central y sobre una variada gama de productos. A través de estas revisiones nuestros clientes pueden tener la seguridad de que en Chedraui están encontrando el mejor precio, sin importar su ubicación o la sucursal que visiten.

Por lo que toca al mejor surtido tienda por tienda, nuestra visión se basa en contar con la mezcla de productos y marcas que mejor satisfaga los más diversos gustos y presupuestos, con base en las preferencias y necesidades de cada mercado. De esta forma, cada tienda cuenta con productos diferenciados con base en los clientes que recibe, la región en la que se ubica y los competidores cercanos. Así, las Tiendas Chedraui cuentan con un promedio de 66,000 códigos de producto (SKU's), mientras que los Súper Chedraui ofrecen 29,000 SKU's en promedio, siempre bajo los más estrictos estándares de calidad.

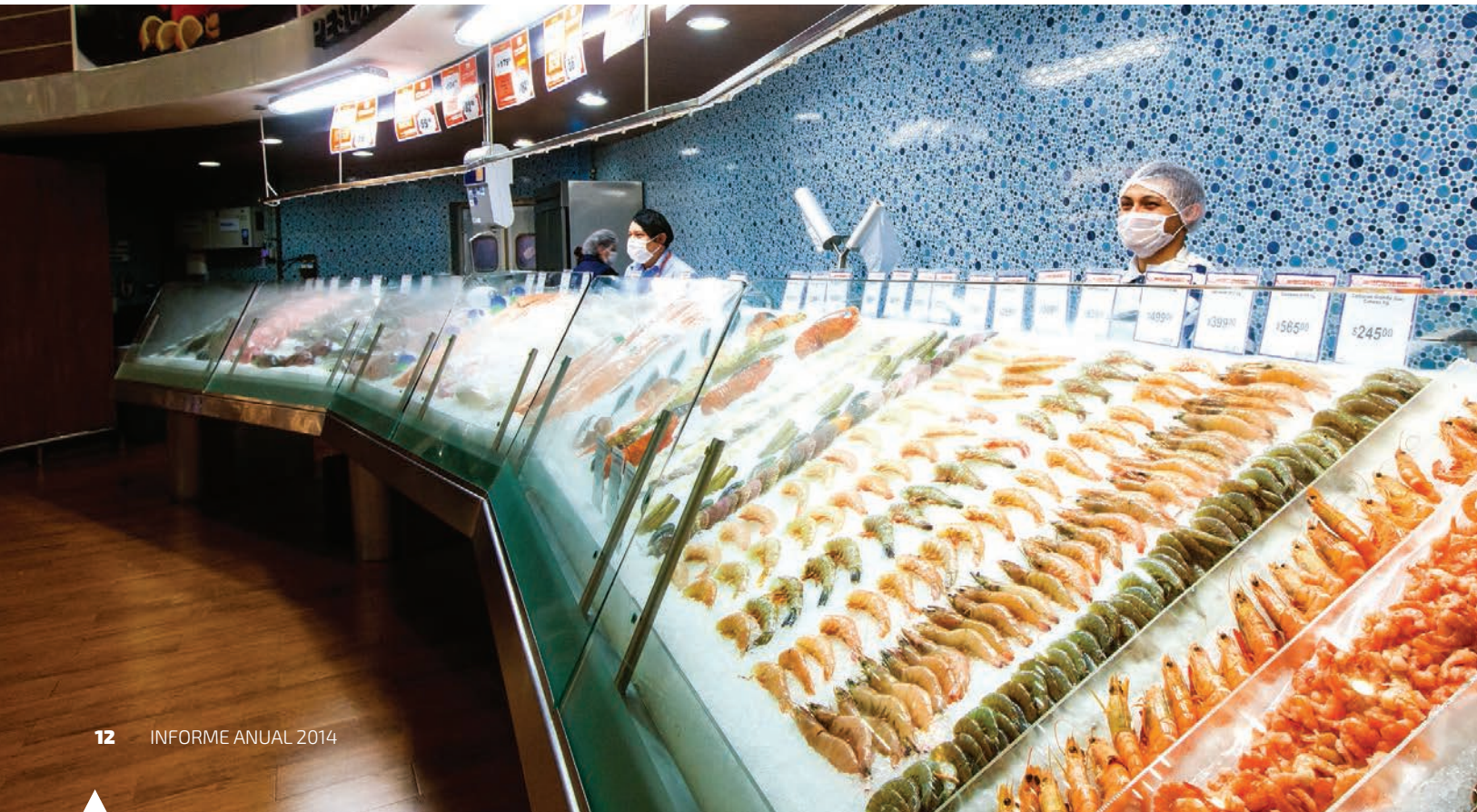
Complementamos nuestra oferta de valor al cliente al recibir el cobro de recibos de luz, predial y televisión de paga, entre otros, así como pagos a tarjeta de crédito, disposiciones en efectivo con tarjeta de débito y remesas de dinero prove-

nientes de Estados Unidos. Finalmente, el círculo de una experiencia de compra excepcional se cierra con la limpieza, comodidad, iluminación, señalización y espacio de estacionamiento que ofrecen todas nuestras tiendas.

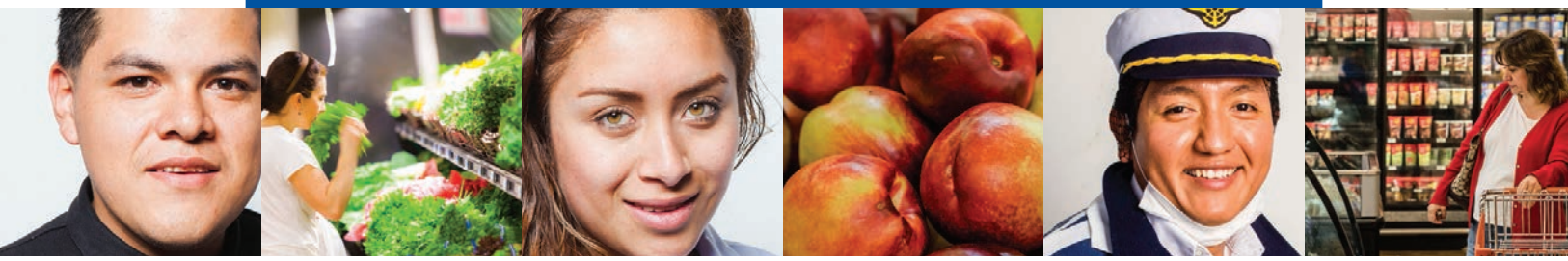
Aunado a lo anterior, hemos modernizado nuestra estrategia promocional: ofrecemos promociones masivas para generar tráfico pero, al mismo tiempo, hemos puesto en práctica promociones inteligentes con instrumentos dirigidos a clientes específicos. Como resultado de esta estrategia, hemos logrado que los consumidores compren más, que adquieran productos que no solían comprar y, muy importante, que compren artículos que nos interesa desplazar.

La relación con nuestros proveedores, a quienes consideramos verdaderos socios de negocio, es de gran importancia para la Empresa. Por ello hemos mejorado nuestra manera de colaborar con ellos, mediante negociaciones y procesos más estandarizados, con la mutua convicción de que un buen trato para Chedraui significa también un buen trato para sus proveedores.

Sin duda, la estrategia comercial ha contribuido a los notables resultados que obtuvimos en 2014. Vemos lo anterior no como una meta en sí, sino como un fundamento sólido para seguir por la ruta del crecimiento y la rentabilidad de largo plazo. Durante 2015 trabajaremos en profundizar en el conocimiento del cliente y en la segmentación de tiendas por tipo de consumidor, además de desarrollar un sistema omnicanal para ofrecer a nuestros clientes la posibilidad de comprar vía telefónica o por internet.



AUTOSERVICIOS EN MÉXICO



Nuestro segmento de autoservicios en México comprende dos formatos de hipermercado que se distinguen por tamaño y profundidad de surtido: Tienda Chedraui y Súper Chedraui. El concepto Selecto, por su parte, está presente en ambos formatos y atiende a un estrato de la población con mayor poder adquisitivo.

En 2014 nuestro negocio en México registró un crecimiento robusto, muy por encima del mercado, que nos reafirma como la tercera cadena más grande del país. Una sólida estrategia comercial basada en el mejor precio, un surtido diferenciado y en el conocimiento del consumidor ha contribuido a que sumemos mas de un año creciendo por arriba del mercado. Hoy nuestros clientes pueden estar seguros de que en la sucursal de su preferencia, sin importar dónde esté, podrán encontrar el surtido que buscan, con la mejor calidad y al mejor precio.

