CHEDRAUI
cuesta menos



INFORME

ANUAL









2016

NUESTRA MIRADA EN UN **MISMO OBJETIVO**

NUESTRO CLIENTE

CONTENIDO

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



RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

cifras en millones de pesos (*) (**)	2015	2016	%
Ventas Netas	78,648	**88,529**	12.6
Utilidad Bruta	15,580	**18,216**	16.9
Gastos de Operación	10,599	**12,469**	17.6
UAFIDA	4,981	**5,747**	15.4
Utilidad Neta Mayoritaria	1,740	**1,953**	12.3
Utilidad Básica por Acción *	1.80	**2.03**	12.8
Precio de la Acción (31 Dic) *	45.9	**37.1**	-19.2
Número de Acciones en Circulación **	963,917,211	**963,917,211**	

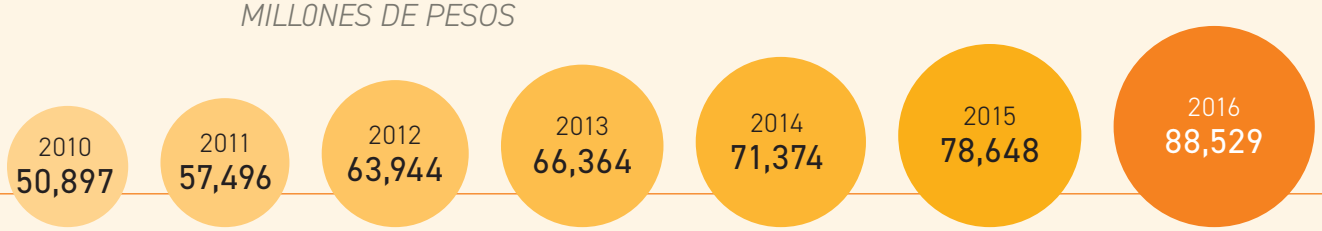
** cifras en pesos ** cifras en unidades*

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

cifras en millones de pesos	2015	2016	%
Efectivo	2,048	**943**	-54.0
Inventarios	7,495	**8,942**	19.3
Activo Fijo (Neto)	28,142	**29,898**	6.2
Activo Total	50,708	**53,279**	5.1
Proveedores	11,266	**12,212**	8.4
Pasivo Total	25,619	**26,341**	2.8
Inversión de los Accionistas Mayoritarios	24,790	**26,610**	7.3

CRECIMIENTO SOSTENIDO 9.7%

CAC VENTAS
MILLONES DE PESOS



PRESENCIA EN MÉXICO



CHEDRAUI cuesta menos

Súper Chedraui cuesta menos

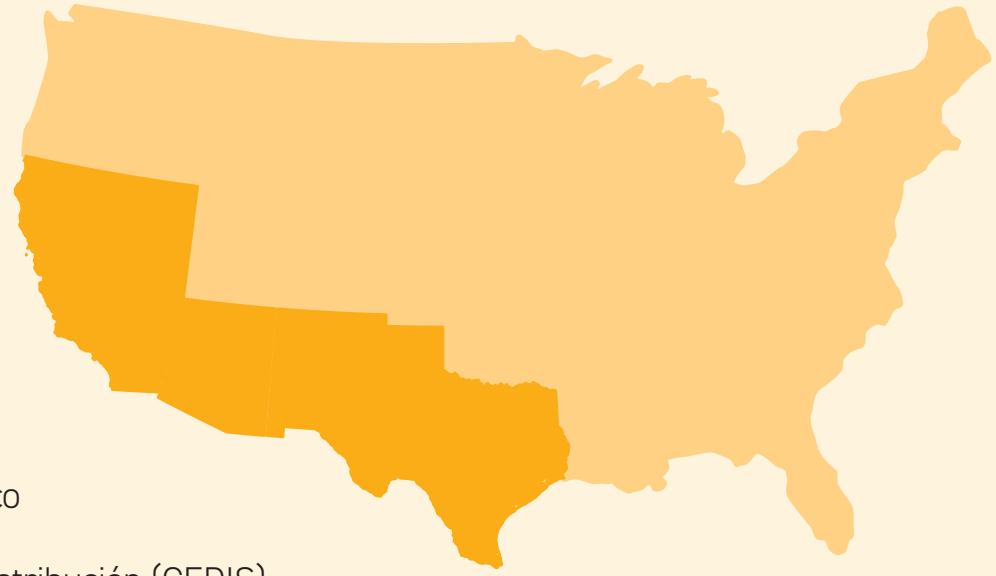
Súper che cuesta menos



173 Tiendas Chedraui
54 Súper Chedraui
7 Súper Che
6 Centros de distribución (CEDIS)

234 TIENDAS

PRESENCIA EN
ESTADOS UNIDOS



- 5 Arizona
- 47 California
- 3 Nevada
- 1 Nuevo México
- 2 Texas
- 1 Centro de distribución (CEDIS)

58 TIENDAS



MENSAJE
DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO Y DEL DIRECTOR GENERAL



ESTIMADOS ACCIONISTAS:

Como es una costumbre en Chedraui, durante 2016 nuestras miradas estuvieron dirigidas hacia un mismo objetivo: Nuestros clientes. Seguimos consolidando el conocimiento que tenemos de nuestros consumidores para así continuar ofreciéndoles una experiencia de compra superior, diferenciada y que sobrepase sus expectativas.

El crecimiento de la economía mexicana se ubicó en 2.3%, ligeramente por debajo del alza observada el año previo, de 2.5%. El comportamiento del sector de autoservicios nuevamente superó el comportamiento de la economía nacional. Chedraui, por su parte, logró un crecimiento de 7.4% en México, con lo que fortaleció su posición como la tercera cadena de autoservicio más grande de la república mexicana.

Durante 2016 nuestras ventas consolidadas se ubicaron en los $88,529 millones, cifra 12.6% mayor que la registrada en 2015. Además del aumento en nuestros ingresos, incrementamos también la superficie de piso de venta en 3.4% con la apertura de catorce nuevas tiendas, con lo que nuestra red llegó a las 292 sucursales. Logramos lo anterior a través de una inversión total (Capex) de $3,427 millones, divididos principalmente en inauguración de tiendas, mantenimiento de la red actual y tecnología de punta.

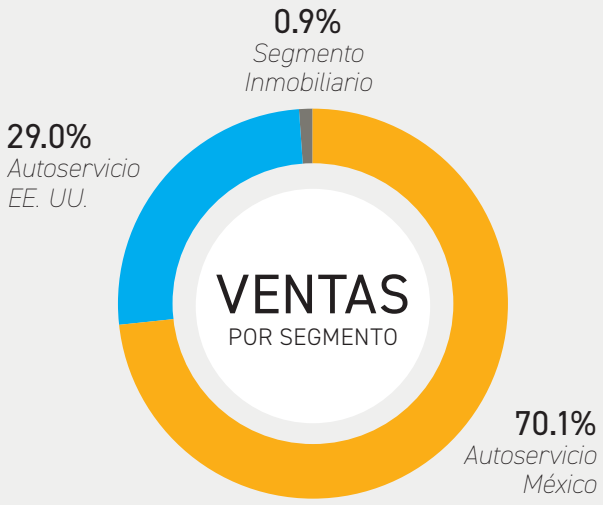
En Chedraui estamos convencidos de que gran parte de nuestro crecimiento y rentabilidad a largo plazo dependerá directamente del grado de conocimiento que logremos tener de nuestra clientela. Por ello durante 2016 lanzamos Mi Chedraui, un programa que busca profundizar en el análisis de los comportamientos y hábitos de compra del cliente, con el objetivo de ofrecerle productos y promociones específicas que le sean más valiosas, a través del canal que él prefiera.

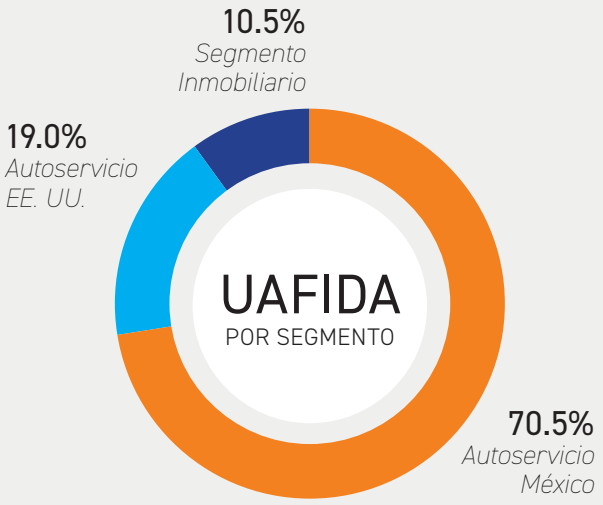
Mi Chedraui se basa en una sólida plataforma tecnológica que identifica a los clientes de acuerdo a variables como hábitos y frecuencia de compra, edad, situación familiar, y muchos otros factores de acuerdo a los cuales podemos hacer ofertas dirigidas.

Lo anterior está estrechamente ligado a la venta omnicanal, cuyo objetivo es que el cliente tenga la misma experiencia de compra cada vez que tenga interacción con Chedraui, y que esta experiencia de compra sea excepcional sin importar el canal de contacto. Ello implica, por supuesto, contar con los mecanismos para llevar a los clientes los productos que prefieren a través de los medios que ellos mismos eligen.

Pero no nos quedamos ahí: también queremos saber qué opinión tienen los clientes de nosotros.

PARTICIPACIÓN POR SEGMENTO



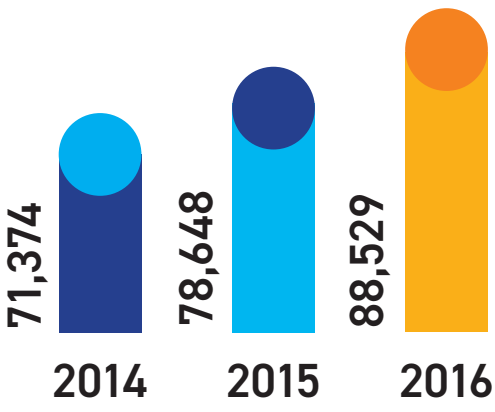




VENTAS NETAS

millones de pesos

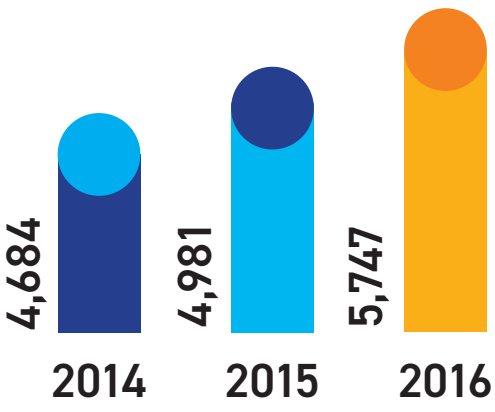
12.6% ↑



UAFIDA

millones de pesos

15.4% ↑



Es por ello que evaluamos su percepción por lo menos dos veces al año, les preguntamos sobre su experiencia de compra y obtenemos indicadores de desempeño invaluables para nuestro proceso de mejora continua.

Por su parte, nuestros autoservicios en Estados Unidos, que dan servicio principalmente a ciudadanos México-americanos de primera, segunda y tercera generación, tuvieron resultados importantes. Como parte de su estrategia de crecimiento, El Super inauguró cuatro tiendas en los estados de California, Texas y Nuevo México, con lo que este año incursionamos en nuevos mercados que nos abren posibilidades de crecimiento a futuro; la red de sucursales cuenta ya con 58 unidades.

Los centros comerciales que maneja nuestra División Inmobiliaria, en donde una de nuestras tiendas es ancla, registraron nuevamente un año positivo, al culminar el ejercicio con un porcentaje de ocupación de 97.9%. Además de complementar nuestra oferta de autoservicios, el segmento inmobiliario de Chedraui es estratégico para la empresa por el importante flujo que genera año con año.

Nuestro modelo de sustentabilidad se basa en lograr rentabilidad económica y al mismo tiempo generar beneficios tanto sociales como ambientales, pues estamos convencidos de que parte de nuestra responsabilidad es dejar un mejor país y un mejor planeta para los que vienen.

Fundación Chedraui es nuestro mecanismo de vinculación comunitaria, y el trabajo que realiza en temas de educación, salud, nutrición, asistencia social, vivienda y atención a damnificados en caso de desastres naturales.

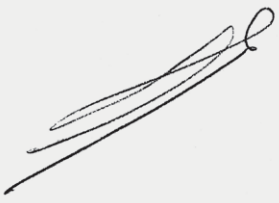
Por su parte, los Liceos de Artes y Oficios ofrecen bachillerato, carreras técnicas y cursos intensivos a jóvenes de Veracruz, Villahermosa y Xalapa, y en 2016 atendieron a más de 1,900 estudiantes.

En materia ambiental llevamos a cabo acciones dirigidas a reducir nuestra huella de carbono, como cambiar las fuentes de energía tradicionales por otras más ecológicas. Durante 2016, gracias a que continuamos con el suministro de energía eólica, dejamos de emitir 175,433 Ton CO_2 equivalente a plantar un total de 8,771,627 árboles. Lo anterior estuvo acompañado, como cada año, de campañas de reciclaje y ahorro de energía, agua, papel, cartón y plásticos.

La sangre que corre en las venas de Chedraui y que da vida a esta empresa son sus 39,193 colaboradores en México y 5,821 en Estados Unidos, nuestro factor de éxito más decisivo. Buscamos retribuir su trabajo comprometido y profesional al ofrecerles un ambiente laboral sano y que favorezca su crecimiento personal, social y profesional.

Gracias a lo anterior, y por quinto año consecutivo, Chedraui fue reconocido como una de las mejores empresas para trabajar por el Great Place to Work Institute Mexico.

Nuestros accionistas juegan también un papel fundamental en estos resultados. Este Consejo de Administración les agradece profundamente su confianza, opiniones y sugerencias, ya que éstas nos motivan y ayudan a mantener el rumbo ascendente y así continuar haciendo letra viva de nuestra misión: "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

CHEDRAUI HOY

Chedraui es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida como Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. Además de operar tiendas de autoservicio en México y Estados Unidos, la empresa cuenta con una división de negocio inmobiliario. En el ejercicio 2016 Chedraui obtuvo ingresos totales que se ubicaron en $88,529 millones, un aumento de 12.6% en comparación con el ejercicio anterior.

Chedraui cuenta con tres elementos que lo diferencian de la competencia: contamos con el Precio más bajo, brindamos el mejor Surtido tienda por tienda y diferenciado, y ofrecemos la Experiencia de compra más completa para nuestros clientes, pues además de los factores anteriores, nuestras sucursales siempre están limpias, cómodas y con buena señalización.

