CALIDAD QUE TRASCIENDE FRONTERAS



INFORME ANUAL 2018

CHEDRAUI
cuesta menos







CONTENIDO

Resultados financieros	03
Presencia en México y EE. UU.	04
Mensaje del Presidente del Consejo	06
Chedraui hoy	10
Expreriencia Chedraui	12
Resumen de operaciones	14
Autoservicios en México	16
Autoservicios en Estados Unidos	20
Segmento inmobiliario	24
Sustentabilidad	26
Análisis y discusión de resultados	32
Equipo directivo	35
Consejo de Administración	37
Informe del Comité de Auditoría	38
Estados financieros consolidados	41

RESULTADOS **FINANCIEROS**

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

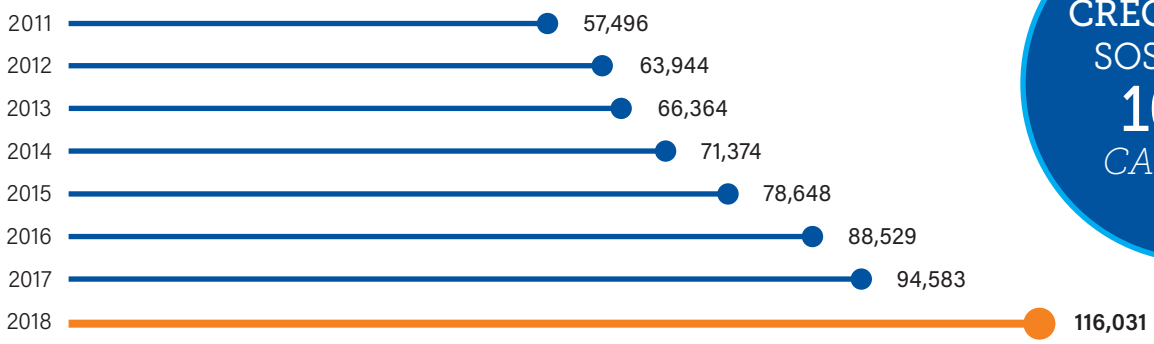
Cifras en millones de pesos	2017	2018	Var.
Ventas Netas	94,583	116,031	22.7%
Utilidad Bruta	19,666	24,528	24.7%
Gastos de Operación (sin depreciación)	13,627	17,988	32.0%
UAFIDA	6,039	6,541	8.3%
Utilidad Neta Mayoritaria	2,079	2,064	-0.7%
Utilidad Básica por acción	2.16	2.14	-0.9%
Número de acciones en circulación	963,917,211	963,917,211	
Precio de la Acción (31 Dic)	36.1	39.4	9.2%

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Cifras en millones de pesos	2017	2018	Var.
Efectivo	1,522	1,252	-17.8%
Inventarios	9,654	13,084	35.5%
Activo Fijo (Neto)	30,829	34,476	11.8%
Activo Total	55,006	68,244	24.1%
Proveedores	12,905	17,427	35.0%
Pasivo Total	26,574	38,680	45.6%
Inversión de los accionistas mayoritarios	28,150	29,324	4.2%

CAC VENTAS

Millones de pesos



CRECIMIENTO SOSTENIDO **10.6%** *CAC Ventas*

PRESENCIA EN **MÉXICO**



297 TIENDAS

193	TIENDAS CHEDRAUI
62	SÚPER CHEDRAUI
31	SUPERCITO
11	SÚPER CHE
7	CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

PRESENCIA EN **EE.UU.**



125 TIENDAS

63	TEXAS
52	CALIFORNIA
6	ARIZONA
3	NEVADA
1	NUEVO MÉXICO
1	CENTRO DE DISTRIBUCIÓN



MENSAJE DEL **PRESIDENTE DEL CONSEJO Y DEL DIRECTOR GENERAL**





Estimados accionistas:

Desde hace muchos años, la calidad de Chedraui trasciende fronteras. En 2018 el Grupo dio el paso más relevante en toda su historia dentro de su estrategia de expansión internacional, con la adquisición de Fiesta Mart, una de las cadenas de autoservicio de nicho líderes en los Estados Unidos.