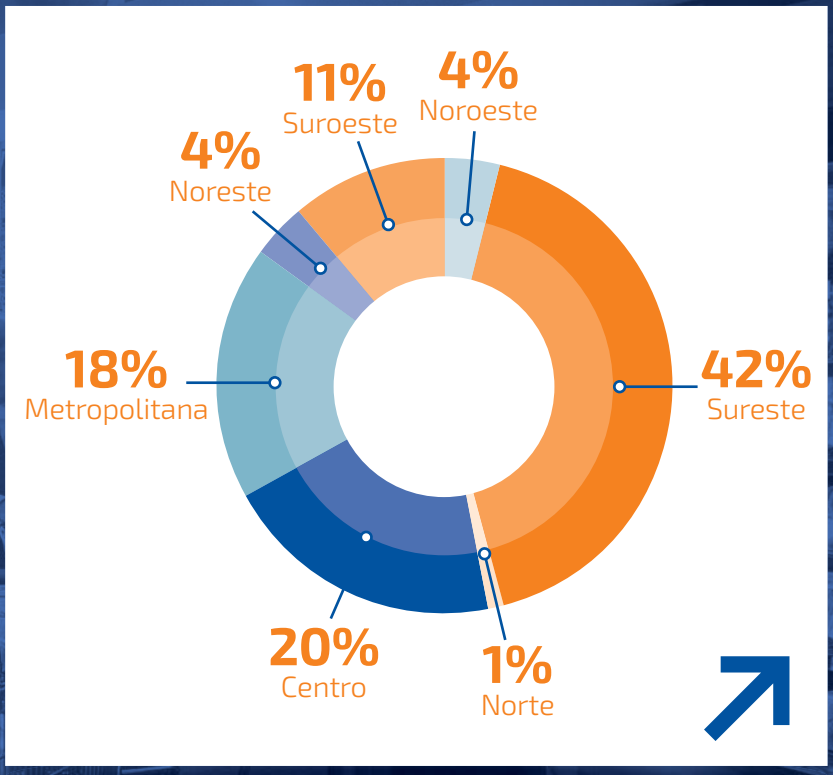
Durante el ejercicio mantuvimos la estrategia de crecer orgánicamente, con la apertura de tres Tiendas Chedraui y dos Súper Chedraui, uno de los cuales es un Súper Chedraui Selecto en Cancún, Quintana Roo. Estas inauguraciones permitieron que nuestra superficie total de piso de venta en México aumentara en 1.7%. En suma, Chedraui invirtió un total de $1,718 millones en aperturas, remodelaciones y tecnología, lo que mejora nuestra posición competitiva de cara al futuro.

Nuestro negocio de autoservicios en México registró ingresos en el año por $54,544 millones, cifra 6.6% superior a la obtenida en 2013 y que equivalió a 76.4% de los ingresos consolidados de la Empresa. La generación de UAFIDA de este ramo fue del orden de los $3,508 millones, 4.6% por encima de lo alcanzado el año previo y 74.9% de la UAFIDA consolidada del Grupo. El crecimiento de 2.6% en las ventas a tiendas iguales, impulsado en su mayoría por un incremento en el tráfico, fue superior en 280 puntos base al obtenido por el mercado en su conjunto.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

clasificación ANTAD

En 2014 nos consolidamos como la tercera cadena de autoservicios más grande del país.

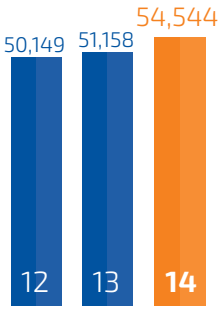


Formatos de tienda

Las Tiendas Chedraui suman 164 hipermercados que manejan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, ropa, mercancías generales y electrónica. Se caracterizan por ubicarse en ciudades de cien mil habitantes como mínimo, tienen 6,942 m^2 en promedio de piso de venta, y contaban con una fuerza laboral de 27,839 personas al cierre de 2014. Diez de las Tiendas Chedraui operan bajo el concepto Selecto.

Los Súper Chedraui conforman una red de 52 hipermercados en donde se comercializan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales y electrónica. A diferencia de las Tiendas Chedraui, los Súper Chedraui se localizan en ciudades de al menos 25 mil habitantes y son más pequeñas, pues su piso de venta promedio se ubica en 2,078 m^2. A diciembre del año pasado 5,010 colaboradores trabajaban en estos autoservicios. Tres de los Súper Chedraui operan bajo el concepto Selecto.

En 2014 registramos un sólido crecimiento, muy por encima del mercado.



VENTAS NETAS 6.6% ▲
MILLONES DE PESOS



El crecimiento constante de la UAFIDA habla de la rentabilidad de nuestro negocio.

▲ 4.6% **UAFIDA**
MILLONES DE PESOS









Centros de Distribución

Nuestros seis centros de distribución forman parte fundamental en nuestra operación, pues a través de ellos distribuimos 80% de la mercancía seca y 50% de los perecederos que adquirimos.

- **Zumpango, Estado de México**

  Extensión: 59,100 m^2

  Capacidad de atención: 151 tiendas

  Mercancía: seca, refrigerada y congelada

  En 2014 operó 53 millones de cajas de mercancía seca y 13 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.

  Docks: 169

- **La Paz, Baja California Sur**

  Extensión: 506 m^2

  Capacidad de atención: 5 tiendas

  Mercancía: secos e importaciones

  En 2014 operó 180 mil cajas de mercancía seca y 36 mil de importaciones.

  Docks: 4

- **Villahermosa, Tabasco**

  Extensión: 60,457 m^2

  Capacidad de atención: 151 tiendas

  Mercancía: seca, refrigerada y congelada

  En 2014 operó 31 millones de cajas de mercancía seca y 8 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.

  Docks: 169

- **Guadalajara, Jalisco**

  Extensión: 10,386 m^2

  Capacidad de atención: 24 tiendas

  Mercancía: seca, refrigerada y congelada

  En 2014 operó 7.6 millones de cajas de mercancía seca y 1.7 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.

  Docks: 30

- **Monterrey, Nuevo León**

  Extensión: 883 m^2

  Capacidad de atención: 11 tiendas

  Mercancía: seca y refrigerada

  En 2014 operó poco mas de 800 mil cajas de mercancía seca y 2 millones de cajas de frutas, verduras y perecederos.

  Docks: 16

- **Cancún, Quintana Roo**

  Extensión: 4,807 m^2

  Capacidad de atención: 23 tiendas

  Mercancía: seca

  En 2014 movió casi 1.5 millones de cajas de mercancía seca.

  Docks: 14



AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS



El segmento de autoservicios en Estados Unidos atiende a clientes de ascendencia mexicana en los estados de California, Nevada y Arizona, bajo la misma estrategia de ofrecer el precio más bajo, el mejor surtido y la mayor comodidad que caracteriza a todo el Grupo.

Durante el ejercicio 2014 incrementamos nuestro número de sucursales mediante la apertura de cuatro nuevas tiendas. Con este aumento, nuestra red en aquel país alcanza ya las 49 sucursales, mismas que cuentan con un piso de venta promedio de 3,652 m^2 y en total suman un piso de venta de 178,954 m^2.

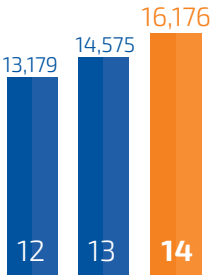
Nuestros autoservicios en Estados Unidos ofrecen una balanceada mezcla de abarrotes y perecederos de alta calidad. Dichas tiendas se surten principalmente a través de nuestro centro de distribución en Los Ángeles, California, cuya superficie abarca 27,871 m^2 y en el que se manejan 53% de las compras totales de dicho segmento de negocio.

En sintonía con los buenos resultados en todo el Grupo, durante 2014 nuestro segmento de autoservicios en Estados Unidos logró ventas por $16,176 millones, 11.0% más que en 2013, para contribuir con 22.7% de los ingresos consolidados de Chedraui, con un crecimiento en ventas del 2.3% a tiendas iguales. La UAFIDA generada fue de $707 millones, 11.5% más que el año previo, y equivalente a 15.1% de la UAFIDA consolidada del Grupo.

En la actualidad somos líderes en nuestro nicho de mercado en la zona de Los Angeles, California. Esperamos que este segmento siga observando un sólido crecimiento en el mediano y largo plazos, en virtud del saludable incremento

demográfico de la comunidad a la que servimos y de las buenas perspectivas para la economía norteamericana. Por lo anterior, prevemos seguir fortaleciendo nuestra posición competitiva ya sea mediante la adquisición de tiendas existentes en condiciones favorables o bien con crecimiento orgánico en nuestra zona de influencia.

El crecimiento de nuestros autoservicios en Estados Unidos fue robusto.



VENTAS NETAS
MILLONES DE PESOS
11.0% ▲



SEGMENTO INMOBILIARIO







La División Inmobiliaria de Chedraui constituye un segmento estratégico para el Grupo, pues además de diversificar nuestro portafolio de negocios, se encarga de tres actividades fundamentales: administrar los inmuebles (propios y arrendados) de la Empresa; construir y remodelar nuestros autoservicios en México; y comercializar y arrendar los centros comerciales con los que contamos.

Al 31 de diciembre de 2014 contábamos con 39 centros comerciales en los que alguna de nuestras tiendas es ancla, con una superficie total para renta de 295,413 m^2 y un porcentaje total de ocupación de 95.6%. La División Inmobiliaria registró durante el año ventas por $653 millones, cifra que equivalió a 0.9% de los ingresos y 10% de la UAFIDA consolidada del Grupo.

Prevemos que este segmento continuará siendo una fuente importante de ingresos para la empresa. Lo anterior debido a que indicadores como el crecimiento demográfico y el nivel de consumo interno en México permanecen sólidos, además de que la variada mezcla de giros que ofrecen nuestros centros comerciales constituye una valiosa ventaja competitiva.