AUTOSERVICIOS EN MÉXICO

Chedraui es la tercera cadena de autoservicios más grande del país. En México, la empresa cuenta con 234 tiendas en 25 estados de la república, Manejamos tres formatos de sucursal: Tienda Chedraui (173), Súper Chedraui (54) y Súper Che (7), mismos que se diferencian, entre otras cosas, por el tamaño y la profundidad del surtido. Selecto, concepto enfocado a consumidores con mayor poder adquisitivo, está presente en los dos primeros formatos.

Los Súper Che constituyen un concepto novedoso ya que funcionan como tiendas de proximidad de alrededor de 1,000 m^2 de piso de venta, con lo que podemos complementar nuestra oferta de valor. El segmento de autoservicios en México, nuestro segmento más importante en tamaño e ingresos, aumentó sus ventas en 7.4% respecto a 2015. Cabe decir que este segmento contribuyó con 70.1% de los ingresos consolidados de Chedraui.

AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS

Ubicados en cinco estados del suroeste de los Estados Unidos, nuestros supermercados en aquel país dan servicio a consumidores México-americanos o de ascendencia mexicana de primera, segunda y tercera generación. Así, durante 2016 El Super abrió cuatro tiendas en los estados de California, Texas y Nuevo México, con lo que su red de sucursales llegó a las 58 tiendas.

El Super maneja perecederos y abarrotes comestibles y no comestibles. El segmento de Estados Unidos logró un crecimiento importante en ventas, de 27.4%, y significó 29% de los ingresos consolidados de Chedraui. Seguiremos fortaleciendo nuestra estrategia de crecer orgánicamente o vía adquisiciones en los sitios en que el mercado lo demande dentro de nuestra zona de influencia.

CHEDRAUI BRINDA EL PRECIO MÁS BAJO Y OFRECE UNA EXPERIENCIA DE COMPRA SUPERIOR PARA TODOS SUS CLIENTES A TRAVÉS DE TIENDAS CÓMODAS, LIMPIAS Y CON UNA ÓPTIMA SEÑALIZACIÓN.

NEGOCIO INMOBILIARIO

Parte esencial de nuestro portafolio de productos y servicios son los centros comerciales con los que contamos, en donde una de nuestras tiendas es ancla. Al cierre de 2016 la División Inmobiliaria contaba con un porcentaje de ocupación de 97.9%, además de aportar el 0.9% de los ingresos consolidados de Chedraui.



AUTOSERVICIOS EN MÉXICO
ESTE SEGMENTO OPERA 234 TIENDAS EN 25 ESTADOS DEL PAÍS



AUTOSERVICIOS EN EE. UU.
LAS VENTAS DE ESTE SEGMENTO AUMENTARON 27.4% EN 2016

CRECIMIENTO HISTÓRICO 7.4%

CAC TIENDAS

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
190	219	243	256	265	278	292

ESTRATEGIA Y EXPERIENCIA CHEDRAUI



EN CHEDRAUI NUESTRA ESTRATEGIA ES OFRECER LA MEJOR EXPERIENCIA DE COMPRA A NUESTROS CLIENTES

La estrategia comercial de Chedraui se basa en ofrecer una experiencia de compra de excelencia a cada uno de los clientes que nos visitan, superando sus expectativas durante todo el proceso de compra.

Para ello nos esforzamos siempre por tener tiendas perfectamente limpias, cómodas y bien señalizadas, en las que se ofrecen productos de alta calidad con el precio más bajo y el surtido más óptimo.

Todos los días en Chedraui realizamos chequeos de mercado en tiendas de la competencia, sobre una amplia variedad de productos y a nivel local y central.

Lo anterior nos permite asegurar a nuestros clientes que, sin importar la población en la que vivan o la sucursal que visiten, en nuestras tiendas encontrarán siempre los mejores precios.

Ofrecemos el mejor surtido tienda por tienda. Lo sabemos porque la mezcla de productos que comercializamos se elige con base en las preferencias y necesidades de nuestra clientela, las sucursales cercanas de la competencia y la región en donde se ubica cada una de nuestras tiendas, de tal manera que el surtido sea ideal para los clientes que nos prefieren.

Las Tiendas Chedraui cuentan con un promedio de 75 mil códigos de producto (SKU's), mientras que los Súper Chedraui ofrecen aproximadamente 23 mil SKU's en promedio. Por su parte, los Súper Che manejan un promedio de 7,500 SKU's.

En todas nuestras unidades recibimos el pago de diversos servicios, tales como recibos de luz, predial, televisión por cable, recibos telefónicos, etc. También aceptamos pagos a tarjetas de crédito, disposiciones en efectivo con tarjeta de débito y pago de remesas provenientes de Estados Unidos.

Además, todas nuestras tiendas manejan los mejores niveles de limpieza, iluminación, señalización y espacio de estacionamiento.

Mi Chedraui es el nuevo elemento en nuestra estrategia de ofrecer la mejor experiencia de compra a nuestros clientes.

Este programa busca incrementar nuestro conocimiento de los consumidores al analizar sus comportamientos y hábitos de compra, para así brindar a cada uno productos y promociones específicas a través del canal de su preferencia. Mi Chedraui es parte integral de nuestro enfoque hacia la venta omnicanal.

Omnicanalidad significa reconocer la singularidad de cada consumidor para poder hacer ofertas personalizadas ya sea vía celular, correo electrónico, cupón en tienda u otro medio.

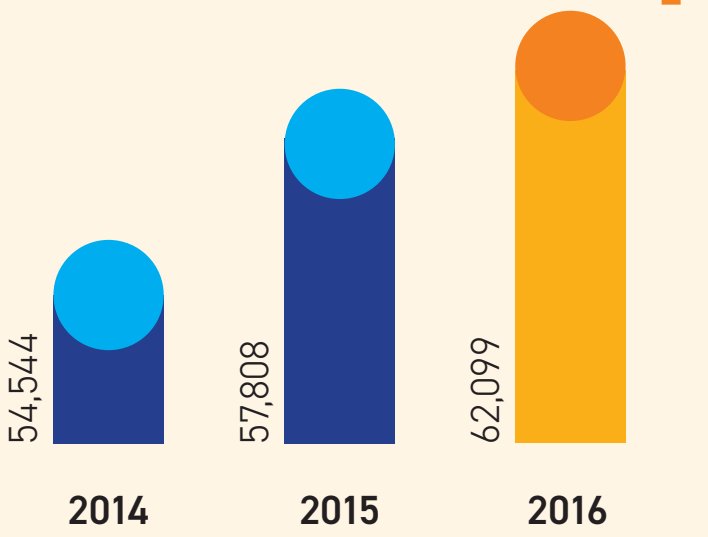
Prevemos que esta manera de interactuar con los clientes irá gradualmente sustituyendo a las promociones masivas, por lo que en el corto y mediano plazos seguiremos invirtiendo en iniciativas como Mi Chedraui y otras más relacionadas con la venta omnicanal.



AUTOSERVICIOS MÉXICO

VENTAS NETAS
millones de pesos

VAR. 7.4%





CHEDRAUI ES LA TERCERA CADENA DE AUTOSERVICIOS MÁS GRANDE DEL PAÍS



CONTAMOS CON UNA RED DE 234 SUCURSALES, DE LAS CUALES 173 SON TIENDAS CHEDRAUI. 54 SÚPER CHEDRAUI Y 7 SÚPER CHE

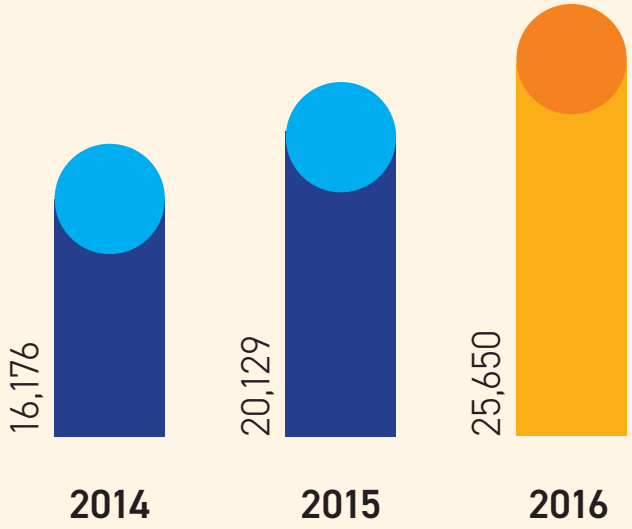
DIECISEIS DE NUESTROS AUTOSERVICIOS OPERAN BAJO EL CONCEPTO DE SELECTO

EL SEGMENTO DE AUTOSERVICIOS EN MÉXICO CONTRIBUYÓ CON 70.5% DE LA UAFIDA CONSOLIDADA DE CHEDRAUI EN 2016

AUTOSERVICIOS ESTADOS UNIDOS

VENTAS NETAS
millones de pesos

VAR. 27.4%





EN 2016 SE INAUGURARON CUATRO TIENDAS NUEVAS:
1 CALIFORNIA
2 TEXAS
1 NUEVO MÉXICO



CONTAMOS CON UNA RED DE 58 TIENDAS EN EL SUROESTE DE ESTADOS UNIDOS

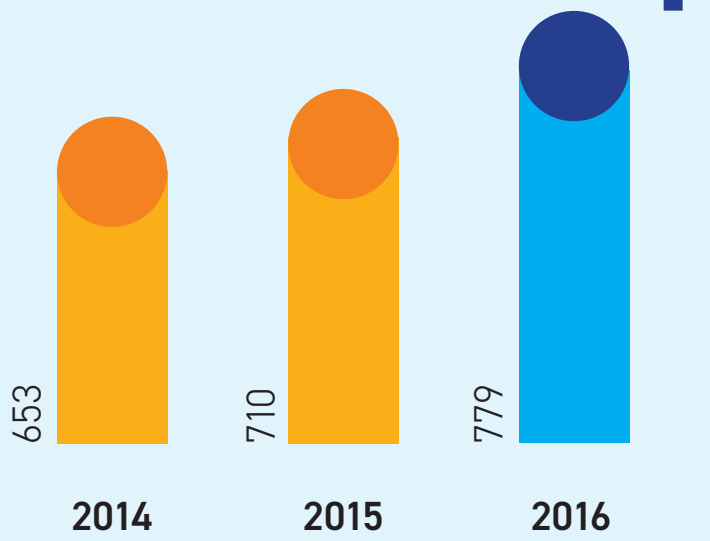
EL SUPER MANTIENE UNA POSICIÓN DE LIDERAZGO EN LA ZONA DE LOS ANGELES, CALIFORNIA

EL CENTRO DE DISTRIBUCIÓN EN LOS ANGELES CUENTA CON UNA SUPERFICIE DE 27,871 M^2

SEGMENTO INMOBILIARIO

INGRESOS NETOS
millones de pesos

VAR. 9.7%





SE CUENTA CON UNA SUPERFICIE PARA RENTA DE 328,486 M^2



EL SEGMENTO INMOBILIARIO ADMINISTRA, CONSTRUYE Y REMODELA LOS INMUEBLES PROPIOS Y ARRENDADOS DE CHEDRAUI

LA DIVISION INMOBILIARIA ES UNA FUENTE RELEVANTE DE INGRESOS PARA CHEDRAUI

EL PORCENTAJE DE OCUPACIÓN DEL SEGMENTO INMOBILIARIO ES 97.9%

CHEDRAUI SUSTENTABILIDAD



SE DEJARON DE EMITIR 175,433 TON CO_2

LOS LICEO DE ARTES Y OFICIOS HAN CAPACITADO A MÁS DE 40,000 ESTUDIANTES DESDE SU APERTURA

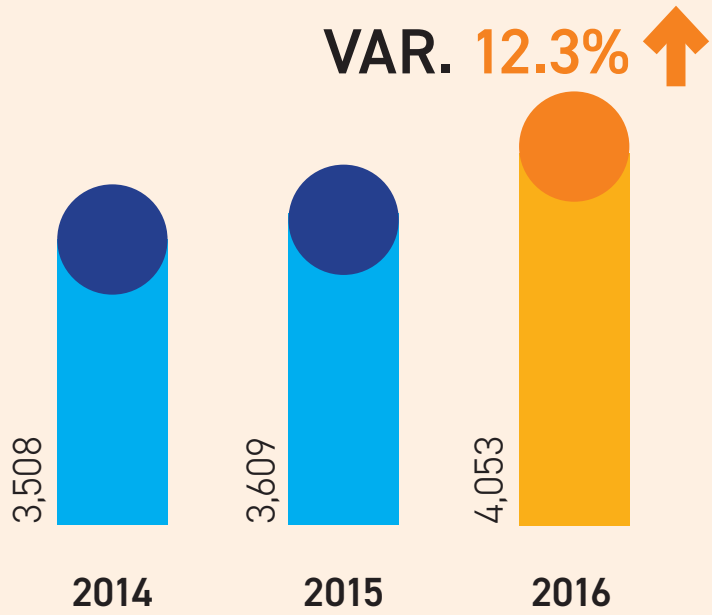



INVERTIMOS CERCA DE $13 MILLONES PARA LA CAPACITACIÓN DE NUESTROS COLABORADORES, LO QUE SE TRADUJO EN 824,490 HORAS HOMBRE DE ENTRENAMIENTO
LA SUMA DE LOS APOYOS ENTREGADOS POR PARTE DE LA FUNDACIÓN CHEDRAUI EN 2016 FUE DE $46,607,277 EN INVERSIÓN SOCIAL

INFORME EXTENDIDO
AUTOSERVICIOS MÉXICO



UAFIDA
millones de pesos



Nuestro segmento de autoservicios en México, el principal negocio de Chedraui, abarca tres formatos de hipermercado que se diferencian en tamaño y profundidad de surtido: las Tiendas Chedraui, los Súper Chedraui y los Súper Che.

Con objeto de atender a sectores de la población con un mayor poder adquisitivo contamos con el concepto Selecto, presente en los formatos de Tiendas Chedraui y Súper Chedraui.

En 2016 inauguramos cuatro nuevas Tiendas y seis nuevos Súper Chedraui, lo que significó un aumento de 2.8% en nuestro piso de venta y con lo que nuestra red de sucursales en México suma ya 234 unidades (173 Tiendas, 54 Súper Chedraui y 7 Súper Che).

A través de esta red estamos presentes en veinticinco estados de la república mexicana, lo que nos consolida como la tercera cadena de autoservicios más grande del país.

El enfoque hacia el cliente ha sido siempre el elemento fundamental en nuestra estrategia comercial, y por ello buscamos que su experiencia de compra sea siempre superior.

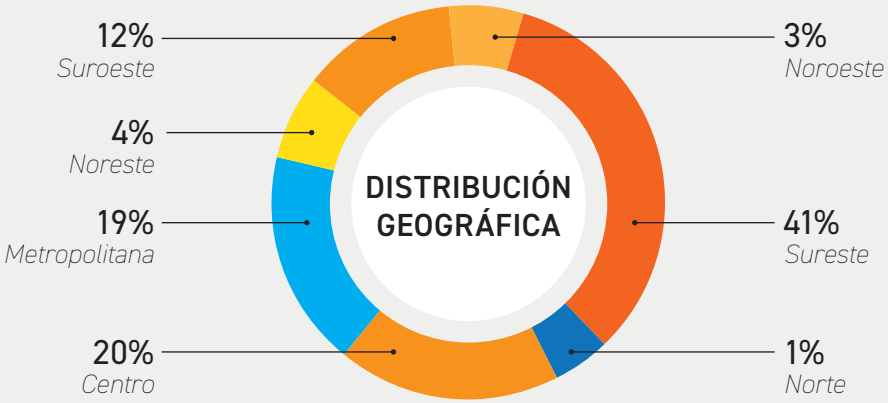
Es por ello que, no obstante la tienda a la que vayan o la ciudad en la que vivan, nuestros clientes pueden estar seguros de que en Chedraui siempre encontrarán una sucursal bien señalizada y con el mejor surtido, la mayor calidad y a un precio al alcance de su economía.

Con el objetivo permanente de conocer más sobre nuestra clientela, durante 2016 lanzamos el programa Mi Chedraui, con el que ahondamos aún más en el análisis del comportamiento y hábitos de compra de nuestros consumidores. De esta manera podemos construir una oferta personalizada y brindarles promociones específicas, sin importar el canal por el que tenga contacto con Chedraui.

Mi Chedraui funciona a través de una plataforma tecnológica que identifica a clientes individuales de acuerdo a elementos como: hábitos de compra, la frecuencia en que nos visita, su edad, situación familiar y otras variables con las que estamos en posibilidad de hacerles ofertas dirigidas con productos que realmente necesitan.

Mi Chedraui viene a fortalecer nuestro concepto de venta omnicanal, cuya meta es que nuestros clientes tengan una experiencia de compra única en todos los canales por medio de los cuales tenga contacto con Chedraui.

UBICACIÓN DE SUCURSALES



CLASIFICACIÓN ANTAD

ANTAD: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales



Durante 2016 nuestro segmento de autoservicios en México obtuvo un crecimiento en ventas a tiendas iguales de 4.5% y logró ingresos por $62,099 millones.

Esta cifra fue 7.4% mayor a la observada el año previo y significó 70.1% de los ingresos consolidados de Chedraui.

Nuestros autoservicios en el país generaron una UAFIDA de $4,053 millones, 12.3% superior a la de 2015 y representaron 70.5% de la UAFIDA consolidada del Grupo.

FORMATOS DE TIENDA

Las Tiendas Chedraui están localizadas en ciudades con un mínimo de cien mil habitantes, tienen un piso de venta promedio de 6,838 m^2 y al cierre de 2016 contaban con una plantilla de 29,558 colaboradores.

Las Tiendas venden abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, ropa, mercancías generales y electrónica, y de las 173 que existen en México, doce operan bajo el concepto Selecto.

Los Súper Chedraui se ubican en poblaciones de al menos 25 mil habitantes y en grandes ciudades como formato de cercanía, cuentan con un piso de venta promedio de 2,166 m^2 y al finalizar 2016 tenían 5,394 colaboradores.

En los Súper Chedraui se comercializan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales y electrónica, y de los 54 que operan en el país, cuatro lo hacen como Selecto.

Finalmente, los Súper Che suman actualmente siete tiendas, funcionan en grandes ciudades como formato de cercanía y cuentan en promedio con un piso de venta de 1,000 m^2

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

En Chedraui contamos con seis centros de distribución que son parte integral de nuestra estrategia operativa, pues a través de ellos gestionamos 81% de la mercancía seca, 54% de los perecederos y 68% de las frutas y verduras que adquirimos.

Zumpango, Estado de México

- Extensión: 59,100 m^2
- Capacidad de atención: 235 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2016 manejó 70.4 millones de cajas de mercancía seca, 5.1 millones de cajas de frutas y verduras, y 9.3 millones de cajas de perecederos
- Docks: 169

Villahermosa, Tabasco

- Extensión: 60,457 m^2
- Capacidad de atención: 122 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2016 manejó 31.7 millones de cajas de mercancía seca, 3.6 millones de cajas de frutas y verduras, y 4.7 millones de cajas de perecederos
- Docks: 169

Monterrey, Nuevo León

- Extensión: 883 m^2
- Capacidad de atención: 18 tiendas
- Mercancía: frutas y verduras
- En 2016 manejó 2.4 millones de cajas
- Docks: 16

La Paz, Baja California Sur

- Extensión: 506 m^2
- Capacidad de atención: 10 tiendas
- Mercancía: congelados y mercancía de importación
- En 2016 manejó 256 mil cajas de mercancía
- Docks: 4

Guadalajara, Jalisco

- Extensión: 10,386 m^2
- Capacidad de atención: 36 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2016 manejó 8 millones de cajas de mercancía seca, 836 mil de cajas de frutas y verduras, y 742 mil de cajas de perecederos
- Docks: 30

Cancún, Quintana Roo

- Extensión: 4,807 m^2
- Capacidad de atención: 38 tiendas
- Mercancía: Secos
- En 2016 operó 3.2 millones de cajas de mercancía
- Docks: 14



INFORME EXTENDIDO
AUTOSERVICIOS ESTADOS UNIDOS



En Chedraui operamos un segmento de autoservicios en Estados Unidos que atiende principalmente a consumidores mexicoamericanos de primera, segunda y tercera generación en estados del suroeste de nuestro vecino del norte.

Como en nuestras tiendas en México, las de Estados Unidos ofrecen a sus clientes el mejor precio, surtido y calidad.

El negocio de autoservicios en Estados Unidos inauguró cuatro nuevas tiendas durante 2016, una en California, dos en Texas y una en Nuevo México.

Con estas adiciones nuestra red en aquel país suma ya 58 sucursales y cuenta con un piso de venta de 150,292 m^2, 2,591 m^2 promedio por sucursal.

Además de lo anterior, el Super es líder en el mercado hispano de la zona de Los Angeles, California.

La cadena El Super ofrece abarrotes y perecederos de alta calidad, y en su mayoría se abastecen de nuestro centro de distribución de Los Angeles. Éste cuenta con una superficie total de 27,871 m^2 y desde él operamos 54% de las compras totales de nuestra red.

El 2016 fue un buen año para nuestro segmento de autoservicios en la unión americana, pues logró ventas por $25,650 millones, 27.4% mayores a las del año anterior y que significaron 29.0% de los ingresos consolidados de Chedraui.

La población hispana de los estados en donde tenemos presencia sigue observando un crecimiento importante y la actividad económica en Estados Unidos sigue siendo robusta, factores que son positivos para el futuro de este segmento. Es por ello que anticipamos seguir implementando nuestra estrategia comercial en aquel país, ya sea mediante la adquisición de más tiendas o bien creciendo orgánicamente en nuestra zona de influencia.

INFORME EXTENDIDO
SEGMENTO INMOBILIARIO

Chedraui cuenta con un segmento inmobiliario que tiene tres tareas fundamentales: administra los inmuebles del Grupo, propios y arrendados; construye y remodela nuestras sucursales en México; y comercializa y arrienda nuestros centros comerciales. Por lo anterior y por la diversificación que nos ofrece en términos de ingresos, el segmento inmobiliario constituye un elemento estratégico para la Empresa. Esta División opera centros comerciales en los que una Tienda o un Súper Chedraui son ancla.

En conjunto cuenta con una superficie para renta de 328,486 m^2 y al cierre de 2016 tenía un porcentaje de ocupación de 97.9%.

Nuestro segmento inmobiliario registró ingresos por $779 millones y una UAFIDA de $601 millones, que significaron 0.9% de los ingresos totales y 10.5% de la UAFIDA consolidada de Chedraui, respectivamente.

La óptima mezcla de giros que ofrecen nuestros centros comerciales, en conjunto con la actividad económica y el bono demográfico de nuestro país, hacen que nuestras expectativas para este segmento sean positivas.

Así, en Chedraui confiamos en que la División Inmobiliaria seguirá siendo una fuente relevante de ingresos para la Empresa.



INFORME EXTENDIDO
CHEDRAUI SUSTENTABILIDAD



SUSTENTABILIDAD

En Chedraui, desde hace tiempo trabajamos con la convicción de que, si bien la rentabilidad económica es el propósito de toda empresa, nuestro desempeño social y ambiental debe ser igualmente exitoso. Sabemos que la sustentabilidad es la única manera en que podemos garantizar nuestra permanencia en el largo plazo y contribuir a dejar un mejor planeta para las generaciones futuras.

GOBIERNO CORPORATIVO

El Consejo de Administración de Chedraui mantiene un fuerte compromiso hacia la sustentabilidad, mismo que hace extensivo a toda la Empresa. El Consejo cuenta con un miembro responsable, así como un Director de Sustentabilidad y Responsabilidad Social. El Comité de Evaluación de Riesgos se encarga de prever y diagnosticar los riesgos que enfrenta el Grupo para determinar la mejor manera de atenderlos y gestionarlos.

Nuestro Código de Ética, es reflejo de nuestra preocupación, atención y actuación para defender los valores y principios en nuestra empresa, así como los derechos humanos de nuestro personal. Lo difundimos entre nuestros colaboradores para su pleno conocimiento y el cumplimiento de nuestras políticas; enfatizamos la importancia de denunciar cualquier acto que vaya en contra de nuestras políticas y prevenir actos delictivos como la corrupción, el soborno, lavado de dinero, entre otros.

Como uno de los líderes de su sector, Chedraui mantiene relaciones con sus diversos grupos de interés: accionistas, clientes, colaboradores, proveedores, autoridades de gobierno y comunidades, con estricto apego a las leyes aplicables. Nuestra interacción con dichos públicos se sustenta en la honestidad, transparencia, respecto y corresponsabilidad. Para mayor información relativa al Gobierno Corporativo, favor de consultar:

www.grupochedraui.com.mx

MEDIO AMBIENTE

Nuestra estrategia de cuidado ambiental se basa principalmente en la disminución de nuestra huella de carbono, al hacer un uso eficiente de los recursos como son: la energía, el agua, el gas y reciclar materiales como cartón, papel y plásticos.

Durante 2016 continuamos fortaleciendo las iniciativas tendientes a disminuir nuestra huella de carbono, por lo que, gracias a que continuamos con el suministro de energía eólica, se dejaron de emitir 175,433 Ton CO_2 equivalente a plantar un total de 8,771,627 árboles, o que dejen de circular 73,097 autos, o bien dejar de utilizar 85,577 barriles de petróleo. Lo anterior lo pudimos lograr debido a que continuamos sustituyendo las fuentes de energía tradicionales por fuentes limpias, como la eólica con la cual abastecemos el 72% de nuestras tiendas en México.

De esta manera reafirmamos nuestro compromiso con México, los mexicanos y el medio ambiente.

Nuestro compromiso ambiental se extiende al cuidado del agua, líquido vital para nuestra subsistencia. En el año ahorramos más de 131 millones de litros de agua gracias a que contamos con servicios sanitarios ahorradores, implementamos campañas de educación sobre el uso e importancia del agua, además de que contamos con varias plantas de tratamiento, a través de las cuales se recicló un total de 301,570,180 litros de agua.

En 2016 con la participación comprometida de todos nuestros colaboradores, logramos reciclar además 30,520 toneladas de cartón y 1,733 toneladas de plástico playo. El impacto de estas acciones ambientales se entiende mejor cuando pensamos que fueron equivalentes a sembrar 534,222 árboles, a dejar de consumir 8,308,437 m^3 de agua, así como al ahorro de energía de 222,354,563 kW, suficientes para satisfacer las necesidades de electricidad de 74,118 familias mexicanas en un año.

Cabe mencionar que en todas nuestras tiendas en México y Estados Unidos separamos adecuadamente los residuos y manejamos bolsas reciclables/reusables con tecnología oxodegradable.



AHTECA AC (Ayudame Hermano Tengo Cancer AC)

El segmento de autoservicios en Estados Unidos también tuvo logros relevantes en materia ambiental. El Super fortaleció su iniciativa de sustituir luces tradicionales por luces de LED en sus tiendas, con lo que se lograron ahorros de 821,281 kW de electricidad.

Ademas, a través de campañas de optimización se logró el ahorro de 16,373 toneladas de papel y cartón; todas estas acciones equivalen a haber sembrado 280,157 árboles o satisfacer las necesidades de electricidad de 38,469 familias en un año.

RESPONSABILIDAD SOCIAL
FUNDACIÓN CHEDRAUI

Como nuestro mecanismo de vinculación comunitaria, las acciones de Fundación Chedraui en materia de educación, salud, nutrición, asistencia social, vivienda y atención a damnificados en caso de desastres naturales son de gran importancia para las comunidades beneficiadas.



Hospital Infantil Federico Gómez

En el tema de salud nuestra estrategia se basa en trabajar hombro a hombro con instituciones especializadas en dar servicio a personas en condición de pobreza.

Entre ellas destacan, en el área de salud, Ayúdame Hermano Tengo Cáncer, A.C. (AHTECA) y el Hospital Infantil Federico Gómez.

En este año también consolidamos el trabajo que hacemos en conjunto con el Fideicomiso Provivah, para que cada vez más familias mexicanas tengan acceso a una vivienda digna. En el año contribuimos en la edificación de viviendas en los estados de México y Chiapas, en beneficio de familias de escasos recursos y que no pueden acceder a créditos para la adquisición de vivienda.

Desde hace tiempo en nuestros autoservicios hemos puesto en marcha programas de donación de alimentos para familias en pobreza extrema y con problemas de desnutrición. A través de estas iniciativas, durante 2016 se donaron 6,442,996 kilos a través de bancos de alimentos y otras asociaciones civiles sin fines de lucro. Asimismo, a través de nuestras tradicionales campañas de redondeo logramos recaudar $ 2,838,521.

En total, englobando las diferentes acciones que llevamos a cabo, a favor de la educación, salud, nutrición, asistencia social, vivienda y atención a desastres naturales, la inversión social de Fundación Chedraui en 2016 sumó $ 46,607,277 en apoyos entregados.



Bancos de Alimentos

Por lo que respecta a las acciones de vinculación comunitaria del segmento de autoservicios en Estados Unidos, este año El Super donó 721,400 libras de alimento y otorgó US$ 25,000 en becas, en coordinación con autoridades, organizaciones no gubernamentales e instituciones educativas.


Fideicomiso Provivah.



Liceo de Artes y Oficios, A.C. Plantel Villahermosa.

LICEOS DE ARTES Y OFICIOS, A.C.

Nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, ubicados en las ciudades de Veracruz, Villahermosa y Xalapa, imparten bachillerato, carreras técnicas y cursos intensivos que brindan a sus alumnos las herramientas necesarias para que estén mejor preparados para continuar con sus estudios universitarios, encontrar un nuevo empleo, mejorar el que ya tienen, o bien abrir un negocio propio y con esto tener un mejor nivel de vida.