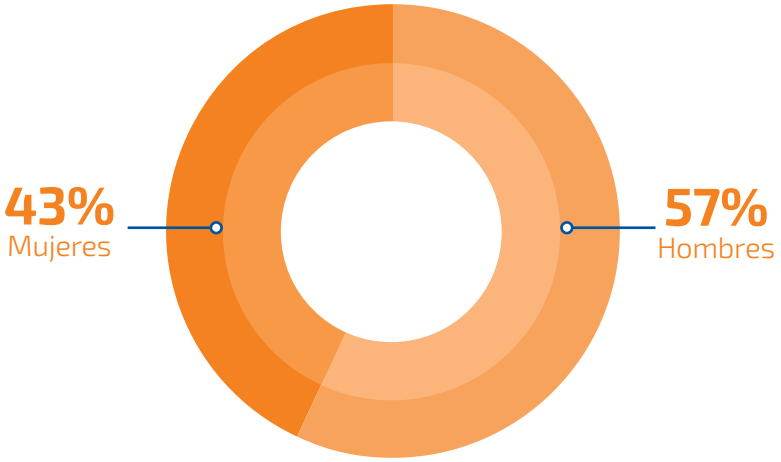
La División Inmobiliaria colaboró con 10% de la UAFIDA consolidada de Chedraui.

▲ 3.5% **INGRESOS NETOS**
MILLONES DE PESOS

NUESTROS VALORES

Honestidad, Compromiso, Respeto y Orientación a resultados

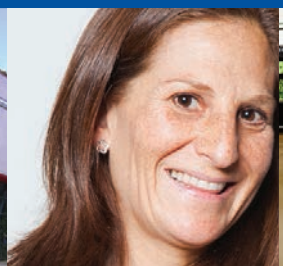
COLABORADORES
por género



41,365
colaboradores en México y Estados Unidos

5,347
empacadores voluntarios

SUSTENTABILIDAD




Operar de manera sustentable ha sido siempre una característica distintiva de Chedraui. Para nosotros, un buen desempeño económico como el que registramos en 2014 debe de ir acompañado de un sólido comportamiento en las esferas ambiental y social, no sólo porque es lo correcto desde el punto de vista ético, sino también porque, desde el punto de vista económico, tenemos la certeza de que un negocio sustentable es un buen negocio en el largo plazo.

En este sentido, para fortalecer la sustentabilidad en todo el Grupo y dar mejor seguimiento y atención al desarrollo de estos temas de la mayor relevancia, el Consejo de Administración nombró al Consejero Juan Félix Rodríguez Montemayor como encargado de esta materia y designó al Lic. Ignacio González Quirasco como Director de Sustentabilidad y Responsabilidad Social.

Nuestra Gente

En un año como el anterior es especialmente relevante destacar la labor de nuestros colaboradores, pues los resultados que alcanzamos no hubiesen sido posibles sin su profesionalismo, compromiso y esfuerzo diario. Al 31 de diciembre de 2014 contamos con 41,365 colaboradores, 57% hombres y 43% mujeres, además de 5,347 empacadores voluntarios.

La Universidad Chedraui es desde su creación un elemento imprescindible en nuestra estrategia de recursos humanos, pues a través de sus aulas virtuales nuestros colaboradores reciben las herramientas necesarias para realizar sus labores de forma óptima y aumentar así su productividad y eficiencia. Durante 2014 se ofrecieron en total 776,716 horas hombre de capacitación, lo que significó una inversión superior a los $6 millones.

Chedraui es una empresa de clase mundial y, como tal, nos apegamos a los más altos estándares en materia de empleo y derechos humanos. Así, ofrecemos un ambiente laboral en el que se privilegia la salud, la seguridad y el trabajo en equipo, sin distinción



alguna por raza, género, religión, edad, discapacidad o preferencias sexuales. Respetamos y hacemos respetar los derechos humanos de manera irrestricta, contratamos sólo a personas mayores de dieciocho años y garantizamos igualdad de oportunidades para nuestros colaboradores en los procesos de contratación, capacitación, desarrollo y promociones.

En reconocimiento a lo anterior y por tercer año consecutivo, en 2014 *Great Place To Work Institute Mexico* certificó a Chedraui como una de las mejores empresas para trabajar, con lo que reafirmamos nuestra posición como una de las diez mejores compañías del país en la categoría de empresas con más de 5 mil empleados. Lo anterior es parte fundamental dentro de nuestra estrategia de atraer y retener el mejor talento posible.

Medio Ambiente

Nuestros esfuerzos en materia medioambiental se focalizan en cuatro estrategias: optimización en el consumo de energía; ahorro y tratamiento de agua; ahorro en el uso de papel y cartón; y programas de fomento al reciclaje.

Por lo que toca a la eficiencia en el consumo de energía, cabe resaltar que durante 2014, un promedio de 16.81% de nuestro consumo energético provino de fuentes limpias no contaminantes, con lo que logramos un ahorro cercano a los 7 millones de kW en el año. Para poner lo anterior en perspectiva, esa cifra equivale a dejar de emitir 3,761 toneladas de CO_2 y evitar la tala de 376,090 árboles. Cabe decir que la puesta en marcha de efectivos programas de ahorro nos permitió optimizar nuestro consumo energético.

Por otra parte, en el año registramos un ahorro superior a los 126 millones de litros de agua, suficientes para satisfacer las necesidades de 6,904 mexicanos en un año. Ello fue posible gracias a nuestras plantas de tratamiento de agua, que en 2014 suministraron

un total de 86 millones de litros para servicios sanitarios, y a diversas campañas de concientización que llevamos a cabo entre colaboradores y clientes.

En lo referente al consumo de cartón, plástico playo y otros materiales, durante el año reciclamos un total cercano a las 28 mil toneladas de cartón, 1,346 toneladas de plástico playo y 8,367 cartuchos de impresión. Con estas acciones concretas en pro del medio ambiente logramos evitar el consumo de 6 mil barriles de petróleo, contribuimos a evitar la tala de cerca de 475 mil árboles y obtuvimos un ahorro de 112 millones de litros de agua, todo ello en beneficio de nuestro ecosistema.

Además de nuestras acciones en las cuatro directrices mencionadas, en todas nuestras sucursales se utilizan bolsas con tecnología oxodegradable; asimismo, en todas nuestras instalaciones se manejan y separan los residuos de forma adecuada.








Sustentabilidad en Estados Unidos

Al cierre del ejercicio contábamos con una plantilla de 4,629 colaboradores (49% hombres y 51% mujeres) en nuestras operaciones en Estados Unidos. Nuestra estrategia de capacitación se extiende también a ese segmento, pues nuestros empleados en aquel país recibieron entrenamiento mediante una inversión de US $581,766.

En materia ambiental, nuestras sucursales en aquel país cuentan ya con luces fluorescentes, mismas que disminuyen las emisiones de gases efecto invernadero y optimizan el consumo de energía. Con ésta y otras acciones de eficiencia energética, durante 2014 obtuvimos ahorros por 1.5 millones de kW de electricidad.

En línea con la estrategia del Grupo, en los autoservicios de Estados Unidos hemos puesto en marcha campañas a favor del ahorro de gas, agua, papel y cartón. Gracias a lo anterior hemos reciclado cerca de 15 mil toneladas de papel y cartón, con lo que logramos evitar la tala de más de 250 mil árboles.

Sabemos que una de las principales causas del cambio climático son las emisiones de CO_2. Por ello, El Super ha tomado medidas al respecto mediante la compra de treinta vehículos híbridos, iniciativa con la que se espera disminuir las emisiones de CO_2 en 30 toneladas al año en promedio.



MISIÓN

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

VISIÓN

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

FUNDACIÓN CHEDRAUI



FUNDACIÓN CHEDRAUI
ayudamos de corazón



La responsabilidad social ha sido siempre una estrategia prioritaria para nuestra Empresa, pues somos conscientes de la importancia que reviste nuestra presencia para las comunidades en donde estamos presentes. Este compromiso se manifiesta de forma clara en las acciones que la Fundación Chedraui realiza en materia de educación, nutrición, salud, vivienda y apoyo en desastres naturales.

Por el problema de pobreza que presentan algunas regiones del país, el tema de nutrición es de particular importancia. Así, todas nuestras sucursales cuentan con programas de donativos para familias que viven en pobreza extrema, mismos que se entregan a través de instituciones de asistencia social; durante 2014 Chedraui realizó donaciones de alimentos por casi 5 millones de kilos.

Situadas en las ciudades de Xalapa, Villahermosa y Veracruz, nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, A.C. imparten carreras técnicas, bachillerato y otros cursos que contribuyen a que sus alumnos tengan más oportunidades de empleo, ya sea en Chedraui o en otras organizaciones. Desde su fundación, los Liceos han recibido a más de 38 mil estudiantes para enriquecer su panorama laboral. Durante 2014 se trabajó en la evaluación y capacitación a docentes para mejorar la calidad de la educación que brindamos

También en cuestión educativa, en el año mantuvimos el programa de becas universitarias para alumnos de buen desempeño y escasos recursos de la Universidad Veracruzana.

Seguimos colaborando con el Fideicomiso Provivah en materia de vivienda. Durante el año contribuimos en la construcción de 150 hogares en Reynosa, Tamaulipas y 140 en Morelia, Michoacán, en beneficio de 290 familias sin acceso a crédito para una vivienda digna.



La salud es también un asunto prioritario. Desde hace varios años contribuimos con varias instituciones, como el Hospital Infantil Federico Gómez de la Ciudad de México y Ayúdame Hermano Tengo Cáncer A. C. (AHTECA).

Muchas de nuestras tiendas están situadas en zonas en las que año con año los desastres naturales causan graves perjuicios. En el año ofrecimos apoyos por cerca de 4 millones de pesos a las ciudades de La Paz, Cabo San Lucas y San José del Cabo, Baja California Sur, en beneficio de cientos de familias damnificadas de esta región.

Adicional a nuestros apoyos y gracias a la confianza que los clientes depositan en nosotros, recibimos más de 1.7 millones de pesos a través de campañas de redondeo en nuestras tiendas. En conclusión, las acciones en responsabilidad social de Fundación Chedraui significaron apoyos por un total de $38'754,665.