Nuestros planteles cuentan con profesores altamente capacitados, que brindan una oferta educativa acorde a las necesidades actuales, con las instalaciones óptimas para el mejor aprendizaje de nuestros alumnos. En ellos se ha capacitado a más de 40 mil estudiantes desde su apertura, y en 2016 recibieron a más de 1,900 alumnos; todos ellos han recibido una formación no sólo académica, sino también en valores y principios, para que sean personas íntegras.

NUESTRA GENTE

En una empresa de autoservicios como la nuestra, en la que se tiene un contacto tan cercano con el cliente, el contar con colaboradores comprometidos, preparados y responsables es un elemento indispensable.

En Chedraui estamos convencidos de que nuestros 39,193 colaboradores en México y 5,821 en Estados Unidos (al cierre de 2016), de los cuales 44% eran mujeres y 56% hombres en México y 53% y 47% en Estados Unidos, constituyen el mejor equipo de trabajo de todo el sector.

Por lo anterior, la capacitación que damos a nuestra plantilla es un elemento indispensable. La Universidad Chedraui es fundamental para tal efecto, pues a través de sus aulas virtuales nuestros colaboradores reciben el entrenamiento necesario para que su desempeño sea ideal. En 2016 se impartieron un total de 824,490 horas hombre de capacitación, mediante una inversión de $ 12,960,000.

Procuramos ofrecer un ambiente de trabajo en el que se privilegien la salud y la seguridad laboral. Constantemente llevamos a cabo campañas de salud dirigidas a todos nuestros colaboradores, además les proporcionamos equipo de protección personal (EPP). Fomentamos una cultura de prevención para mantener bajas tasas de siniestralidad, con base en las evaluaciones a cargo de las autoridades competentes.

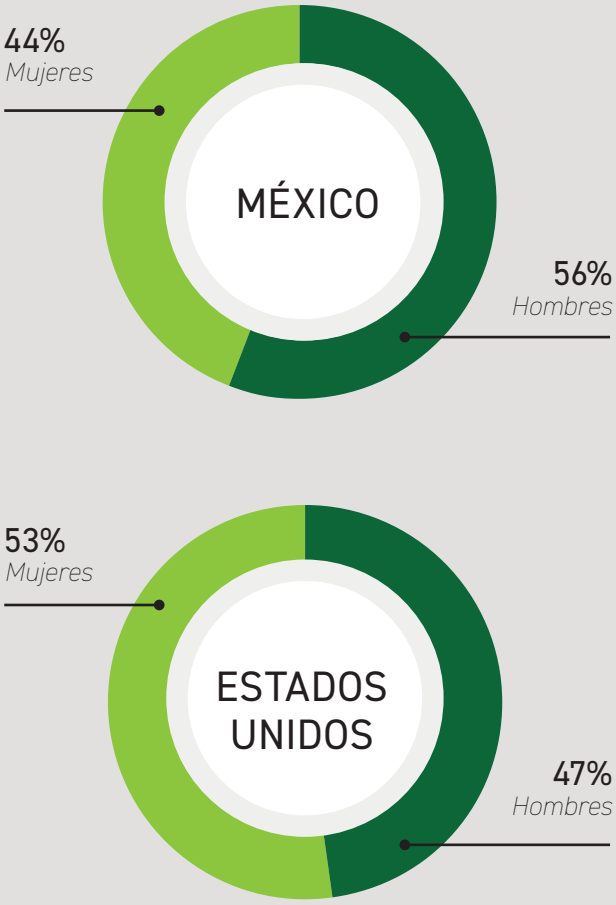
Buscamos un equilibrio en los planos laboral, social y personal de nuestros colaboradores, por lo que fomentamos la convivencia familiar como parte integral de una buena calidad de vida.

Como empresa líder en su sector y como parte de nuestro compromiso social, en Chedraui la diversidad, la igualdad de género y el respeto a los derechos humanos son factores que se hacen valer en toda la Organización. Es por ello que no hacemos distingos por carrera, raza, género, religión, edad, orientación sexual, discapacidad y nacionalidad, en nuestro personal ni en nuestros clientes.

Pagamos salarios justos y equitativos, apegados a la Ley. No contratamos a menores de edad y aseguramos igualdad de oportunidades para todos los colaboradores en lo que respecta a contratación, capacitación, desarrollo y ascensos. Adicionalmente, todos ellos tienen la oportunidad de contar con un plan de carrera en la empresa que vaya de acuerdo a sus habilidades, potencial y expectativas.

Como reconocimiento a nuestras acciones en recursos humanos, en 2016 y por quinto año consecutivo, Great Place To Work Institute Mexico nos calificó como una de las mejores compañías para trabajar, al ocupar el lugar 12 en la categoría de empresas de más de 5 mil empleados.

COLABORADORES POR GÉNERO





ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

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

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



VENTAS NETAS

Durante el ejercicio 2016 los ingresos del Grupo crecieron 12.6% en relación a 2015, pasando de $78,648 millones a $88,529 millones en 2016. Este crecimiento fue producto de los resultados en los tres segmentos de negocio que a continuación se muestran:

- **Autoservicios en México:**
  Las ventas en la operación de autoservicio en México crecieron 7.4% en relación al año previo y pasaron de $57,808 millones en 2015 a $62,099 millones en 2016, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 4.5% y de la incorporación de diez nuevas sucursales en el ejercicio, que significaron un crecimiento del 2.8% en piso de ventas.

- **Autoservicios en Estados Unidos:**
  Las operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 27.4% en relación a las obtenidas el año anterior, pasando de $20,129 millones en 2015 a $25,650 millones en 2016, como resultado de la incorporación de cuatro nuevas sucursales en el transcurso del ejercicio, que compensaron un decremento en ventas mismas tiendas a semanas iguales del 0.5% en dólares.

- **Segmento Inmobiliario:**
  Las operaciones del negocio inmobiliario crecieron en los ingresos 9.7% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $710 millones en 2015 a $779 millones en 2016, como resultado de incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación, de una mayor tasa de ocupación y el crecimiento de 8.9% en el área arrendable.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta consolidada fue por $18,216 millones y creció 16.9% en relación a 2015, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 20.6%, mayor en 77 puntos base al 19.81% obtenido en 2015, debido a los siguientes efectos:

- Una reclasificación de costos de producción hacia gastos de operación que se empezó a hacer en el tercer trimestre de 2016, debido a una reasignación de personal que estaba adscrito en áreas de producción y que ahora se reconoce dentro de áreas de servicio al cliente.

- La mayor participación del Autoservicio en Estados Unidos, que tuvo una mejor mezcla en las categorías.

- Una mejor administración de promociones en el período que permitió mejorar ligeramente el margen bruto en México.

GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron $12,469 millones, 17.6% mayores a los $10,599 millones erogados en 2015. El crecimiento en los gastos de operación fue impactado principalmente por las siguientes razones:



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

- La reclasificación al rubro de gastos, proveniente del costo de ventas que se explicó en la Utilidad Bruta.

- El efecto favorable de un juicio ganado en la División Inmobiliaria que permitió una reducción extraordinaria en gastos de $37 millones.

UAFIDA

Con los resultados mencionados anteriormente, la UAFIDA consolidada alcanzó $5,747 millones, mayor en 15.4% a los $4,981 millones logrados en 2015. El margen UAFIDA fue de 6.5%, 16 puntos base mayor al logrado en 2015.

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

- Autoservicios en México:
  La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $4,053 millones, mayor en 12.3% a los $3,609 millones de 2015 y representó un margen sobre ventas de 6.5%, mayor al 6.2% logrado en 2015.

- Autoservicios en Estados Unidos:
  La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $1,094 millones, 24.4% mayor a los $879 millones logrados en 2015, con un margen sobre ventas de 4.3%, ligeramente menor al 4.4% logrado en 2015.

- Negocio Inmobiliario:
  La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $601 millones, 21.9% mayor a los $493 millones obtenidos en 2015 y representó un margen sobre ventas de 77.1%, mayor al 69.4% logrado en 2015.

COSTO FINANCIERO

El costo financiero alcanzó $1,182 millones, 13.7% mayor a los $1,039 millones que se tuvieron en 2015 y representó 1.3% sobre las ventas, similar al 1.3% obtenido en 2015.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Para el ejercicio 2016 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30%, mientras que la del Grupo pasó de 32.2% en 2015 a 34.6% en 2016. El impuesto sobre la renta de 2016 fue por $1,063 millones, 25.1% mayor a los $850 millones generados en 2016.

UTILIDAD NETA

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $2,010 millones, superior en 12.3% a los $1,790 millones obtenidos en 2015, con un margen sobre ventas de 2.3%.

DEUDA E INVERSIONES EN ACTIVOS

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2016 finalizó en $4,296 millones, tuvo un incremento de $1,491 millones en relación a la obtenida al cierre de 2015 y representó una razón de Deuda Bancaria Neta/ UAFIDA de 0.75 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles, fue por $3,427 millones y nos permitió abrir diez 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 27 años, y ha sido miembro del Consejo de Administración y Director General desde enero de 1995. Antes de ocupar este cargo, fungió como Director General de nuestra división Galas. El Sr. José Antonio Chedraui Eguía es Licenciado en Contabilidad y Finanzas egresado de la Universidad Anáhuac.

Edgar Iván Mondragón Millán
DIRECTOR DE OPERACIONES Y ADMINISTRACIÓN DE INMUEBLES

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

José Ramón Chedraui Eguía
DIRECTOR DE MARCA PROPIA Y BODEGA LATINA

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

Eduardo Fuentes Durán
DIRECTOR DE INNOVACIÓN Y OTROS CANALES DE VENTA

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 de Innovación y Otros canales de venta desde junio de 2016 y ha trabajado en Chedraui los últimos dieciseis 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 ocho años.

Eduardo Guiot de la Garza
DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

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

Arturo Eduardo Antonio Vasconcelos y de Pablo
DIRECTOR COMERCIAL

Arturo Eduardo Antonio Vasconcelos y de Pablo es Licenciado en Administración egresado de la Universidad Anáhuac. El Sr. Vasconcelos es Director Comercial desde junio de 2016 y ha trabajado en Chedraui seis años.

Pilar Rojas Suárez
DIRECTORA DE SISTEMAS

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

Ricardo Krasovsky Santamarina
DIRECTOR DE EXPANSIÓN

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

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Alfredo Chedraui Obeso	PRESIDENTE
José Antonio Chedraui Obeso	CONSEJERO
José Antonio Chedraui Eguía	CONSEJERO
Agustín Irurita Pérez [1]	CONSEJERO
Olegario Vázquez Aldir [1]	CONSEJERO
Federico Carlos Fernández Senderos [1]	CONSEJERO
Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés [1]	CONSEJERO
Cecilia Goya Meade [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
Cecilia Goya Meade [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 el 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 2016.

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

1. Actividades realizadas en materia de auditoria:

a. La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna y un sistema de control interno, los cuales fueron supervisados y evaluados junto con los principales aspectos que requieren mejoría. A efecto de realizar las recomendaciones pertinentes, se consideraron los dictámenes y la opinión de los Auditores Externos y de los Expertos Independientes. Adicionalmente, se revisaron las recomendaciones preventivas y correctivas implementadas a efecto de evitar incumplimientos a los lineamientos y políticas de operación y registro contable. Al respecto, en opinión del Comité no se encontraron diferencias o desviaciones materiales que reportar y el sistema de control interno 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 2016 y su apego a las normas contables que la rigen, considerando que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu y su socio Juan Antonio Rodríguez Espínola a cargo de la auditoría, cumplen con los requisitos 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 2016, 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. Hemos recibido reportes emitidos de forma funcional por parte del área de auditoría interna de la Sociedad en relación con el cumplimiento de sus obligaciones.

j. Se aprobó el plan de trabajo anual correspondiente al área de auditoría interna de la Sociedad, de igual forma se recibieron reportes periódicos del área en cuestión para supervisar el nivel de implementación de dicho plan de trabajo anual así como los avances del mismo.

k. Hacemos notar que la Sociedad se encuentra en cumplimiento de la legislación aplicable conforme a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás normatividad aplicable a las sociedades anónimas promotoras de inversión.

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

2. Actividades relacionadas en materia de prácticas societarias:

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

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

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

d. Revisamos los términos y condiciones correspondientes al plan de sucesión de ejecutivos relevantes, así como los diferentes planes de compensaciones e incentivos enfocados en la retención de talento de los funcionarios de primera línea y directivos relevantes de la Sociedad.

e. 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.

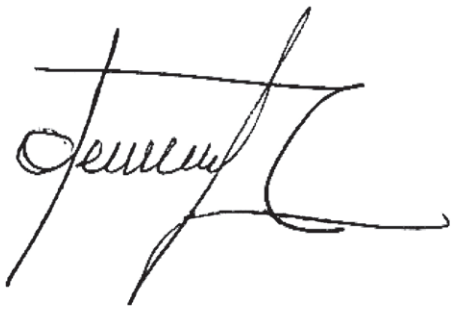
f. Revisamos las Políticas del plan de recompra de acciones de la Sociedad autorizadas por la asamblea general ordinaria de accionistas de abril de 2016, recomendando a la Dirección General y al Consejo de Administración su reactivación.

g. Solicitamos a la administración el análisis y actualización en su caso de las principales políticas corporativas de la Sociedad, las cuales fueron ratificadas por el Consejo de Administración.

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 2016, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2016, que en su oportunidad se someterá para su aprobación ante la Asamblea de Accionistas.

Atentamente,

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias



Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés
Presidente

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

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Entidad), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, así como su desempeño financiero y flujos de efectivo consolidados correspondientes a los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo esas normas se explican más ampliamente en la sección de *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados* de nuestro informe. Somos independientes de la Entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con el emitido por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (Código de Ética del IMCP), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética del IMCP. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Hemos determinado que las cuestiones que se describen a continuación son las cuestiones clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Riesgo de que la administración pase por alto los controles

Durante el período se registraron pólizas de manera manual en el sistema; como es el registro de estimaciones y provisiones a los estados financieros consolidados de la Entidad, los cuales requieren de ciertos juicios de la administración para su cálculo y registro. Consideramos que existe un riesgo de que la administración pase por alto los controles establecidos en el registro de este tipo de partidas, ya que al no ser registros automáticos o provenir de operaciones con un debido flujo de revisión y autorización, éstos podrían no ser exactos o íntegros y generar un error en la información financiera.