Responsabilidad social en Estados Unidos

Nuestro segmento de autoservicios en Estados Unidos comparte no sólo la filosofía empresarial de Chedraui, sino también su sólido compromiso social. De esta forma, El Super se ha convertido en un miembro activo y relevante de las comunidades del suroeste de aquel país, en estrecha colaboración con autoridades, instituciones educativas y organizaciones no gubernamentales.

Así, la inversión total de El Super en acciones a favor de la comunidad social superó los US $105 mil en 2014.

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

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

Discusión y análisis de la Administración sobre los resultados obtenidos en el ejercicio 2014.

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

Ventas Netas

Durante el ejercicio 2014 nuestros ingresos crecieron 7.5% en relación a 2013, pasando de $66,364 millones a $71,374 millones en 2014. 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 6.6% en relación al año previo y pasaron de $51,158 millones en 2013 a $54,544 millones en 2014, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 2.6% y de la incorporación de cinco nuevas sucursales en el ejercicio que significaron un crecimiento del 1.7% en piso de ventas.

- AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS:

  Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 11.0% en relación a las obtenidas el año anterior, pasando de $14,575 millones en 2013 a $16,176 millones en 2014, como resultado de la incorporación de cuatro nuevas sucursales en el transcurso del ejercicio 2014, así como un incremento en ventas mismas tiendas a semanas iguales del 2.3% en dólares.

- SEGMENTO INMOBILIARIO:

  Las operaciones del negocio inmobiliario crecieron en ingresos 3.5% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $631 millones en 2013 a $653 millones en 2014, 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 $14,307 millones y creció 6.8% en relación a 2013, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 20.0%, menor en 15 puntos base al 20.2% obtenido en 2013. Lo anterior debido a una mayor actividad promocional en el negocio de Autoservicio México, sobre todo en el cuarto trimestre de 2014.

Gastos de Operación

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron los $9,623 millones, 7.3% mayores a los $8,966 millones erogados en 2013. 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 por ciento.

UAFIDA

Con los resultados mencionados anteriormente, la UAFIDA consolidada alcanzó $4,684 millones, mayor en 5.6% a los $4,436 millones logrados en 2013. El margen UAFIDA fue de 6.6 por ciento.

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

- **AUTOSERVICIOS EN MÉXICO:**
  La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $3,508 millones, mayor

en 4.6% a los $3,353 millones de 2013 y representó un margen sobre ventas de 6.4 por ciento.

- AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS:
  La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $707 millones, 11.5% mayor a los $634 millones logrados en 2013, con un margen sobre ventas de 4.4 por ciento.

- NEGOCIO INMOBILIARIO:
  La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $469 millones, 4.6% mayor a los $449 millones obtenidos en 2013 y representó un margen sobre ventas de 71.9% por ciento.

Costo Financiero

Debido a menores tasas de interés, así como una deuda promedio inferior a la de 2013, el costo financiero alcanzó los $898 millones, 2.0% menor a los $916 millones que se tuvieron en 2013, y representó el 1.3% sobre las ventas.

Impuestos a la Utilidad

Para el ejercicio 2014 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30.0%, mientras que la del Grupo pasó del 22.0% en 2013 al 31.0% en 2014. El impuesto sobre la renta de 2014 fue por $792 millones, 64.4% mayor a los $482 millones generados en 2013.

Utilidad Neta

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $1,762 millones, superior en 3.2% a los $1,708 millones obtenidos en 2013, con un margen sobre ventas de 2.5 por ciento.

Deuda e Inversiones en Activos

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2014 finalizó en $3,371 millones y tuvo un decremento de 19.1% en relación a la obtenida al cierre de 2013, de $4,168 millones, y representó un múltiplo de Deuda Bancaria Neta / UAFIDA de 0.72 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles, fue por la cantidad de $2,094 millones y nos permitió abrir cinco tiendas en México y cuatro en Estados Unidos.

EQUIPO DIRECTIVO

José Antonio Chedraui Eguía

DIRECTOR GENERAL

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

Pedro Benítez Obeso

DIRECTOR DE OPERACIONES Y ADMINISTRACIÓN DE INMUEBLES

Pedro Benítez Obeso es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Iberoamericana. El Sr. Benítez funge como Director de Operaciones y Administración Inmobiliarias desde agosto de 2006 y ha trabajado en Chedraui 31 años.

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 veinte 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 catorce 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 quince años.

Eduardo Fuentes Durán

DIRECTOR COMERCIAL

Eduardo Fuentes Durán es Ingeniero en Sistemas Electrónicos egresado del ITESM y tiene una especialización en Alta Dirección del IPADE. El Sr. Fuentes es Director Comercial desde septiembre de 2012 y ha trabajado en Chedraui los últimos catorce 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 seis 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 ventiún 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 ventiocho 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 veinticinco 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 veintidós 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 cuatro 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.

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 2014.

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

I. ACTIVIDADES REALIZADAS EN MATERIA DE AUDITORIA:

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

b. Llevamos a cabo la evaluación del desempeño de la firma de auditoría externa responsable del dictamen sobre información financiera por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 y su apego a las normas contables que la rigen, considerando que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu y su socio Francisco Javier Pérez Cisneros a cargo de la auditoría, cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional y cuentan con la independencia de acción, intelectual

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

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

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

e. Asimismo, el Comité elaboró para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, la opinión a que se refiere el Artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley de Mercado de Valores, en relación con los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, dictaminados por los Auditores Externos de la Sociedad.

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

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

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

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

II. ACTIVIDADES RELACIONADAS EN MATERIA DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS:

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

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

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

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

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

Basados en las revisiones y comentarios antes realizados y en la opinión que sobre la información financiera expresó el Auditor Externo Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., el Comité considera que Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. ha aplicado adecuadamente las políticas y criterios contables y por lo tanto su información financiera es razonable, por lo que RECOMIENDA al Consejo de Administración, la aprobación de los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2014, que en su oportunidad se someterá para su aprobación ante la Asamblea de Accionistas.

COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS



Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés

PRESIDENTE


Súper
Chedraui
cuesta menos

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, e Informe de los auditores independientes del 19 de febrero de 2015.

CONTENIDO

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos 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 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

Una auditoría consiste en ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores importantes en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgos, los audito-

res consideran el control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados 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 adecuado de las políticas contables aplicadas 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 importantes, la situación financiera de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, 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

19 DE FEBRERO DE 2015

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(EN MILES DE PESOS)

Activo	NOTAS	2014	2013
Activo circulante:			
Efectivo		$ 793,162	442,574
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	5	671,798	633,052
Impuestos por recuperar	6	1,366,042	1,934,855
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	25	43,792	42,707
Inventarios – Neto	8	7,024,812	6,743,752
Total de activo circulante		9,899,606	9,796,940
Activos a largo plazo:			
Inmuebles y equipo - Neto	9	26,822,221	26,000,455
Propiedades de inversión	10	5,559,877	5,424,586
Inversión en acciones de asociadas		20,113	22,990
Otros activos - Neto	11	2,381,984	2,394,361
Cuentas por cobrar a largo plazo	19	89,053	89,053
Impuestos a la utilidad diferidos	28	1,321,207	1,838,763
Total del activo a largo plazo		36,194,455	35,770,208
Total		$ 46,094,061	$ 45,567,148

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	NOTAS	2014	2013
Pasivo circulante:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12	$ 10,137,313	$ 9,374,419
Proveedores afiliadas - Factoring Corporativo, S.A. de C.V.	12	1,566,330	1,405,537
Préstamos de instituciones financieras	14	-	46,740
Porción circulante del pasivo a largo plazo	15	1,264,926	592,930
Impuestos y gastos acumulados		2,675,158	2,991,385
Total del pasivo circulante		15,643,727	14,411,011
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	15	2,899,533	3,970,685
Obligaciones por arrendamientos	13	315,765	434,253
Beneficios a los empleados	16	392,708	340,742
Instrumentos financieros derivados	18	135,972	294,812
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	19	885,523	932,049
Impuesto sobre la renta		2,211,403	3,317,105
Otros pasivos a largo plazo		240,291	216,687
Total del pasivo a largo plazo		7,081,195	9,506,333
Total pasivo		22,724,922	23,917,344
Capital contable:	20		
Capital social		252,120	252,120
Prima en colocación de acciones		4,079,399	4,183,289
Utilidades retenidas		18,807,561	17,146,048
Remedición de obligaciones laborales		(28,964)	(11,474)
Efectos de conversión de operaciones extranjeras		172,473	48,482
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados		(153,298)	(213,430)
Participación controladora		23,129,291	21,405,035
Participación no controladora		239,848	244,769
Total del capital contable		23,369,139	21,649,804
Total		$ 46,094,061	$ 45,567,148

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

	NOTAS	2014	2013
Ingresos:			
Ventas netas	30	$ 71,373,528	$ 66,363,770
Costo de ventas		57,066,889	52,962,017
Utilidad bruta		14,306,639	13,401,753
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		4,416,840	3,761,581
Servicios profesionales		1,309,340	1,525,513
Publicidad y propaganda		855,148	759,272
Mantenimiento		531,496	497,881
Energéticos		1,162,045	1,064,208
Arrendamientos		687,512	661,386
Depreciaciones y amortizaciones		1,231,242	1,329,258
Otros gastos		660,503	696,309
Total gastos de operación		10,854,126	10,295,408
Utilidad de operación		3,452,513	3,106,345
Gasto por intereses		(493,069)	(614,560)
Ingreso por intereses		42,045	59,268
Utilidad cambiaria Neta		4,631	11,478
Otros gastos financieros		(451,740)	(372,483)
		(898,133)	(916,297)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		2,554,380	2,190,048
Impuestos a la utilidad	28	791,929	481,810
Utilidad consolidada del año		$ 1,762,451	$ 1,708,238
Participación controladora		$ 1,708,710	$ 1,644,926
Participación no controladora		53,741	63,312
Utilidad consolidada del año		$ 1,762,451	$ 1,708,238

(Continúa)

	2014	2013
Utilidad consolidada del año	$ 1,762,451	$ 1,708,238
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:		
Partidas que no se reclasificarán a resultados		
Remedición de obligaciones laborales	(17,490)	38,299
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro		
Efectos de conversión de operaciones extranjeras	123,991	3,373
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	60,132	53,258
Resultado integral consolidado del año	$ 1,929,084	$ 1,803,168
Participación controladora	$ 1,875,343	$ 1,739,856
Participación no controladora	53,741	63,312
Resultado integral consolidado del año	$ 1,929,084	$ 1,803,168

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

	Capital aportado		Resultados acumulados
	Capital Social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2013	$ 252,120	$ 4,192,010	$ 16,066,202
Dividendo decretados	-	-	(471,551)
Resultado integral del año	-	-	1,644,926
Movimientos en participación no controladora	-	(8,721)	(93,529)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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

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
$ (49,773)	$ 45,109	$ (266,688)	$ 228,694	$ 20,467,674
-	-	-	-	(471,551)
38,299	3,373	53,258	63,312	1,803,168
-	-	-	(47,237)	(149,487)
(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**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

	2014	2013
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 2,554,380	$ 2,190,048
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	1,250,697	1,332,073
Ajuste por revaluación de propiedades de inversión	(25,941)	(20,072)
Pérdida (utilidad) en venta de inmuebles y equipo	9,818	(63,354)
Ingreso por intereses	(42,045)	(59,268)
Revaluación de instrumentos derivados	(98,707)	(14,691)
Gastos por intereses	493,069	614,560
	4,141,271	3,979,296
(Aumento) disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	98,596	(403,668)
Inventarios – Neto	(281,060)	(90,616)
Otros activos – Neto	491,670	839,410
Cuentas por cobrar a partes relacionadas – Neto	-	10,557
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	923,687	256,392
Otras cuentas por pagar e impuestos	(1,671,636)	(287,523)
Variaciones por obligaciones laborales	34,476	36,019
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,737,004	4,339,867
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(2,144,164)	(2,188,209)
Ingreso por venta de inmuebles y equipo	68,142	114,242
Adquisición de otros activos	(164,517)	(116,666)
Intereses cobrados	42,045	59,268
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,198,494)	(2,131,365)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(445,896)	(1,035,894)
Intereses pagados	(493,069)	(601,389)
Pago de dividendos	-	(471,551)
Dividendos cobrados	1,814	1,299
Obligaciones por arrendamiento	(118,489)	(173,811)
Compra de acciones de participación no controladora	(209,749)	(149,486)
Pago de obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	(46,525)	(27,315)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,311,914)	(2,458,147)
Aumento (decremento) neto de efectivo	226,596	(249,645)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	123,992	3,373
Efectivo al principio del período	442,574	688,846
Efectivo al final del período	$ 793,162	$ 442,574

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 2014 Y 2013
(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. *Nuevas y modificadas Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's por sus siglas en inglés)*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS's 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 2014.

Modificaciones a la IAS 32 *Compensación de activos y pasivos Financieros*
Modificaciones a la IAS 19 *Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados*
Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012
Mejoras anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013
Modificaciones a IAS 39 *Renovación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Coberturas*

La administración de la Entidad concluyó que la aplicación de estas modificaciones y mejoras no tuvo efectos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

c. ***Utilidad de operación*** - Se obtiene de disminuir a los ingresos el costo de ventas y los gastos de operación. Aún cuando las IFRS no lo requieren, se incluye este renglón en los estados de resultados 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, los cuales se valúan a sus valores razonables, como se explica en las políticas contables incluidas más adelante.

i. **Costo histórico** - El costo histórico generalmente está basado en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de activos.

ii. **Valor razonable**

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado 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 de forma tal, a excepción de las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la IAS 17, y las modificaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, tales como el valor neto de realización de la IAS 2 Inventarios o el valor en uso de la IAS 36 Deterioro de valor de los activos.

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

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

c. *Bases de consolidación de estados financieros*

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

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

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

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

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

Compañía o Grupo	Porcentaje de participación	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	99.99%	Es una cadena de 216 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 52 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de Súper Chedraui.
División Inmobiliaria	99.99%	Grupo de empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias.

Compañía o Grupo	Porcentaje de participación	Actividad
División Servicios	99.99%	Grupo de compañías prestadoras de servicios administrativos, de transporte de mercancías y personal.
Bodega Latina Co.	83.36%	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 49 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

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	
		2014	2013	**2014**	2013	**2014**	2013
Bodega Latina Co.	USA	**83.36%**	81.40%	**$ 52,196**	$ 57,578	**$ 239,848**	$ 244,769

(i) La Entidad posee 83.36 % 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 detallan a continuación:

	2014	2013
Activos circulantes	$ 852,832	$ 706,652
Activos no circulantes	$ 2,914,843	$ 2,399,920
Pasivos circulantes	$ 1,635,745	$ 1,046,612
Pasivos no circulantes	$ 676,370	$ 893,397
Capital atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 1,455,560	$ 1,166,562
Participación no controladora	$ 239,848	$ 244,769

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

	2014	2013
Ingresos	$ 16,176,498	$ 14,575,087
Gastos	15,862,851	14,265,565
Utilidad neta del año	$ 313,647	$ 309,522
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 261,451	$ 251,944
Utilidad neta atribuible a la participación no controladora	52,196	57,578
Utilidad neta del año	$ 313,647	$ 309,522

	2014	2013
Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación	$ 687,334	$ 563,501
Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión	$ (551,726)	$ (237,367)
Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento	$ (201,003)	$ (344,902)
Decremento neto de efectivo	$ (65,395)	$ (18,768)

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

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

Al preparar los estados financieros de las entidades individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada periodo que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas a valor nominal y valor razonable, se reconvierten a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

f. *Crédito mercantil*

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

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

La pérdida por deterioro reconocida para fines del crédito mercantil no puede revertirse en un periodo posterior.

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

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

- La Entidad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

La venta de bienes que resulten en créditos por incentivos para los clientes de acuerdo al esquema de la Entidad denominado monedero electrónico se registran como transacciones de ingresos compuestos por múltiples elementos y el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir se distribuye entre los bienes entregados y los créditos por incentivos otorgados. La contraprestación asignada a los créditos por incentivos se valúa con referencia a su valor razonable – el monto por el cual podrían venderse esos créditos por incentivos por separado. Dicha contraprestación no se reconoce como ingresos al momento de la transacción de venta inicial – siendo diferida y reconocida como ingresos una vez que los créditos por incentivos 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. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo se adicionan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

- La Entidad como arrendatario

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

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

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

j. ***Transacciones en moneda extranjera -*** Al preparar los estados financieros de cada entidad, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Entidad (moneda extranjera) se reconocen utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. La conversión a la moneda de reporte se realiza conforme a la política contable anteriormente mostrada.

k. ***Costos por préstamos -*** Los costos por préstamos generales o atribuibles directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales constituyen activos que requieren de un periodo de tiempo substancial hasta que están listos para su uso o venta, se adicionan al costo de esos activos durante ese tiempo hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Los costos sujetos a capitalización incluyen diferencias cambiarias relacionadas

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

con préstamos denominados en moneda extranjera, y éstos se consideran como un ajuste al gasto por interés.

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

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

l. ***Costos de beneficios al retiro, beneficios por terminación y Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)***

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada 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.

PTU

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación en el estado de resultados y otros resultados integrales.

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

m. ***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. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

Impuestos al activo

El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general en el rubro de impuestos diferidos.

n. ***Inmuebles y equipo***

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

Los terrenos y edificios mantenidos para su uso en suministro de bienes y servicios, o para fines administrativos, se presentan en el estado de posición financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación (inicio 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, administración o para propósitos aún no determinados, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y demás gastos necesarios para dejar el activo en condiciones de funcionamiento y en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. La depreciación de estos activos, al igual que en otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso planeado.

Los terrenos no se deprecian.

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

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

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

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

o. ***Propiedades de inversión -*** Las propiedades de inversión son aquellas que se mantienen para obtener rentas y/o el incremento en su valor (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se valúan inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se valúan a su

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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.