Adicionalmente, existe un riesgo de segregación de funciones apropiada, derivado de que existan usuarios con privilegios especiales sin una adecuada supervisión del uso de esos privilegios, incrementando el riesgo de presentarse accesos no autorizados que comprometan la integridad, modificación o registro inadecuado de la información.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo de que la administración pase por alto los controles, incluyeron:

1. Mediante un muestreo estadístico, realizamos una selección de las pólizas manuales que fueron registradas por la administración en los períodos contables que consideramos relevantes. Sobre las pólizas manuales seleccionadas, verificamos que estuviesen elaboradas, revisadas y autorizadas por los niveles jerárquicos adecuados, con lo que nos aseguramos que existe un control establecido que asegura la integridad de los registros contables; asimismo, validamos que dichos registros contables contaran con los soportes documentales necesarios, que asegurara la validez y exactitud de los mismos.

2. Adicionalmente, para cubrir el riesgo de una segregación de funciones apropiada identificamos, en conjunto con nuestros especialistas en tecnología de la información, la existencia de controles que mitigaran este riesgo mediante pruebas de observación e inspección aplicadas de manera selectiva. Asimismo, durante el proceso de auditoría comprobamos que dichas actividades de control operaron de manera efectiva para mitigar este riesgo. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión conforme a la Norma Internacional de Contabilidad 40 ("IAS 40", por sus siglas en Inglés), se utilizaron ciertos juicios por parte de la Administración para determinar dicho valor. Existe un riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la Administración para calcular los flujos de efectivo futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y las previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este riesgo, incluyeron:

Obtener de parte de la Administración, las proyecciones financieras que fueron utilizadas para determinar el valor razonable de las propiedades de inversión, sobre las cuales verificamos la razonabilidad de los ingresos y gastos utilizados para determinar los flujos futuros descontados; asimismo, verificamos la exactitud aritmética de las mismas, y evaluamos los supuestos que utilizó la Entidad para determinarlos, verificando con base en nuestro conocimiento de la Entidad y la información histórica auditada, se normalice cualquier efecto no recurrente para no considerar dichos efectos en las proyecciones financieras. Adicionalmente, evaluamos la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada; determinada por un experto independiente; para la cual nos apoyamos en nuestros especialistas de asesoría financiera. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

En la Nota 11 de los estados financieros consolidados, se incluyen las revelaciones de la Entidad sobre las propiedades de inversión.

Deterioro de activos de larga duración

La Entidad ha identificado que las unidades generadoras de efectivo mínimas son las tiendas y en aquellas donde se muestra algún indicio de deterioro se realiza un análisis como lo establece la Norma Internacional de Contabilidad 36 ("IAS 36", por sus siglas en Inglés), en las que se calculan flujos futuros descontados para determinar si el valor de los activos se ha deteriorado y si es necesario realizar avalúos por un perito independiente. Existe el riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la Administración para calcular los flujos de efectivo futuros, así como el valor del avalúo determinado por el perito independiente, no sean razonables con base en las condiciones actuales y las previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este riesgo, incluyeron:

Obtener de parte de la Administración, las proyecciones financieras que fueron utilizadas para determinar el valor razonable de los activos de larga duración, sobre las cuales comprobamos la razonabilidad de los ingresos y gastos utilizados para determinar los flujos futuros descontados; asimismo, verificamos la exactitud aritmética de las mismas y evaluamos los supuestos que utilizó la Entidad para determinarlas, comprobando con base en nuestro conocimiento de la Entidad y la información histórica auditada, se normalice cualquier efecto no recurrente para no considerar dichos efectos en las proyecciones financieras. Adicionalmente, evaluamos la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada, para la cual nos apoyamos en nuestros especialistas de asesoría financiera.

En lo que se refiere a los avalúos realizados por peritos independientes, con base en pruebas selectivas y con el apoyo de nuestros especialistas en valuación se comprobó la razonabilidad de los valores determinados por los peritos independientes. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Impuesto sobre la renta

Durante el ejercicio, se concluyó el proceso de revisión por parte de las autoridades fiscales sobre los resultados del ejercicio 2010, lo cual resultó en la corrección de la pérdida fiscal al 31 de diciembre de 2010 de una de las subsidiarias de la Entidad, originando una modificación en el Impuesto Sobre la Renta que se había determinado al 31 de diciembre de 2014 por los efectos de la Reforma Fiscal de ese ejercicio y con la eliminación del estímulo de la consolidación fiscal. Dicha modificación fue reconocida en los estados financieros de la Entidad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este riesgo, incluyeron:

Revisión de la documentación soporte respectiva para la modificación de la pérdida fiscal de 2010 de la subsidiaria, así como de los cálculos para la determinación del Impuesto Sobre la Renta al 31 de diciembre de 2014, considerando los efectos de la Reforma Fiscal de ese ejercicio y por la eliminación del estímulo de la consolidación fiscal, por parte de nuestros especialistas en impuestos. De igual manera, revisamos los efectos contables por la disminución del impuesto sobre la renta determinado por estos efectos a corto y largo plazo, los cuales fueron reconocidos en los estados financieros de la Entidad, durante el ejercicio 2016. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

En la Nota 27 a los estados financieros consolidados adjuntos, se incluyen las revelaciones relacionadas con los impuestos a la utilidad.

Impuestos a la utilidad diferidos

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 12 ("IAS 12", por sus siglas en Inglés), en la determinación de los impuestos a la utilidad diferidos, la Entidad estima la probabilidad de generar base gravable en los períodos futuros para poder aprovechar los activos diferidos generados por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar y el Impuesto al Activo por recuperar. Existe el riesgo de que la determinación de los supuestos utilizados por la Administración para calcular los resultados fiscales futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y las previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir este riesgo, incluyeron:

Comprobamos la razonabilidad de los supuestos utilizados para determinar las proyecciones financieras, y evaluamos la probabilidad de que en el futuro se amorticen las pérdidas fiscales pendientes de amortizar y la recuperabilidad del impuesto al activo, por los que ha sido reconocido un activo diferido dentro de los estados financieros consolidados de la Entidad. Verificamos, la exactitud aritmética de los cálculos efectuados por la administración, asimismo validamos que la base de las proyecciones financieras y fiscales realizadas, estuviesen basadas en los resultados reales obtenidos al cierre del ejercicio. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

La política contable de la Entidad para el registro de los impuestos diferidos, así como sus revelaciones, se incluyen en las Notas 3 y 27, respectivamente, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Contingencias

Derivado del curso normal de sus operaciones, la Entidad enfrenta una serie de procesos legales, que en su mayoría, por lo incipiente de los procesos o por la imposibilidad para determinar una provisión, no se han establecido reservas, aunado a que por la experiencia de la Administración de la Entidad en procesos similares en el pasado, su resolución no afectó de manera significativa la posición financiera consolidada ni el resultado consolidado de sus operaciones. Actualmente existen algunos juicios de amparo y demandas de nulidad a través de las cuales se impugnan 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.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: i) analizar el estatus que guarda el litigio, para lo cual obtuvimos confirmaciones de los abogados externos responsables de asesorar a la Entidad en la defensa de los créditos fiscales determinados y ii) sostuvimos reuniones con la gerencia legal de la Entidad para entender y corroborar el desarrollo del proceso legal, con lo cual hemos contado con los elementos suficientes para concluir que no se requiere el registro de una provisión, para cubrir el riesgo de un resultado desfavorable del proceso legal. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

La política contable de la Entidad para el registro de provisiones, así como la revelación de contingencias, se incluyen en las Notas 3 y 28, respectivamente, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Otra información

La administración es responsable por la otra información que será incluida en el reporte anual, que incluirá los estados financieros consolidados y nuestro informe de auditoría. Se espera que el informe anual esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubrirá la otra información y no expresamos ninguna forma de seguridad sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad será leer la otra información mencionada, cuando esté disponible, y cuando lo hagamos, considerar si la otra información es inconsistente en forma material con los estados financieros consolidados o nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o que parezca contener un error material. Si basado en la auditoría que hemos realizado, concluyéramos que existe error material en la otra información, tendríamos que reportar este hecho. No tenemos nada que reportar sobre este asunto.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Entidad en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de error material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Entidad en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la administración tiene intención de liquidar la Entidad o suspender sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría ejecutada de conformidad con las NIA, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional a lo largo de la planeación y realización de la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones materiales de los estados financieros consolidados, derivadas de fraude o error, diseñando y aplicando procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, y obteniendo evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar incorreciones materiales que resulten de un fraude es mayor de las que resulten de un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones correspondientes realizadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Administración, de la norma contable de empresa en funcionamiento y, basándose en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados presentan las transacciones y eventos relevantes, de forma que alcancen una presentación razonable.

— Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada referente a la información financiera de las entidades y actividades del negocio que conforman la Entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de las entidades que conforman la Entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les hemos comunicado acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicaciones con los responsables del gobierno de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en este informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

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



C. P. C. Juan Antonio Rodríguez Espínola

23 de febrero de 2017

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

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

Activo	Notas	2016	2015
Activo circulante:			
Efectivo		$ 942,885	$ 2,047,939
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	5	951,731	794,740
Impuestos por recuperar y acreditar	6	1,709,977	1,405,303
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	24	22,328	7,692
Instrumentos financieros derivados	7	21,715	-
Inventarios	8	8,941,537	7,494,804
Total de activo circulante		12,590,173	11,750,478
Activos a largo plazo:			
Inmuebles y equipo - Neto	10	29,897,731	28,141,851
Propiedades de inversión	11	6,420,225	5,878,718
Inversión en acciones de asociadas		16,767	18,776
Otros activos – Neto	9	2,585,516	2,465,429
Cuentas por cobrar con partes relacionadas a largo plazo	24	37,035	37,035
Cuentas por cobrar a largo plazo	18	94,370	94,370
Instrumentos financieros derivados	7	39,357	77,287
Impuesto a la utilidad diferido	27	1,597,792	2,244,017
Total del activo a largo plazo		40,688,793	38,957,483
Total		$ 53,278,966	$ 50,707,961

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Pasivo y capital contable	Notas	2016	2015
Pasivo circulante:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	12	$ 12,212,402	$ 11,266,278
Proveedores afiliadas - Factoring Corporativo, S.A. de C.V.	12	1,805,120	1,668,342
Préstamos de instituciones financieras	14	204,946	-
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	15	1,107,077	1,960,240
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	13	63,784	117,253
Impuestos, gastos acumulados y otros pasivos		3,025,666	2,981,478
Total del pasivo circulante		18,418,995	17,993,591
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	15	3,926,522	2,892,618
Obligaciones por arrendamientos	13	136,949	151,507
Beneficios a los empleados	16	511,320	478,023
Instrumentos financieros derivados	7	-	99,945
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	18	741,657	839,160
Impuesto a la utilidad diferido	27	1,723,771	1,476,179
Impuesto sobre la renta	27	493,930	1,326,843
Otros pasivos a largo plazo		387,597	360,652
Total del pasivo a largo plazo		7,921,746	7,624,927
Total pasivo		26,340,741	25,618,518
Capital contable:			
Capital social	19	252,120	252,120
Prima en colocación de acciones	19	3,750,987	3,953,387
Utilidades retenidas	21	21,939,589	20,314,623
Remedición de obligaciones laborales	20	(27,069)	(34,294)
Efectos de conversión de operaciones extranjeras	20	692,390	374,887
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	20	2,348	(71,210)
Participación controladora		26,610,365	24,789,513
Participación no controladora	22	327,860	299,930
Total del capital contable		26,938,225	25,089,443
Total		$ 53,278,966	$ 50,707,961

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	Notas	2016	2015
Ingresos:			
Ventas netas	29	$ 88,528,580	$ 78,647,865
Costo de ventas		70,312,733	63,068,195
Utilidad bruta		18,215,847	15,579,670
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		6,323,997	4,934,702
Servicios profesionales		1,715,924	1,508,465
Publicidad y propaganda		897,814	800,234
Mantenimiento		720,154	611,082
Energéticos		1,186,539	1,113,264
Arrendamientos		971,656	865,970
Depreciaciones y amortizaciones		1,492,601	1,302,622
Otros gastos		652,779	764,852
Total gastos de operación		13,961,464	11,901,191
Utilidad de operación	29	4,254,383	3,678,479
Gasto por intereses		(647,263)	(542,518)
Ingreso por intereses		67,848	34,516
Pérdida cambiaria – Neta		(8,848)	(5,340)
Otros gastos financieros		(593,330)	(525,945)
		(1,181,593)	(1,039,287)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		3,072,790	2,639,192
Impuestos a la utilidad	27	1,063,123	849,664
Utilidad consolidada del año		$ 2,009,667	$ 1,789,528
Participación controladora		$ 1,952,699	$ 1,739,588
Participación no controladora	22	56,968	49,940
Utilidad consolidada del año		$ 2,009,667	$ 1,789,528

Continúa >

	Notas	2016	2015
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Remedición de obligaciones laborales		7,225	(5,330)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro:			
Efectos de conversión de operaciones extranjeras	20	317,503	202,414
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	20	73,558	82,088
Resultado integral consolidado del año		$ 2,407,953	$ 2,068,700
Participación controladora		$ 2,350,985	$ 2,018,760
Participación no controladora	22	56,968	49,940
Resultado integral consolidado del año		$ 2,407,953	$ 2,068,700

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

		Capital aportado		
	Notas	Capital social	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2015		$ 252,120	$ 4,079,399	$ 18,807,561
Dividendos decretados	19	-	-	(240,979)
Resultado integral del año	20	-	-	1,739,588
Movimientos en participación no controladora	18 y 22	-	(126,012)	8,453
Saldo al 31 de diciembre de 2015		252,120	3,953,387	20,314,623
Dividendos decretados	19	-	-	(246,088)
Resultado integral del año	20	-	-	1,952,699
Recompra de acciones		-	-	(62,901)
Movimientos en participación no controladora	18 y 22	-	(202,400)	(18,744)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		$ 252,120	$ 3,750,987	$ 21,939,589

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	
$ (28,964)	$ 172,473	$ (153,298)	$ 239,848	$ 23,369,139	
-	-	-	-	(240,979)	
(5,330)	202,414	82,088	49,940	2,068,700	
-	-	-	10,142	(107,417)	
(34,294)	374,887	(71,210)	299,930	25,089,443	
-	-	-	-	(246,088)	
7,225	317,503	73,558	56,968	2,407,953	
-	-	-	-	(62,901)	
-	-	-	(29,038)	(250,182)	
$ (27,069)	$ 692,390	$ 2,348	$ 327,860	$ 26,938,225	

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de pesos)

	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 3,072,790	$ 2,639,192
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	1,527,552	1,322,829
Minusvalía (plusvalía) neta sobre revaluación de propiedades de inversión	52,883	(26,088)
(Ganancia) pérdida en venta de inmuebles y equipo	(15,149)	121,006
Ingreso por intereses	(67,848)	(34,516)
Valuación de instrumentos financieros derivados	3,569	(31,350)
Gastos por intereses	647,263	542,518
	5,221,060	4,533,591
Cambios en el capital del trabajo		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	(120,795)	(106,433)
Inventarios – Neto	(1,290,430)	(357,689)
Otros activos – Neto	(141,435)	84,616
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	844,792	1,049,369
Otras cuentas por pagar e impuestos	(1,098,766)	(864,395)
Variaciones por obligaciones laborales	24,557	80,830
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,438,983	4,419,889
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(3,280,565)	(2,860,729)
Ingreso por venta de inmuebles y equipo	1,678	221,313
Adquisición de otros activos	(146,956)	(129,875)
Intereses cobrados	67,848	34,516
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(3,357,995)	(2,734,775)

Continúa >

	2016	2015
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(7,250,350)	(3,356,088)
Adquisición de préstamos	7,470,084	3,934,578
Intereses pagados	(647,263)	(542,518)
Pago de dividendos	(246,088)	(240,979)
Obligaciones por arrendamiento	(68,027)	(47,005)
Compra de acciones de participación no controladora	(250,182)	(107,417)
Pago de obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	(97,503)	(51,680)
Recompra de acciones	(62,901)	-
Otras partidas	9,233	(3,993)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(1,142,997)	(415,102)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(1,062,009)	1,270,012
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	(43,045)	(15,235)
Efectivo al principio del período	2,047,939	793,162
Efectivo al final del período	$ 942,885	$ 2,047,939

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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 en los Estados Unidos de América (USA).

2. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas

a. *Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS's o "IAS" por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2016.*

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRS´s nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB") las cuales son obligatorias y entran en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2016.

Modificaciones a la IAS 1 Iniciativa de Revelaciones

Las modificaciones a la IAS 1 dan algunas orientaciones sobre cómo aplicar el concepto de materialidad en la práctica.

La aplicación de estas modificaciones a la IAS 1 no tuvo ningún impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Modificaciones a la IAS 16, IAS 38 Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización,

Las modificaciones a la IAS 16 prohíben a las entidades usar un método basado en ingresos para la depreciación de inmuebles y equipo. Las modificaciones a la IAS 38 introducen una presunción refutable que los ingresos no son una base apropiada para amortizar un activo intangible. La presunción solamente puede ser refutada en las siguientes dos circunstancias limitadas:

a) Cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o

b) Cuando puedes ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Entidad utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de sus inmuebles y equipo. La administración de la Entidad considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, no se tuvo efecto por la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38.

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

La Entidad no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no han entrado en vigencia:

IFRS 9 Instrumentos Financiero [2]
IFRS 15 Ingresos por Contratos con Clientes [2]
IFRS 16 Arrendamiento [3]
Modificaciones a la IAS 12 Impuestos a la utilidad [1]
Modificaciones a la IAS 7 Estados de flujo de efectivo [1]
Modificaciones a la IFRS 2 Clasificación y medición de los pagos basados en acciones [1]

[1] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada.

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

[3] Entrada en vigor para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

c. ***Reclasificaciones*** - Los siguientes rubros de los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015 han sido reclasificados para conformar su presentación con la utilizada en 2016; así como, para presentar los impuestos a la utilidad diferidos de manera agregada para cada subsidiaria y no para presentarlo de manera neta en el estado de situación financiera. En la nota 27, se revela este rubro de manera neta.

		Reclasificaciones		
	Saldos originalmente reportados Al 31-dic-2015	Debe	Haber	Saldos finales reclasificados Al 31-dic-2015
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	77,287	-	77,287
Impuestos a la utilidad diferido	767,838	1,476,179	-	2,244,017
Pasivos				
Impuestos y gastos acumulados	3,020,083	38,605	-	2,981,478
Instrumentos financieros derivados	22,658	-	77,287	99,945
Impuesto a la utilidad diferido	-	-	1,476,179	1,476,179
Otros pasivos a largo plazo	322,047	-	38,605	360,652

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

3. Principales políticas contables

a. *Declaración de cumplimiento*

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

b. *Bases de preparación*

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

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

Además, para efectos de información financiera, las mediciones de valor razonable se clasifican en el Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado en que son observables los datos de entrada 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 que la entidad puede obtener a la fecha de la valuación;
- Nivel 2 - Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- Nivel 3 - Considera datos de entrada no observables.

c. *Bases de consolidación de estados financieros*

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Entidad y los de las entidades controladas por la Entidad y sus subsidiarias. El control se obtiene cuando la Entidad:

— Tiene poder sobre la inversión
— Está expuesta, o tiene derecho, a 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 tiene o no el control en una entidad si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control que se listaron anteriormente.

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

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

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

Todos los saldos, operaciones y flujos de efectivo intercompañía importantes se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Entidad en las subsidiarias existentes

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

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 cuyo lugar de constitución y operación es México, se muestra a continuación:

Compañía o Grupo	Porcentaje de participación	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	99.88%	Es una cadena de 234 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, Estas Tiendas operan bajo los siguientes formatos; 161 Tiendas Chedraui, 12 Tiendas Chedraui Selecto, 57 Super Chedraui y 4 Súper Chedraui Selecto
División Inmobiliaria	99.99%	Cinco empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias.
División Servicios	99.99%	Siete compañías prestadoras de servicios administrativos y de personal.
Bodega Latina Co.	86.85%	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 58 unidades ubicadas en el sur de USA que operan bajo el nombre comercial El Súper.
Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V.	99.99%	Compañía subcontroladora
Fundación Antonio Chedraui Caram, AC		Fundación sobre la cual la Entidad ejerce control, establecida para colaborar en la creación de institutos, otorgamiento de becas y apoyo a las actividades humanísticas, científicas, educativas, artísticas y de enseñanza así como las relacionadas con la salud y asistencia social.

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

Nombre de la subsidiaria	Lugar de constitución y operación	Proporción de participación accionaria y derechos de voto de la participación no controladora		Utilidad asignada a la participación no controladora		Participación no controladora acumulada	
		2016	2015	2016	2015	2016	2015
Bodega Latina Co.	USA	86.85%	84.85%	$ 48,202	$ 50,042	$ 301,813	$ 282,030

i. La Entidad posee 86.85% de las acciones de capital de Bodega Latina Co. y con base en los acuerdos contractuales entre la Entidad y otros inversionistas, la Entidad tiene el poder de nombrar y destituir a la mayoría del Consejo de Administración de Bodega Latina Co. Las actividades relevantes de Bodega Latina Co. están determinadas por el Consejo de Administración de Bodega Latina Co. en base a simple mayoría de votos. Por lo tanto, Bodega Latina Co. es controlada por la Entidad y se encuentra consolidada en estos estados financieros.

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

	2016	2015
Activos circulantes	$ 1,627,096	$ 1,218,322
Activos no circulantes	$ 4,446,776	$ 3,618,945
Pasivos circulantes	$ 2,506,365	$ 2,008,171
Pasivos no circulantes	$ 1,272,352	$ 968,054
Capital atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 2,295,155	$ 1,861,042
Participación no controladora	$ 301,813	$ 282,030

	2016	2015
Ingresos	$ 25,650,406	$ 20,129,140
Costos, gastos e impuestos	25,283,848	19,798,924
Utilidad neta del año	$ 366,558	$ 330,216
Utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad	$ 318,356	$ 280,174
Utilidad neta atribuible a la participación no controladora	48,202	50,042
Utilidad neta del año	$ 366,558	$ 330,216

	2016	2015
Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación	$ 811,405	$ 497,769
Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión	$ (566,683)	$ (502,932)
Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento	$ (237,782)	$ (70,805)
Decremento neto de efectivo	$ 6,940	$ (75,968)

e. *Instrumentos financieros*

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

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

f. *Activos financieros*

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

1. Método de la tasa de interés efectiva

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda 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 deuda o, cuando es apropiado, un periodo menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

2. Activos financieros a FVTPL

Los activos financieros que se clasifican como FVTPL son los activos que (i) la contraprestación contingente que sería pagada por un adquiriente como parte de una combinación de negocios en la cual se aplique IFRS 3, (ii) cuando se conservan para ser negociados o (iii) se designan como FVTPL.

Un activo financiero se clasifica como mantenido con fines de negociación si:

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo corto; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o
- Es un derivado que no está designado y es efectivo como instrumento de cobertura.

Un activo financiero que no sea un activo financiero mantenido con fines de negociación o la contraprestación contingente que sería pagada por un adquiriente como parte de una combinación de negocios podría ser designado como un activo financiero a valor razonable con cambios a través de resultados al momento del reconocimiento inicial si:

- Con dicha designación se elimina o reduce significativamente una inconsistencia de valuación o reconocimiento que de otra manera surgiría; o
- El activo financiero forma parte de un grupo de activos financieros, de pasivos financieros o de ambos, el cual se administra y su desempeño se evalúa sobre una base de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de administración de riesgos e inversión de la Entidad, y se provea internamente información sobre ese grupo, sobre la misma base;
- Forma parte de un contrato que contenga uno o más instrumentos derivados implícitos y la IAS 39 permita que la totalidad del contrato híbrido sea designado como de valor razonable con cambios a través de resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados se registran a valor razonable, reconociendo en resultados cualquier utilidad o pérdida que surge de su revaluación. La utilidad o pérdida neta reconocida en los resultados incluye cualquier dividendo o interés obtenido del activo financiero y se incluye en el rubro de 'otros ingresos y gastos'. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 3.

3. Inversiones conservadas al vencimiento

Inversiones conservadas al vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento que la Entidad tiene la intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Con posterioridad al reconocimiento inicial, las inversiones conservadas hasta su vencimiento se valoran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo menos cualquier pérdida por deterioro.

4. Préstamos y cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, préstamos y otras cuentas por cobrar con pagos fijos o determinables, son activos financieros no derivados que no se negocian en un mercado activo. Los préstamos y 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 inmaterial.

5. Baja 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.

g. *Inventarios y costo de ventas*

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición y valor neto de realización. 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.

h. *Inmuebles y equipo*

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

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

Las propiedades que están en proceso de construcción para fines de suministro o administración, se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los gastos necesarios para dejar el activo en condiciones de funcionamiento y en el caso de activos calificables, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Entidad. Dichas propiedades se clasifican a las categorías apropiadas de inmuebles y equipo cuando estén completas para su uso planeado. 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 valúan al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La depreciación se reconoce y se lleva a resultados, 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 revisa al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

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

Un elemento de los inmuebles y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se espere 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 con la diferencia entre los recursos que se reciben por la venta y el valor en libros del activo, y se reconoce en los resultados.

i. *Propiedades de inversión*

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

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

j. *Activos intangibles*

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida útil indefinida adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y el método de amortización 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 intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja por venta, o cuando no se espera tener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja de un activo intangible, medido como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo, se reconocen en resultados cuando el activo sea dado de baja.

k. *Crédito mercantil*

Para fines de evaluar el deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) de la Entidad, que se espera será beneficiada por las sinergias de esta combinación.

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

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

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

l. *Inversión en asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la cual la Entidad tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decisiones sobre 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.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión incluyendo el crédito mercantil de conformidad con la IAS 36, comparando su monto recuperable contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no se ha sido necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Entidad en una asociada.

m. *Arrendamientos*

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

— La Entidad como arrendador

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

— La Entidad como arrendatario

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

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

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

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

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

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

o. *Costos por préstamos*

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

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

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

p. *Beneficios a empleados*

Beneficios a empleados por terminación y retiro

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

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada período sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, se reflejan de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en que se incurren. Las remediciones reconocidas en otros resultados integrales se reflejan de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. 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 posición 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 al momento que la Entidad ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Entidad reconoce los costos de reestructuración relacionados.

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, vacaciones anuales y licencia por enfermedad en el período de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

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

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

Participación de los trabajadores en las utilidades ("PTU")

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 consolidado de resultados y otros resultados integrales consolidados y se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 9 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

q. *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.

1. 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.

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valúan empleando las tasas fiscales que se espera aplicar en el período en el que el pasivo se pague o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o sustancialmente aprobadas al final del periodo sobre el que se informa.

La valuación de los pasivos y activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Entidad espera, al final del periodo sobre el que se informa, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

Para efectos de medir los pasivos y los activos por impuestos diferidos para las propiedades de inversión que utilizan el modelo del valor razonable, se estima que el valor en libros de dichas propiedades debe recuperarse en su totalidad a través de la venta, la Entidad no reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias ya que la Entidad no está sujeto a ningún impuesto sobre la renta con base en los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión al momento de su venta.

3. Impuestos causados y diferidos

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

4. Impuesto al activo

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

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 que se reconoce 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 algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión por parte de un tercero, 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. *Pasivos financieros e instrumentos de capital*

1. Clasificación como deuda o capital

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

2. Instrumentos de capital

   Un instrumento de capital consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen por los recursos recibidos, neto de los costos directos de emisión.

   La recompra de instrumentos de capital propio de la Entidad se reconocen y se deducen directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en resultados en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Entidad.

3. Pasivos financieros

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

4. 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.

5. 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 efectivo 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 descuenta exactamente los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto con el importe neto en libros del pasivo financiero en su reconocimiento inicial.

6. 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 han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en resultados.

t. *Instrumentos financieros derivados*

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

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

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

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

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

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

u. *Reconocimiento de ingresos*

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

— Venta de bienes

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

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

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

— Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

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

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Entidad y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto 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.

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 consolidados. 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 se revisan sobre una base regular. Las modificaciones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de la revisión y periodos futuros si la modificación afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

a. *Juicios críticos al aplicar las políticas contables*

A continuación se presentan juicios críticos, 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 consolidados.

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

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

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

b. *Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones*

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

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

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

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

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

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

5. Cuentas y documentos por cobrar – Neto

	2016	2015
Clientes	$ 904,268	$ 736,168
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(18,376)	(14,574)
	885,892	721,594
Deudores diversos	49,882	58,223
Documentos por cobrar	15,957	14,923
	$ 951,731	$ 794,740

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, el cual es similar a su valor en libros.

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:

	2016	2015
A 30 días	$ 43,893	$ 22,437
31 – 60 días	9,380	32,450
61 – 90 días	2,438	9,325
Más de 90 días	33,351	32,779
Total	$ 89,062	$ 96,991

6. Impuestos por recuperar y acreditar

	2016	2015
Impuesto sobre la renta	$ 48,820	$ 51,064
Impuestos por acreditar, principalmente Impuesto al Valor Agregado (IVA)	868,604	1,045,376
Impuesto al Valor Agregado (IVA) por recuperar	336,036	182,961
Impuesto especial sobre producción y servicios por acreditar (IEPS)	456,517	125,902
	$ 1,709,977	$ 1,405,303

7. Instrumentos financieros derivados

La Entidad celebra contratos de derivados con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, para controlar la integración de su deuda de tasas fijas a variables y viceversa. El 3 de diciembre de 2009, la Entidad celebró cuatro collares de tasas de interés bajo este esquema, a través de los cuales paga o recibe importes calculados con base a tasas de interés con un piso y un techo fijos, relacionados a la tasa TIIE de 28 días. Al 31 de diciembre de 2016, se encuentra vigente solo uno, cuyo importe nocional inicial era por $1,750 millones de pesos y expira el 4 de agosto de 2017. El importe nocional y las fechas de vencimiento de los instrumentos derivados, se encuentran relacionadas con los créditos cubiertos.