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

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

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se aumenta al valor estimado revisado a su monto recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de

efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados, a menos que el activo correspondiente se reconozca a un monto revaluado, en cuyo caso la reversión de la pérdida por deterioro se trata como un aumento en la revaluación.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que haya requerido ajuste al valor de sus activos de larga duración.

q. ***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.

r. ***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.

s. ***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 y se han establecido límites para cada institución. 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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 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.

t. *Activos financieros*

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros 'a valor razonable con cambios a través de resultados' (FVTPL, por sus siglas en inglés), costo amortizado, inversiones 'conservadas al vencimiento', activos financieros 'disponibles para su venta' (AFS, por sus siglas en inglés) y 'préstamos y cuentas por cobrar'. La clasificación depende de la naturaleza

y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas de activos financieros realizadas de forma habitual se reconocen y eliminan en base a la fecha de negociación. Las compras o ventas realizadas de forma habitual son aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro del marco de tiempo establecido por norma o costumbre en dicho mercado. A la fecha los activos financieros que tiene la Entidad están clasificados como "cuentas por cobrar".

i). Método de la tasa de interés efectiva

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

ii). Cuentas por cobrar

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

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

iii). Bajas de activos financieros

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

i). Clasificación como deuda o capital

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

ii). Pasivos financieros

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

iii). Pasivos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados

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

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

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

iv). Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, (incluyendo los préstamos y cuentas por pagar), 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 instrumento financiero con el importe neto en libros del pasivo financiero.

v). Baja de pasivos financieros

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

v. ***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 por un período de 7 años, mientras que los equipos electrónicos se arriendan por 3 años. Ambos tipos de activo consideran una opción de compra al término del plazo a valores de mercado y han reunido características por las cuales la Entidad no considera que cumplan con la definición de arrendamiento operativo.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

más importantes que consideran para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, su calificación y la identificación de los bonos atípicos que se excluyen.

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

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

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

- En la determinación del impuesto diferido la Entidad estima la probabilidad de generar base gravable en los 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

	2014	2013
Clientes	$ 617,102	$ 570,885
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(6,390)	(8,587)
	610,712	562,298
Deudores diversos	48,234	55,694
Documentos por cobrar	12,852	15,060
	$ 671,798	$ 633,052

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:

	2014	2013
A 30 días	$ 21,307	$ 10,978
31 – 60 días	17,914	6,450
61 – 90 días	3,997	10,203
Más de 90 días	30,560	36,841
Total	$ 73,778	$ 64,472

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

6. Impuestos por recuperar

	2014	2013
Impuesto sobre la renta e impuesto especial a la tasa única	$ 4,562	$ 127,301
Impuesto a los depósitos en efectivo	493	129,195
Impuestos por acreditar y recuperar, principalmente Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,360,987	1,660,330
Impuesto especial sobre producción y servicios por acreditar (IEPS)	-	18,029
	$ 1,366,042	$ 1,934,855

7. Instrumentos financieros derivados

La Entidad tiene celebrados collares de tasas de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, para controlar la integración de su deuda de tasas fijas a variables y viceversa. El 3 de diciembre de 2009, la Entidad celebró cuatro collares de tasas de interés bajo este esquema, a través de los cuales paga o recibe importes calculados con base a tasas de interés con un piso y un techo fijos, relacionados a la tasa TIIE (tasa de interés interbancaria) de 28 días. Al 31 de diciembre de 2014, 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 2014, por los collares mencionados anteriormente, la Entidad pagó una tasa de interés de 11.13% y recibió una tasa de interés de 3.29 %. 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 2013. Debido a que el préstamo bancario se contrató con una tasa variable, Bodega Latina Co., contrató un instrumento derivado swap para fijar la tasa de interés que pagará por dicho préstamo bancario a partir de septiembre 2013. El monto nocional del swap fue de 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 2013, todas ellas antes de que inicie el plazo del Swap contratado. Este instrumento se encuentra empatado exactamente con los vencimientos del crédito que está cubriendo, por lo que se considera un instrumento de cobertura.

La Entidad obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando 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 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 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

8. Inventarios

	2014	2013
Productos terminados	$ 6,850,869	$ 6,563,788
Materia prima	198,586	202,466
Producción en proceso	15,040	6,473
Otros	49,636	55,193
	7,114,131	6,827,920
Reserva de inventarios	(89,319)	(84,168)
	$ 7,024,812	$ 6,743,752
Reserva al 1 de enero	$ 84,168	$ 67,693
Reserva constituida en el periodo	368,494	345,204
Cancelación de reserva en el periodo	(363,343)	(328,729)
Reserva al 31 de diciembre	$ 89,319	$ 84,168

9. Inmuebles y equipo – Neto

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

Costo	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	$ 17,597,962	$ 7,360,298	$ 1,714,355	$ 120,220	$ 467,016	$ 5,536,102	$ 32,795,953
Adquisiciones	1,072,348	507,222	76,890	28,021	418,437	66,720	2,169,638
Diferencias cambiarias - Netas	7,660	5,466	58	-	47	-	13,231
Bajas	(52,767)	(261,601)	(49,897)	(7,439)	-	(10,605)	(382,309)
Traspasos	117,631	135,891	21,187	1,852	(487,305)	84,813	(125,931)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	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
Diferencias cambiarias – Netas	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	$ 5,634,885	$ 36,357,428

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero de 2013	$ (3,144,618)	$ (3,171,209)	$ (1,255,270)	$ (76,225)	$ -	$ -	$ (7,647,322)
Gasto por depreciación	(364,684)	(516,108)	(248,963)	(25,539)	-	-	(1,155,294)
Bajas	26,594	249,892	49,585	6,418	-	-	332,489
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(3,482,708)	(3,437,425)	(1,454,648)	(95,346)	-	-	(8,470,127)
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)
Totales al 31 de diciembre de 2013	$ 15,260,126	$ 4,309,851	$ 307,945	$ 47,308	$ 398,195	$ 5,677,030	$ 26,000,455
Totales al 31 de diciembre de 2014	$ 15,757,049	$ 4,448,664	$ 312,003	$ 32,169	$ 637,452	$ 5,634,885	$ 26,822,221

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

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

[1] Mostrado dentro del rubro de mobiliario y equipo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

10. Propiedades de inversión

	2014	2013
Valor razonable de las propiedades de inversión	$ 5,559,877	$ 5,424,586
Saldos al inicio del año	$ 5,424,586	$ 5,274,314
Adiciones	-	5,340
Disposiciones	-	(1,071)
Traspasos de inmuebles y equipo	109,350	125,931
Plusvalía neta sobre revaluación de propiedades	25,941	20,072
Saldos al final del año	$ 5,559,877	$ 5,424,586

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.

Los detalles de las propiedades de inversión de la Entidad y la información acerca de la jerarquía de valor razonable al 31 de diciembre 2014 se muestran a continuación:

	Nivel 3 Valor razonable de 2014	Nivel 3 Valor razonable de 2013
Centros comerciales ubicados en México	$ 5,559,877	$ 5,424,586

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 Largo plazo	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	Mexico: 3.66%	A mayor tasa de inflación, mayor valor razonable.
			Porcentaje de ocupación	92%, dependiendo de la ubicación.	A mayor porcentaje de ocupación valor razonable

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

11. Otros activos - Neto

	2014	2013
Depósitos en garantía	$ 395,335	$ 329,312
Crédito mercantil (1)	920,093	843,815
Otros activos a largo plazo, principalmente pagos anticipados	652,645	856,230
	1,968,073	2,029,357
Intangibles:		
Software y licencias	1,406,563	1,231,836
Amortización acumulada de software y licencias	(992,652)	(866,832)
	413,911	365,004
	$ 2,381,984	$ 2,394,361

(1) Representa el exceso del precio pagado sobre el valor de mercado de los activos y pasivos asumidos correspondientes a 26 tiendas ubicadas en el sur de Los 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 2014 y 2013 no hubo indicios de deterioro.

La conciliación de intangibles es la siguiente:

Costo	2014	2013
Saldo al inicio de enero	$ 1,231,836	$ 1,132,325
Traspasos de inmuebles y equipo	8,994	-
Adquisiciones	165,733	99,511
Saldo al 31 de diciembre	$ 1,406,563	$ 1,231,836

Amortización	2014	2013
Saldo al inicio de enero	$ (866,832)	$ (687,875)
Costos por amortización	(125,820)	(178,957)
Saldo al 31 de diciembre	$ (992,652)	$ (866,832)

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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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 2014 y 2013 está integrada por adeudos, como sigue:

	2014	2013
Corrientes	$ 2,092,621	$ 1,639,075
A 30 días	5,058,124	4,864,286
A 60 días	2,753,008	2,614,901
A 90 días	1,225,097	1,235,545
Más de 90 días	574,793	426,149
	$ 11,703,643	$ 10,779,956

13. Obligaciones por arrendamientos

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento de equipos de operación de tienda y equipos electrónicos cuyo plazo es de 7.5 y 3 años respectivamente. Adicionalmente, se tiene un contrato por el arrendamiento financiero de equipo de cómputo hasta por 6 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	
	2014	2013	2014	2013
Menos de uno año	$ 228,333	$ 217,714	$ 210,061	$ 182,873
Entre uno y cinco años	96,276	269,458	90,677	251,380
Más de cinco años	15,460	-	15,027	-
	340,069	487,172	315,765	434,253
Menos cargos de financiamiento futuros	(24,304)	(52,919)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 315,765	$ 434,253	$ 315,765	$ 434,253

14. Préstamos de instituciones financieras

	2014	2013
Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 4.37% con vencimiento el 2 de enero de 2014	$ -	$ 30,000
Línea de crédito revolvente contratada con Santander, S.A. que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de 4.90% con vencimiento el 17 de marzo de 2014	-	16,740
	$ -	$ 46,740

15. Préstamos bancarios a largo plazo

	2014	2013
Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa anual TIIE más 0.60 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015, con vencimiento 2 de agosto de 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 3.91% y 3.79%, respectivamente.	1,750,000	1,750,000
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales con una período de gracia de 5 años en el pago del principal a partir del 13 de septiembre de 2007. El mismo fue modificado mediante contrato de apertura de crédito simple por $1,500,000 con vigencia de 16 de mayo de 2016 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales a partir del 29 de marzo de 2013. A una tasa TIIE más 1.1 a 2.5 puntos porcentuales. La tasa al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 4.41% y 4.9%, respectivamente.	1,230,000	1,410,000
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 2014 y 2013 fue de 6.48%, en ambos períodos, de acuerdo al instrumento derivado contratado.	328,001	485,699
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 2014 y 2013 fue de 2.75%.	646,201	656,386
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 2014 y 2013 fue de 4.48% y 4.99%, respectivamente.	210,257	261,530
Pasivo a largo plazo	4,164,459	4,563,615
Menos - Porción circulante	1,264,926	592,930
	$ 2,899,533	$ 3,970,685

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

16. Beneficios a los empleados

a. *Planes de contribución definida*

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $47,132 en 2014 y $37,446 en 2013.

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

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

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

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

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

	2014 %	2013 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	8.50%	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:***

	2014	2013
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 41,346	$ 37,388
Gastos por interés neto	26,086	13,171
	$ 67,432	$ 50,559
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Pérdidas / (ganancias) actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	$ (3,579)	$ (34,839)
Pérdidas / (ganancias) actuariales que surgen de ajustes pasados	22,506	(3,460)
Total	$ 18,927	$ (38,299)

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:***

	2014	2013
Obligación por beneficios definidos	$ 366,335	$ 316,786
Pasivo Bodega Latina Co.	26,373	23,956
Pasivo neto proyectado	$ 392,708	$ 340,742

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

	2014	2013
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 340,742	$ 347,073
Costo laboral del servicio actual	67,432	50,559
Pagos realizados contra la reserva	(34,393)	(18,591)
Costo reconocido vía utilidad integral	18,927	(38,299)
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 392,708	$ 340,742

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 $33,847.

Si el incremento en el salario previsto disminuye en 1%, la obligación por beneficio definido disminuirá en $26,436.

Si la esperanza de vida aumenta en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en $1,420.

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.

17. Adquisición de participación no controladora

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

- 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.

18. 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 2013.

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

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

La estructura de capital de la Entidad consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la Notas 14 y 15 compensados por saldos de efectivo y bancos) y el capital de la Entidad (compuesto por capital social emitido, reservas y utilidades acumuladas como se revela en la Nota 20).

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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

1. Índice de endeudamiento

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

	2014	2013
Deuda (i)	$ 4,164,459	$ 4,610,355
Efectivo	793,162	442,574
Deuda neta	$ 3,371,297	$ 4,167,781
Participación controladora (ii)	$ 23,129,291	$ 21,405,035
Índice de deuda neta a capital contable	14.6%	19.5%

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

(ii) El capital contable incluye el capital aportado, las utilidades retenidas y las otras partidas de utilidad integral.

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2014	2013
Activos financieros		
Efectivo	$ 793,162	$ 442,574
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	671,798	633,052
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	43,792	42,707
Cuentas por cobrar a largo plazo	89,053	89,053
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	$ 11,703,643	$ 10,779,956
Préstamos de instituciones financieras	-	46,740
Porción circulante del pasivo a largo plazo	1,264,926	592,930

Préstamo bancario a largo plazo	**2,899,533**	3,970,685
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	**885,523**	932,049
A valor razonable:		
Instrumentos financieros derivados	**135,972**	294,812
Obligaciones por arrendamientos	**315,765**	434,253

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

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

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

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

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 utilizando contratos forward de moneda extranjera.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

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:

	2014	2013
Activos	$ 100,143	$ 88,351
Pasivos	(206,746)	(213,820)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (106,603)	$ (125,469)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	14.74	13.08

- Aproximadamente 1.58% y 1.41% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2014 y 2013, respectivamente.

- Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen compras de importación por $61,455 y $57,017, respectivamente.

- **Análisis de sensibilidad de moneda extranjera**

  La Entidad se encuentra principalmente expuesta al dólar estadounidense.

  El siguiente análisis detalla la sensibilidad de la Entidad a un incremento y/o decremento del 10% en la paridad cambiaria del peso contra el dólar estadounidense. Dicha fluctuación representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en el tipo de cambio. El análisis de sensibilidad incluye únicamente la posición monetaria al cierre del periodo eliminando el pasivo por 36.5 millones de dólares estadounidenses cuya fluctuación se encuentra cubierta con un instrumento financiero. El análisis de sensibilidad incluye préstamos externos así como préstamos de las operaciones extranjeras dentro de la Entidad donde la denominación del préstamo se encuentra en una divisa distinta a la moneda del prestamista o del prestatario, independientemente de la eliminación de saldos intercompañías en consolidación. Cuando el peso se aprecia en 10% contra el dólar, resultaría en un incremento en los resultados y en el capital contable. Cuando el peso se deprecia resultaría en un decremento en los resultados y en el capital contable.

  La variación en la paridad cambiaria arrojaría un ajuste de $103,237 y $89,400 por los ejercicios terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.

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.

f. *Administración del riesgo de tasas de i nterés*

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

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

- *Análisis de sensibilidad para las tasas de interés*

  Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del 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. Se utiliza un incremento o decremento de 10% sobre la tasa promedio anual, lo cual representa la evaluación de la gerencia sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés. Si las tasas de interés hubieran estado 10% por encima/por debajo y todas las otras variables permanecen constantes, el resultado y capital contable hubiera variado en $6,944 y $12,630 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

g. *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Entidad. El principal riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes, de las cuentas por cobrar y de los instrumentos financieros derivados. La Entidad tiene como política únicamente llevar a cabo transacciones con instituciones de reconocida reputación y alta calidad crediticia, minimizando de esta forma la exposición a riesgos derivados del efectivo y equivalentes y de los instrumentos financieros derivados. Respecto a las cuentas por cobrar la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas de acuerdo a dichas políticas. La Nota 5 muestra el detalle de las cuentas por cobrar. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a $617,102 y $570,885, respectivamente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

h. *Administración del riesgo de liquidez*

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

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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. En la medida en que los intereses sean a tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Entidad deberá hacer el pago:

2014	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante)	$ 523,212	$ 3,231,933	$ -	$ 3,755,145
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	11,876,752	-	-	11,876,752
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	41,398	356,692	256,862	654,952
Obligaciones por arrendamientos	228,333	96,276	15,460	340,069
Total	$ 12,669,695	$ 3,684,901	$ 272,322	$ 16,626,918

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

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

2014	**Menos de 1 año**	**Más de 1 año y menos de 5^**	**Total**
Instrumentos financieros derivados	$ 147,230	$ 110,680	$ 257,910
2013	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Total
Instrumentos financieros derivados	$ 157,648	$ 258,855	$ 416,503

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.

	2014	2013
Activos financieros		
Cuentas por cobrar a largo plazo	**$ 89,053**	$ 89,053
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	**43,792**	42,707
Pasivos financieros		
Préstamos de instituciones financieras	**$ -**	$ 46,740
Porción circulante del pasivo a largo plazo	**1,264,926**	592,930
Préstamo bancario a largo plazo	**2,899,533**	3,970,685

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

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

El valor razonable de los instrumentos derivados se calcula utilizando precios cotizados. Cuando dichos precios no están disponibles, se realiza un análisis del flujo de efectivo descontado utilizando la curva de rendimiento aplicable por el plazo de los instrumentos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

derivados no opcionales y los modelos de determinación de precios para los instrumentos derivados opcionales. Los collares de tasas de interés se valúan al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados y descontados con base en las curvas de rendimiento aplicables derivados de las tasas de interés cotizadas.

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Collar de tasa TIIE	$1,750,000	TIIE de 28 días	$ 199,927	$350,000 - 2015, $700,000 - 2016 y $700,000 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Collar de tasa TIIE	$241,326	TIIE de 28 días	23,396	$40,630 en 2014 $57,136 en 2015, $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	$260,074	Libor + 1.32 puntos, de TIIE + 1.04 puntos	(69,474)	$194,279 en 2015 y $97,141 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$188,000	Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos	(18,601)	$74,723 en 2015, $74,723 en 2016 y $37,361	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Interés Rate Swap	$433,457	Tasa fija al 6.48%	724	$173,383 en 2015 y $86,691 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Total			$ 135,972		

19. Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos

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

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

De acuerdo al contrato de fideicomiso, conforme se vayan realizando los derechos de cobro, los recursos obtenidos se utilizan para cubrir las erogaciones propias del fideicomiso como son; principalmente, los honorarios al administrador, impuestos generados, comisiones e intereses por la deuda

convenida; y la amortización sobre los derechos cedidos, el remanente se devuelve a la Entidad. En caso de que dicho remanente no logre cubrir el pago mínimo de la deuda, el diferencial se obtiene de la reserva de efectivo mencionada en el párrafo anterior, la cual deberá resarcirse con la realización de los derechos de cobro futuros; si las reservas fueran insuficientes, los fideicomitentes podrán; pero sin obligación a hacerlo, ceder y aportar a favor del fiduciario derechos al cobro elegibles que permitan restablecer dicha omisión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad tenía registrados derechos de cobro por $885,523 y $932,049, respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo por $89,053 en ambos periodos.

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

20. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal. Las acciones de capital fijo no tienen derecho de retiro y el capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

b. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de abril de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.25 (veinte y cinco centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $240,015.

c. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de diciembre de 2013, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.2402 (cero pesos dos cuatro cero dos centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Entidad, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado fue de $231,536.

d. 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 2014 y 2013, su importe a valor nominal asciende a $36,687.

e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

la Entidad a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el impuesto sobre la renta del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

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

	2014	2013
Cuenta de capital de aportación	$ 174,879	$ 168,024
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	951,347	899,867
Total	$ 1,126,226	$ 1,067,891

g. Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria Bodega Latina Co. ha reducido 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.