Durante el ejercicio 2016, por el collar mencionado anteriormente, la Entidad pagó una tasa de interés de 11.12% y recibió una tasa de interés de 4.47%. La diferencia se registró en gastos por intereses, compensando el efecto de la tasa variable del préstamo cubierto.

En el mes de abril de 2012 se contrató un crédito en dólares con vencimiento al 24 de abril de 2017 y una tasa flotante en dólares, por lo que la Compañía contrató un Cross Currency Swap para convertir la tasa flotante a TIIE y para convertir también el compromiso de pago en dólares del capital e intereses a pesos. El derivado tenía un nocional de $20 millones de dólares.

En el mes de noviembre de 2016 se contrataron dos Swaps para fijar la tasa TIIE y cubrir una parte de la deuda de largo plazo que se tenía a esa fecha con tasa variable, el primero de ellos es con vencimiento al mes de septiembre de 2023 con un nocional de $500 millones de pesos y una tasa fija de 6.33% que cubre un crédito en una de las subsidiarias del Grupo, mientras que el segundo tiene un vencimiento al mes de Noviembre de 2022 con un nocional de $500 millones de pesos y una tasa fija de 6.31% que cubre parte de un crédito de largo plazo contratado por Grupo.

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

En caso de que alguna de las subsidiarias del Grupo no cuente con las condiciones necesarias para poder contratar un derivado que le mitigue un riesgo de tipo de cambio o tasa de interés, será Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. quien lo contrate.

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

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

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

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

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

8. Inventarios

	2016	2015
Productos terminados	$ 8,625,659	$ 7,204,177
Materia prima	243,443	221,783
Producción en proceso	14,435	11,652
Otros	58,000	57,192
	$ 8,941,537	$ 7,494,804

9. Otros activos - Neto

	2016	2015
Depósitos en garantía	$ 440,505	$ 410,102
Crédito mercantil [1]	1,250,329	1,085,419
Otros activos a largo plazo, principalmente pagos anticipados	383,171	544,566
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	11,398	-
	2,085,403	2,040,087
Intangibles:		
Software y licencias	1,752,925	1,555,633
Amortización acumulada de software y licencias	(1,252,812)	(1,130,291)
	500,113	425,342
	$ 2,585,516	$ 2,465,429

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

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

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

La conciliación de intangibles es la siguiente:

Costo	2016	2015
Saldo al inicio de enero	$ 1,555,633	$ 1,409,703
Traspasos de inmuebles y equipo	30	-
Adquisiciones	197,262	145,930
Saldo al 31 de diciembre	$ 1,752,925	$ 1,555,633

Amortización	2016	2015
Saldo al inicio de enero	$ (1,130,291)	$ (995,792)
Costos por amortización	(122,521)	(134,499)
Saldo al 31 de diciembre	$ (1,252,812)	$ (1,130,291)

10. Inmuebles y equipo – Neto

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 inicio de 2015	$ 19,640,566	$ 8,385,043	$ 1,925,310	$ 134,173	$ 637,452	$ 5,634,884	$ 36,357,428
Adquisiciones	986,996	603,859	290,092	80,419	796,112	63,145	2,820,623
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	154,544	149,123	3,884	1,570	321	-	309,442
Bajas	(231,722)	(104,922)	(42,045)	(10,433)	24	(64,490)	(453,588)
Traspasos	276,981	243,892	33,442	52,699	(775,721)	(97,083)	(265,790)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	20,827,365	9,276,995	2,210,683	258,428	658,188	5,536,456	38,768,115
Adquisiciones	1,053,116	457,755	113,403	21,918	1,184,115	439,456	3,269,763
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	210,563	231,357	7,434	2,069	11,087	-	462,510
Bajas	(40,040)	(158,313)	(26,840)	(21,702)	-	-	(246,895)
Traspasos	(187,338)	458,059	47,578	15,248	(700,587)	(178,207)	(545,247)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ 21,863,666	$ 10,265,853	$ 2,352,258	$ 275,961	$ 1,152,803	$ 5,797,705	$ 41,708,246

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al inicio 2015	$ (3,883,517)	$ (3,936,379)	$ (1,613,307)	$ (102,004)	$ -	$ -	$ (9,535,207)
Gasto por depreciación	(453,051)	(585,164)	(162,117)	(15,138)	-	-	(1,215,470)
Transferencias	-	48,806	1,667	(50,473)	-	-	-
Bajas	19,633	58,849	39,648	6,283	-	-	124,413
Saldo al 31 de diciembre de 2015	$ (4,316,935)	$ (4,413,888)	$ (1,734,109)	$ (161,332)	$ -	$ -	$ (10,626,264)
Gasto por depreciación	(511,105)	(673,962)	(202,273)	(17,691)	-	-	(1,405,031)
Transferencias	-	(2,241)	2,241	-	-	-	-
Bajas	27,380	149,107	26,851	17,442	-	-	220,780
Saldo al 31 de diciembre de 2016	$ (4,800,660)	$ (4,940,984)	$ (1,907,290)	$ (161,581)	$ -	$ -	$ (11,810,515)
Totales al 31 de diciembre de 2015	$ 16,510,430	$ 4,863,107	$ 476,574	$ 97,096	$ 658,188	$ 5,536,456	$ 28,141,851
Totales al 31 de diciembre de 2016	$ 17,063,006	$ 5,324,869	$ 444,968	$ 114,380	$ 1,152,803	$ 5,797,705	$ 29,897,731

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

	Años
Edificios	60
Equipo de tienda	12 en promedio
Mobiliario y equipo	10
Equipo de cómputo [1]	3
Equipo de transporte	4
Equipo Aéreo [2]	15

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

[2] *Mostrado dentro del rubro de equipo de transporte*

11. Propiedades de inversión

	2016	2015
Valor razonable de las propiedades de inversión	$ 6,420,225	$ 5,878,718
Saldos al inicio del año	$ 5,878,718	$ 5,559,877
Adiciones	49,173	40,106
Disposiciones	-	(13,143)
Traspasos de inmuebles y equipo	545,217	265,790
(Minusvalía) plusvalía neta sobre revaluación de propiedades	(52,883)	26,088
Saldos al final del año	$ 6,420,225	$ 5,878,718

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

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

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

Propiedad	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Estimaciones no observables significativas	Valor / Rango	Relación estimación no observables con el valor razonable
Terreno y Construcción	Nivel 3	Flujos descontados	Tasa de descuento	11.56%	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable
			Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	Basado en la renta contractual a precio de mercado.	A mayor utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, mayor valor razonable.
			Tasas de crecimiento	México: 3.44%	A mayor tasa de inflación, mayor valor razonable.
			Porcentaje de ocupación	93%, dependiendo de la ubicación.	A mayor porcentaje de ocupación mayor valor razonable

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

12. Cuentas y documentos por pagar a proveedores

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

El adeudo de los proveedores (incluyendo adeudos con afiliadas relacionados con proveedores) se realiza de acuerdo a los vencimientos contractuales acordados. La obligación de la Entidad al 31 de diciembre del 2016 y 2015 está integrada por adeudos, como sigue:

	2016	2015
Corrientes	$ 3,698,553	$ 4,541,923
A 30 días	5,583,628	4,648,002
A 60 días	2,566,893	1,964,399
A 90 días	1,631,056	1,414,594
Más de 90 días	537,392	365,702
	$ 14,017,522	$ 12,934,620

13. Obligaciones por arrendamientos

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento de equipos de operación cuyo remanente es de 1 año aproximadamente y equipo electrónico por un período de 5 años.

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

Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos del arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos	
	2016	2015	2016	2015
1 año	$ 65,869	$ 121,217	$ 63,784	$ 117,253
2 a 3 años	117,616	91,956	115,311	89,430
más de 3 años	22,150	62,696	21,638	62,077
	205,635	275,869	200,733	268,760
Menos cargos de financiamiento futuros	(4,902)	(7,109)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 200,733	$ 268,760	$ 200,733	$ 268,760

14. Préstamos de instituciones financieras

	2016	2015
Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S.A. que permite que la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 6.76 % con vencimiento 2 de enero de 2017.	$ 190,000	$ -
Crédito en línea contratado con Santander Mexicano S.A. que permite a la Entidad realice adquisiciones de capital de trabajo a una tasa de interés anual fija de 7.36% con vencimiento el 2 de enero de 2017.	14,946	-
	$ 204,946	$ -

15. Préstamos bancarios a largo plazo

	2016	2015
Préstamo con ScotiaBank Inverlat, S.A., con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.55 puntos porcentuales con pago del principal a partir de agosto de 2015, con vencimiento 2 de agosto de 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 5.66% y 3.85%, respectivamente.	$ 700,000	$ 1,400,000
Crédito contratado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. con aval otorgado por Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V. con Inmobiliaria Kira S.A de C.V. con ScotiaBank Inverlat, S.A., a una tasa anual fija de 7.65% con pago principal a partir de agosto de 2018, con vencimiento 27 de julio de 2023.	500,000	-
Préstamo contratado con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Kira, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 0.98 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de junio 2015 y pago del principal a partir del 4 de julio de 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 6.09% y 4.28%, respectivamente.	1,548,330	1,548,330
Préstamo contratado con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. e Inmobiliaria Kira, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 1.30 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de septiembre 2016 y pago del principal a partir del 12 de septiembre de 2018. La tasa al 31 de diciembre de 2016 fue de 6.50%.	625,000	-
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa TIIE más 1.10 puntos porcentuales por un monto de $1,500 con una período de gracia de 1 año en el pago del principal a partir del 29 de marzo de 2013. La vigencia del contrato es por 5 años y concluirá el 31 de diciembre de 2016 y pagadero mediante 16 amortizaciones trimestrales, a una tasa TIIE más 1.1 puntos porcentuales. La tasa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 6.66 % y 4.42%, respectivamente.	-	780,000
Crédito contratado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. con Banco Nacional de México, S.A., a una tasa anual TIIE más 1.33 puntos porcentuales con un período de gracia de 2 años en el pago del principal a partir del 12 de agosto de 2018, con vencimiento 8 de septiembre de 2023. La tasa al 31 de diciembre de 2016 fue de 6.44%	500,000	-
Préstamo con Bank of America, N.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.32 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 16 de mayo del 2013 y una vigencia de 5 años, se realizó la última amortización el 16 de mayo de 2016. La tasa al 31 de mayo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 a una tasa fija de 6.48%, en ambos períodos, de acuerdo al instrumento derivado contratado.	-	127,820
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $50,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a junio 2017. La tasa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de 2.27% en ambos períodos.	1,101,229	849,224
Préstamo con Bank of América, N.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 2016 y 2015 fue de 6.76% y 4.51%, respectivamente.	59,040	147,484
Pasivo a largo plazo	5,033,599	4,852,858
Menos - porción circulante	1,107,077	1,960,240
	$ 3,926,522	$ 2,892,618

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

16. Beneficios a los empleados

a. *Planes de contribución definida*

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida por concepto sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de $55,651 en 2016 y $51,915 en 2015.

b. *Planes de beneficios definidos*

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

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

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

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

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

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

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

	2016	2015
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	9.25%	8.00%
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:*

	2016	2015
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 56,103	$ 56,417
Gastos por interés neto	32,861	26,728
	$ 88,964	$ 83,145
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Ganancias actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	$ (45,853)	$ (8,587)
Pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	35,571	22,259
Total	$ (10,282)	$ 13,672

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

e. *Los valores presentes de estas obligaciones son:*

	2016	2015
Obligación por beneficios definidos	$ 453,664	$ 433,302
Pasivo Bodega Latina Co.	57,656	44,721
Pasivo neto proyectado	$ 511,320	$ 478,023

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

	2016	2015
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 478,023	$ 392,708
Costo laboral del servicio actual	88,964	83,145
Pagos realizados contra la reserva	(45,385)	(11,502)
Costo reconocido vía utilidad integral	(10,282)	13,672
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 511,320	$ 478,023

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 125 puntos base más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en $45,853.

Si el incremento en el salario previsto disminuye en 1 %, la obligación por beneficio definido disminuirá en $27,779.

Si la esperanza de vida aumenta en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en $1,502.

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

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

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

17. Instrumentos financieros

a. *Administración del riesgo de capital*

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

La administración de la Entidad revisa la estructura de capital de la Entidad 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 con cada clase de capital.

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

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

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

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

1. Índice de endeudamiento

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

	2016	2015
Deuda (i)	$ 5,238,545	$ 4,852,858
Efectivo	942,885	2,047,939
Deuda neta	$ 4,295,660	$ 2,804,919
Participación controladora (ii)	$ 26,610,365	$ 24,789,513
Índice de deuda neta a capital contable	16.1%	11.3%

i. La deuda se define como préstamos con instituciones financieras a largo y corto plazo, como se describe en las Notas 14 y 15.
ii. La participación controladora incluye el capital aportado, las utilidades retenidas y las otras partidas de utilidad integral.

b. *Categorías de instrumentos financieros*

	2016	2015
Activos financieros		
Efectivo	$ 942,885	$ 2,047,939
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	951,731	794,740
Cuentas por cobrar a corto plazo partes relacionadas	22,328	7,692
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	37,035	37,035
Cuentas por cobrar a largo plazo	94,370	94,370
Depósitos en garantía	440,505	410,102
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	$ 14,017,522	$ 12,934,620
Acreedores diversos (*)	2,055,077	1,819,198
Préstamos bancarios a corto plazo	204,946	-
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	1,107,077	1,960,240
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	63,784	117,253
Préstamo bancario a largo plazo	3,926,522	2,892,618
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	741,657	839,160
Obligaciones por arrendamientos	136,949	151,507
A valor razonable:		
Instrumentos financieros derivados (activos)	61,072	77,287
Instrumentos financieros derivados	(13,783)	(99,945)

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

c. *Objetivos de la administración del riesgo financiero*

Las actividades que realiza la Entidad la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgos en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

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

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

d. *Riesgo de mercado*

Las actividades de la Entidad lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en los tipos 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.

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

	2016	2015
Activos	$ 91,330	$ 112,270
Pasivos	(204,515)	(210,114)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (113,185)	$ (97,844)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	20.6	17.2

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:

	2016	2015
Activos	$ 7,880	$ 18,415
Pasivos	(21,255)	(37,566)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (13,375)	$ (19,151)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	20.6	17.2

— Aproximadamente 2.58% y 1.97% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2016 y 2015, respectivamente.

— Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2016 y 2015, incluyen compras de importación por $78,089 y $72,576 respectivamente.