21. Otras partidas de utilidad integral

	2014	2013
Efectos de conversión de monedas extranjeras	$ 172,473	$ 48,482
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados	(153,298)	(213,430)
Cambios en supuestos actuariales	(28,964)	(11,474)
	$ (9,789)	$ (176,422)

a. *Efectos de conversión de monedas extranjeras*

	2014	2013
Saldo al inicio de año	$ 48,482	$ 45,109
Diferencias en tipo de cambio por conversión de los activos netos de operaciones extranjeras	123,991	3,373
Saldo al final del año	$ 172,473	$ 48,482

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

	2014	2013
Saldo al inicio de año	$ (213,430)	$ (266,688)
Ganancia neta por revaluación de instrumentos financieros derivados	78,172	69,235
Impuestos a la utilidad relativos a la revaluación de instrumentos financieros derivados	(18,040)	(15,977)
Saldo al final del año	$ (153,298)	$ (213,430)

22. Utilidades acumuladas

	2014	2013
Utilidades acumuladas	$ 18,807,561	$ 17,146,048

	2014	2013
Saldos iniciales	$ 17,146,048	$ 16,066,202
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la Entidad	1,708,710	1,644,926
Dividendos decretados	-	(471,551)
Compra de acciones participación no controladora	(47,197)	(93,529)
Saldos al final del año	$ 18,807,561	$ 17,146,048

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(EN MILES DE PESOS)

23. Participación no controladora

	2014	2013
Saldos al inicio del año	$ 244,769	$ 228,694
Participación en la utilidad integral	53,741	63,312
Adquisición de participación no controladora	(58,662)	(47,237)
Saldos al final del año	$ 239,848	$ 244,769

24. Utilidad por acción

	2014 Pesos por acción	2013 Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción	$ 1.77	$ 1.71

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:

	2014	2013
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	$ 1,708,709	$ 1,644,926
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción (todas las mediciones)	963,917,211	963,917,211

25. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2014	2013
Ingresos por intereses	$ 887	$ 906
Ingresos por arrendamiento	586	1,360
Ingresos administrativos	11,135	1,072
Ingresos portal financiero	7,173	-
Gastos por arrendamiento	(3,137)	(3,137)
Gastos de mantenimiento	(106,543)	(97,703)
Gastos por interés	(240)	(1,113)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2014	2013
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$ 37,732	$ 37,169
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.	2,848	2,516
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.	1,760	2,097
Otras	1,452	925
	$ 43,792	$ 42,707

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

	2014	2013
Compensaciones directas	$ 119,058	$ 117,909
Compensaciones variables	79,690	77,498
	$ 198,748	$ 195,407

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.

26. 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

a. *La Entidad como arrendatario*

Contratos de arrendamiento

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

Adicionalmente se mantienen rentas por equipo de transporte con vencimiento de 3 años y de un equipo aéreo por 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 $687,512 y $661,386 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2014	2013
1 año o menos	$ 851,566	$ 720,055
Más de 1 a 5 años	2,963,022	2,653,003
Más de 5 años	3,623,535	3,457,605
	$ 7,438,123	$ 6,830,663

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 $628,036 y $609,640 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $187,689 y $182,822 al 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.

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

	2014	2013
1 año o menos	$ 511,077	$ 498,996
Más de 1 a 5 años	735,053	724,828
Más de 5 años	233,784	178,033
	$ 1,479,914	$ 1,401,857

27. Costo financiero

Durante 2014 y 2013, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,068,906 y $1,820,709, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $29,829 y $55,084, respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 3.87% y 5.35% en 2014 y 2013, respectivamente.

28. Impuesto a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR y hasta 2013 al IETU, por lo tanto el impuesto a la utilidad causado es el ISR y el que resultó mayor entre el ISR y el IETU hasta 2013.

ISR - Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para 2014 los años posteriores. La Entidad causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias *mexicanas*. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, 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 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 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.

IETU - A partir de 2014 se abrogó el IETU, por lo tanto, hasta el 31 de diciembre de 2013 se causó este impuesto, tanto para los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. La tasa fue 17.5%. Debido a la abrogación del IETU, la Entidad canceló en 2013 el efecto diferido del IETU en los resultados del ejercicio. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU hasta 2013 se causó en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

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:

	2014	2013
ISR gasto:		
Causado	**$ 315,393**	$ 178,411
Diferido	476,536	303,399
	$ 791,929	$ 481,810

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:

	2014	2013
Tasa legal	**30%**	30%
Efectos de la inflación	**(10%)**	(9%)
No deducibles	**6%**	-
Otras partidas	**5%**	(4%)
Efecto por cambio en tasas	-	5%
Tasa efectiva	**31%**	22%

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

	2014	2013
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 3,967,410	$ 4,424,704
Estimación para cuentas de cobro dudoso	5,311	2,576
Pasivos acumulados	633,451	780,415
Inventario fiscal de 2004 pendiente de acumular	-	2,288
ISR diferido activo	4,606,172	5,209,983
ISR diferido pasivo:		
Otros activos	(312,196)	(146,028)
Instrumentos financieros derivados	(26,077)	(68,535)
Inmuebles y equipo	(3,049,043)	(3,156,657)
ISR diferido pasivo	(3,387,316)	(3371,220)
Impuesto al activo pagado por recuperar	102,351	-
Total activo	$ 1,321,207	$ 1,838,763

d. El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2014 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	Importe
2015	$ 1,064,847
2016	884,561
2017	663,421
2018	663,421
	$ 3,276,250

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

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 2014, son:

Año de	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2015	$ -	$ 116,357
2016	-	154,922
2017	-	95,240
2019	1,487,249	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

Año de	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2020	7,142,974	-
2021	2,302,507	-
2022	842,883	-
2023	546,334	-
2024	902,756	-
	$ 13,224,703	$ 366,519

29. Contingencias

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

b. Derivado de Juicio interpuesto contra Grandes Superficies de México, S.A. de C.V. por diversas personas físicas y en el que reclamaron entre otros la posesión del inmueble ubicado en la Carretera Picacho-Ajusco No. 175, Colonia Héroes de Padierna, Delegación Tlalpan, C.P. 14200, México, D.F. (El Inmueble), se resolvió mediante sentencia de amparo, la restitución de la posesión a favor de las personas físicas. Por otro lado, por resolución de primera instancia, dictada en Juicio de Prescripción Adquisitiva interpuesto contra las personas físicas por Grandes Superficie de México, S.A. de C.V., se reconoció a esta última la propiedad y posesión de El Inmueble, estando en espera de que dicte resolución de Segunda Instancia.

c. El 19 de diciembre de 2014 Crucero Chedraui, S.A. de C.V. presentó un recurso de revocación contra la resolución contenida en el oficio número DAD/S1/1ª/0847/2014 de fecha 7 de noviembre de 2014 emitida por la Dirección de Auditorías Directas de la Tesorería del Distrito Federal, a través de la cual se determinó un crédito fiscal en cantidad total de $23,541 por concepto de supuestas omisiones en el entero del impuesto predial así como los accesorios correspondientes. Actualmente se encuentra pendiente que la autoridad administrativa requiera a la empresa a efecto de que exhiba las pruebas ofrecidas en el recurso de revocación.

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.

30. Información por segmentos

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

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

a. Información analítica por segmento operativo:

	Ingresos	
Segmento	2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 54,544,132	$ 51,157,690
Autoservicio USA	16,176,498	14,575,087
Inmobiliaria	652,898	630,993
Consolidado	$ 71,373,528	$ 66,363,770

No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2014 ni 2013.

	Utilidad de operación	
Segmento	2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 2,488,418	$ 2,213,560
Autoservicio USA	496,667	446,707
Inmobiliaria	467,428	446,078
Consolidado	$ 3,452,513	$ 3,106,345

	Arrendamiento - Intersegmentos	
Segmento	2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 1,096,887	$ 1,681,308
Inmobiliaria	(1,096,887)	(1,681,308)
	$ -	$ -

	Activo Total	
Segmento	2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 33,078,619	$ 32,600,830
Autoservicio USA	3,767,675	3,106,571
Inmobiliaria	5,761,288	5,616,462
Partidas no asignables	3,482,835	4,243,285
Consolidado	$ 46,090,417	$ 45,567,148

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(EN MILES DE PESOS)

Segmento	Depreciación y amortización 2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 1,019,230	$ 1,139,403
Autoservicio USA	210,037	186,964
Inmobiliaria	1,975	2,891
Consolidado	$ 1,231,242	$ 1,329,258

Segmento	Inversiones netas de inmuebles y equipo 2014	2013
Autoservicio Nacional	$ 466,711	$ 809,782
Autoservicio USA	342,979	18,957
Inmobiliaria	147,393	173,378
Partidas no asignables	(26)	(18)
Consolidado	$ 957,057	$ 1,002,099

31. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 19 de febrero de 2015, 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, México, D.F., México
Tel.: +52 (55) 1103 8000

CORPORATIVO XALAPA

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

www.chedraui.com.mx

BOLSA DE **VALORES**

Bolsa Mexicana de Valores (BMV):
clave CHDRAUI

AUDITOR

Galaz Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
(DELOITTE TOUCHE TOHMATSU)

RELACIÓN CON **INVERSIONISTAS**

Jesús Arturo Velázquez Díaz
GERENTE DE RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

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