— *Análisis de sensibilidad de moneda extranjera*

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

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

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

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

La variación en la paridad cambiaria arrojaría un ajuste de $42,260 y $10,843 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Los compromisos más importantes celebrados en moneda extranjera se encuentran cubiertos por un instrumento financiero de cobertura de flujos; en consecuencia, la Entidad no prevé impactos importantes aún en caso de que la paridad cambiaria sufra modificaciones superiores. Adicionalmente, la Entidad mantiene una cobertura natural al mantener operaciones en zonas cuya moneda de operación es equivalente al de la exposición.

f. *Administración del riesgo de tasas de interés*

La Entidad se encuentra expuesta a riesgos en tasas de interés debido a que la Entidad obtiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. Este 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 ellos. 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 final del período sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año.

La administración evalúa las tasas en función al comportamiento histórico del mercado y a proyecciones obtenidas de instituciones financieras públicas y privadas. En función a ellas y al nivel de flujos que genera su operación, visualiza riesgos cuando las tasas tengan variación del 20% (equivalente a 100 puntos base) sobre la tasa promedio anual manejada.

Si las tasas de interés hubieran estado 100 puntos bases por encima o por debajo de la real obtenida y todas las otras variables permanecieran constantes, el resultado y capital contable hubiera variado en $24,534 y $15,311 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. De presentarse una situación así, la administración tendrá que evaluar la opción de contratar algún instrumento para cubrir las tasas contratadas o buscar renegociar condiciones de pago o cobro diferentes.

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

g. *Administración del riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Entidad. La Entidad ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. El principal riesgo de crédito surge del efectivo, de las cuentas por cobrar y de los instrumentos financieros derivados.

La Entidad únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con una calificación de riesgo equivalente al grado de inversión o superior. Esta información la suministran agencias calificadoras independientes y, de no estar disponible, la Entidad utiliza otra información financiera pública disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Entidad y las calificaciones de crédito de sus contrapartes se supervisan continuamente y el valor acumulado de las transacciones concluidas se distribuye entre las contrapartes aprobadas. La exposición de crédito es controlada por los límites de la contraparte que son revisadas y aprobadas anualmente por el comité de administración de riesgos.

Respecto a las cuentas por cobrar, la Entidad tiene políticas de crédito y cobranza que incluyen la revisión periódica y el establecimiento de reservas que cubran situaciones de imposibilidad practica de cobro. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a $1,498,004 y $1,299,212, respectivamente.

h. *Administración del riesgo de liquidez*

La Entidad administra el riesgo de liquidez manteniendo reservas adecuadas, facilidades bancarias y para la obtención de créditos, mediante la vigilancia continua de flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. Los vencimientos de la deuda a largo plazo se presentan en la Nota 15.

— Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. 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.

2016	A un año	2 años	3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	$ 205,062	$ -	$ -	$ -	$ 205,062
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante) (*)	1,384,362	1,090,022	680,768	3,099,826	6,254,978
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	14,017,521	-	-	-	14,017,521
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*)	154,051	157,679	161,529	535,183	1,008,442
Obligaciones por arrendamientos	65,869	57,666	59,950	22,150	205,635
Total	$ 15,826,865	$ 1,305,367	$ 902,247	$ 3,657,159	$ 21,691,638

(*) La tasa TIIE 6%, Libor 0.3% para la proyección de intereses más spread de cada crédito

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

(*) Tasa de referencia TIIE 4%, Libor 0.2% para la proyección de intereses más spread de cada crédito.

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 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.

2016	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Instrumento financieros derivados	$ 8,188	$ (39,594)	$ (7 ,331)	$ (38,737)

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

i. *Valor razonable de los instrumentos financieros*

1. 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.

	2016	2015
Activos financieros		
Cuentas por cobrar a largo plazo	$ 94,370	$ 94,370
Cuentas por cobrar a corto plazo partes relacionadas	22,328	7,692
Cuentas por cobrar a largo plazo partes relacionadas	37,035	37,035
Pasivos financieros		
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	741,657	839,160
Préstamos bancarios a corto plazo	204,946	-
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	1,107,077	1,960,240
Préstamo bancario a largo plazo	3,926,522	2,892,618

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

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

Al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Collar de tasa TIIE	$ 700,000	TIIE de 28 días	(13,783)	$700,000 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	2,900dlls	Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos	$ 21,715	2,900 dlls en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$ 500,000	TIIE de 28 días	$ 25,930	$50,000 en 2019 $75,000 en 2020 $100,000 en 2021 $125,000 en 2022 $150,000 en 2023	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$ 500,000	TIIE de 28 días	$ 13,427	$58,000 en 2017 $142,000 en 2018 $96,000 en 2019 $63,000 en 2020 $70,000 en 2021 $70,000 en 2022	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Total			$ 47,289		

Al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Collar de tasa TIIE	$ 1,400,000	TIIE de 28 días	$ (91,958)	$700,000 - 2016 y $700,000 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Collar de tasa TIIE	$ 195,350	TIIE de 28 días	(8,000)	162,825 en 2016 y $32,532 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$ 127,820	Libor + 1.32 puntos, de TIIE + 1.04 puntos	42,000	$127,820 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Cross Currency Swap	$ 147,484	Libor + 1.50 puntos, de TIIE + 1.18 puntos	36,000	$98,323 en 2016 y $49,161 en 2017	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Interés Rate Swap	$ 86,691	Tasa fija al 6.48%	(700)	$86,691 en 2016	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Total			$ (22,658)		

18. Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Entidad tenía registradas obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos por $741,657 y $839,160 y respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por $94,370 en ambos periodos.

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

19. Capital contable

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

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

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

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

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

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

	2016	2015
Cuenta de capital de aportación (CUCA)	$ 184,606	$ 178,604
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	443,093	518,106
Total	$ 627,699	$ 696,710

f. Administración del riesgo de capital

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyó su capital en 503,781 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $202,400 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

20. Otras partidas de utilidad integral

	2016	2015
Efectos de conversión de monedas extranjeras	$ 692,390	$ 374,887
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados, neto de sus impuestos diferidos	2,348	(71,210)
Remediación de obligaciones laborales, neto de sus impuestos diferidos	(27,069)	(34,294)
	$ 667,669	$ 269,383

a. Efectos de conversión de monedas extranjeras

	2016	2015
Saldo al inicio de año	$ 374,887	$ 172,473
Diferencias en tipo de cambio por conversión de los activos netos de operaciones extranjeras	317,503	202,414
Saldo al final del año	$ 692,390	$ 374,887

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

	2016	2015
Saldo al inicio de año	$ (71,210)	$ (153,298)
Ganancia neta por revaluación de instrumentos financieros derivados	105,084	117,269
Impuestos a la utilidad relativos a la revaluación de instrumentos financieros derivados	(31,526)	(35,181)
Saldo al final del año	$ 2,348	$ (71,210)

21. Utilidades acumuladas

	2016	2015
Saldos iniciales	$ 20,314,623	$ 18,807,561
Ganancia neta atribuible participación controladora	1,952,699	1,739,588
Dividendos decretados	(246,088)	(240,979)
Recompra de acciones	(62,901)	-
Movimientos en participación no controladora	(18,744)	8,453
Saldos al final del año	$ 21,939,589	$ 20,314,623

22. Participación no controladora

	2016	2015
Saldos al inicio del año	$ 299,930	$ 239,848
Participación en la utilidad integral	56,968	49,940
Aumento de participación no controladora		20,294
Adquisición de participación no controladora	(29,038)	(10,152)
Saldos al final del año	$ 327,860	$ 299,930

23. Utilidad por acción

	2016	2015
	Pesos por acción	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción	$ 2.03	$ 1.80

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

	2016	2015
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	$ 1,952,699	$ 1,739,588
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción (todas las mediciones)	963,917,211	963,917,211

24. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2016	2015
Ingresos por intereses	$ -	$ 1,393
Ingresos por arrendamiento	1,014	2,973
Ingresos administrativos	4,387	13,652
Ingresos portal financiero	5,839	5,599
Ingresos por servicios transportación aérea	17,691	-
Ingreso venta concreto	1,709	-
Gastos por arrendamiento	(3,313)	(3,231)
Gastos de mantenimiento	(122,120)	(116,770)
Gastos por interés	(187)	(235)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2016	2015
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$ 123	$ 304
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.	42	388
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.	1,180	2,953
Otras	20,983	4,047
	$ 22,328	$ 7,692

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

	2016	2015
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.-	$ 37,035	$ 37,035

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

	2016	2015
Compensaciones directas	$ 155,529	$ 137,612
Compensaciones variables	98,798	91,255
	$ 254,327	$ 228,867

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

25. Contratos de arrendamientos operativos

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

a. *La Entidad como arrendatario*

Contratos de arrendamiento

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

Adicionalmente se mantienen rentas por equipo de transporte con vencimiento de 3 años y de un equipo aéreo por 11 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 $1,225,658 y $1,033,863 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2016	2015
1 año o menos	$ 1,246,782	$ 1,027,467
Más de 1 a 5 años	3,576,878	2,987,019
Más de 5 años	4,960,589	4,306,434
	$ 9,784,249	$ 8,320,920

b. *La Entidad como arrendador*

Contratos de arrendamiento

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

Los ingresos por renta de propiedades obtenidos por la Entidad de sus propiedades de inversión, las cuales son todas arrendadas bajo arrendamientos operativos, ascendieron a $745,527 y $661,582 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $152,374 y $185,022 al 31 de diciembre del 2016 y 2015, respectivamente.

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

	2016	2015
1 año o menos	$ 538,853	$ 508,062
Más de 1 a 5 años	833,008	746,765
Más de 5 años	392,418	296,769
	$ 1,764,279	$ 1,551,596

26. Costo financiero

Durante 2016 y 2015, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,299,824 y $1,436,487, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $25,151 y $20,697, respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 4.84% y 3.62% en 2016 y 2015, respectivamente.

27. Impuesto a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2016 y 2015 fue el 30% sin preverse cambios para años posteriores. 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 2015, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2014 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2014 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal en los ejercicios 2007 y anteriores conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

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

a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados:

	2016	2015
ISR gasto:		
Causado	$ 168,628	$ 316,856
Diferido	894,495	532,808
	$ 1,063,123	$ 849,664

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

	2016	2015
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(9%)	(4%)
No deducibles	6	6
Otros, principalmente vencimiento de pérdidas fiscales pendientes de amortizar	8	-
Tasa efectiva	35%	32%

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

	2016	2015
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 2,587,112	$ 3,465,660
Estimación para cuentas de cobro dudoso	7,316	5,267
Inventarios	20,336	111,432
Pasivos acumulados	1,292,379	522,313
ISR diferido activo	3,907,143	4,104,672
ISR diferido pasivo:		
Otros activos	(531,634)	(117,331)
Inmuebles y equipo	(3,675,317)	(3,240,721)
ISR diferido pasivo	(4,206,951)	(3,358,052)
Impuesto al activo pagado por recuperar	384,517	456,474
Reserva del impuesto al activo	(210,688)	(435,256)
Total (pasivo) activo	$ (125,979)	$ 767,838

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las subsidiarias de la Entidad con base en sus proyecciones fiscales, registraron un activo por ISR diferido correspondiente a las pérdidas fiscales pendientes de amortizar, debido a que es probable que con las utilidades fiscales futuras el impuesto diferido activo reconocido sea recuperado. Por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar sobre las cuales se perdió el beneficio durante el ejercicio 2016, se reconoció dicho efecto en los resultados del periodo dentro del rubro de impuestos a la utilidad, y su efecto se muestra en la conciliación de la tasa de ISR y la tasa efectiva. Al 31 de diciembre de 2015, no hubo efecto por pérdidas fiscales pendientes de amortizar sobre las que se hubiese perdido el beneficio.

d. El pasivo de ISR al 31 de diciembre de 2016 relativo a los efectos por desconsolidación fiscal se pagarán en los siguientes años:

Año	Importe
2017	$ 493,930
2018	493,930
	$ 987,860

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

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2016, son:

Año de	Pérdidas amortizables	IMPAC recuperable
2017	$ 609,061	$ 384,517
2018	239,038	-
2020	3,539,087	-
2021	2,031,352	-
2022	82,183	-
2023	499,389	-
2024	815,841	-
2025	229,647	-
2026	578,109	-
	$ 8,623,707	$ 384,517

28. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales y contra algunas disposiciones derivadas de la Reforma fiscal para 2015, incluyendo la eliminación de los estímulos otorgados por la ley del impuesto sobre la renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2015.

b. 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.

c. La Entidad se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.

d. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del impuesto sobre la renta presentada, Al 31 de diciembre de 2016, tiene procesos de revisión por parte de autoridades fiscales en unas de sus subsidiarias sobre la aplicación de un estímulo fiscal cuyo propósito era el fomento de la inversión en el sector inmobiliario a través de sociedades de inversión en bienes inmobiliarios conocidas como SIBRAS, a la fecha de emisión de los estados financieros, no ha sido concluido.

e. De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre la Renta, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

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

29. Información por segmentos

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

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

a. Información analítica por segmento operativo:

Segmento	Utilidad de operación 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 62,099,156	$ 57,808,443
Autoservicio USA	25,650,406	20,129,140
Inmobiliaria	779,018	710,282
Consolidado	$ 88,528,580	$ 78,647,865

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

Segmento	Utilidad de operación 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 2,930,322	$ 2,580,582
Autoservicio USA	727,920	607,733
Inmobiliaria	596,141	490,164
Consolidado	$ 4,254,383	$ 3,678,479

Segmento	Arrendamiento - Intersegmentos 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 1,595,865	$ 1,035,192
Inmobiliaria	(1,595,865)	(1,035,192)
	$ -	$ -

Segmento	Activo Total 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 36,005,349	$ 33,748,862
Autoservicio USA	5,889,293	4,714,713
Inmobiliaria	6,737,084	6,167,681
Partidas no asignables	4,647,240	6,076,705
Consolidado	$ 53,278,966	$ 50,707,961

Segmento	Depreciación y amortización 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 1,122,254	$ 1,028,563
Autoservicio USA	365,799	271,600
Inmobiliaria	4,548	2,459
Consolidado	$ 1,492,601	$ 1,302,622

Segmento	Inversiones netas de inmuebles y equipo 2016	2015
Autoservicio Nacional	$ 1,533,942	$ 1,003,946
Autoservicio USA	191,894	241,941
Inmobiliaria	571,569	392,607
Partidas no asignables	(18)	(23)
Consolidado	$ 2,297,387	$ 1,638,471

30. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 23 de febrero de 2017, 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
Avenida Constituyentes 1150
Colonia Lomas Altas
11950 Ciudad de México, México
Teléfono +52 (55) 1103 8000

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

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
Subdirector de Relación con Inversionistas
Teléfono +52 (228) 842 1117
avelazquez@chedraui.com.mx

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.

CHEDRAUI
cuesta menos

INFORME ANUAL 2016

www.chedraui.com.mx