En 2018 el Producto Interno Bruto mexicano creció 2.0%, desempeño ligeramente menor al 2.1% de 2017. El sector de autoservicios registró durante el año una expansión en ventas totales de 7.2%, con lo que nuevamente superó el comportamiento de la economía mexicana. A su vez, en 2018 las ventas consolidadas de Chedraui se colocaron en $116,031 millones, cantidad 22.7% mayor a las del ejercicio previo.

En México, Chedraui observó un crecimiento de 4.1% a tiendas iguales y de 6.8% a tiendas totales, cifra que nos consolida como la tercera cadena de autoservicios más grande del país. Durante el periodo logramos un aumento de 6.1% en el piso de venta, gracias a la inauguración de 35 tiendas netas entre Tiendas Chedraui, Súper Chedraui, y Supercitos, nuestro formato más novedoso que en su segundo año de operación suma ya 31 unidades. De esta forma, nuestra red en México llegó a las 297 sucursales.

No obstante, el evento más relevante del ejercicio se dio en el negocio de autoservicios en los Estados Unidos con la adquisición de Fiesta Mart, una de las cadenas de nicho en autoservicios más representativa del sur de aquel país, que cuenta con 61 tiendas en tres ciudades del estado de Texas.

Desde hace tiempo, El Super satisface las necesidades de los consumidores de herencia mexicana en los estados de California, Arizona, Nevada, Nuevo México y parte de Texas. Con la llegada de Fiesta, Chedraui incursiona de manera decisiva en uno de los mercados más importantes del sur de Estados Unidos, como es el de Texas, siempre con la idea de estar cada vez más cerca del cliente.

El nombre de Fiesta está muy bien posicionado y tiene gran arraigo en su área de influencia. Es, además, una palabra universal que atrae tanto al consumidor latino como a los de herencia distinta, característica que complementa a nuestro negocio actual. Es por ello que, para aprovechar el reconocimiento de esta marca y capitalizar su valor, decidimos no cambiar el nombre de las tiendas adquiridas.

Además de la proyección que nos ofrece en un estado estratégico de la Unión Americana, esta transacción traerá consigo sinergias principalmente en materia de compras de mercancía, ya que podremos negociar como un solo comprador para todas las sucursales tanto de El Super como de Fiesta, con los ahorros que ello supone.

El reto inmediato tras la adquisición de esta cadena es su incorporación a la cultura Chedraui. Así, como estrategia inicial decidimos bajar precios de forma generalizada, consolidar la calidad de nuestra oferta y lograr un surtido óptimo tienda por tienda, particularmente en perecederos, lo que inmediatamente se vio reflejado en un aumento en volumen de ventas y tráfico en esas categorías.

Seguimos trabajando en la integración de estas sucursales a la red de Chedraui. Los siguientes pasos serán refrescar la imagen de las tiendas y capturar las sinergias administrativas y operativas que nos ayuden a maximizar el potencial del negocio. Los meses de trabajo conjunto con el equipo de Fiesta han incluso mejorado nuestra perspectiva sobre el potencial de este activo, y nos confirman que la ruta de crecimiento elegida fue la correcta.

En paralelo a esta operación, El Super inauguró cinco sucursales, para llegar a 64 unidades en total. De esta forma, incluyendo la compra de Fiesta nuestro segmento de autoservicios en los Estados Unidos añadió 66 tiendas durante 2018, con lo que su red suma ya 125 unidades.

VENTAS NETAS

Millones de pesos



crecimiento 2018

+ 22.7%

UAFIDA

Millones de pesos



crecimiento 2018

+ 8.3%

La adquisición de la cadena Fiesta concentró la mayor parte del Capex invertido en 2018, que totalizó $8,947 millones. Estos recursos también fueron dirigidos a la apertura de nuevas tiendas, mantenimiento de las existentes y tecnología de punta.

Nuestra División Inmobiliaria tiene un beneficio doble para Chedraui: por un lado, complementa la oferta de nuestros autoservicios, y por el otro, es una importante generadora de flujo para la empresa. Durante 2018 nuestro negocio inmobiliario logró resultados saludables, finalizando el ejercicio con un área bruta arrendable de 356,835 m^2 y un porcentaje de ocupación de 97.25 por ciento.

La sustentabilidad es parte integral tanto de nuestra visión corporativa como de nuestra estrategia de negocios. Trabajamos bajo la premisa de que los buenos resultados económicos deben estar complementados por un desempeño igualmente sólido en materia tanto social, para que el beneficio de nuestra operación llegue a quienes más lo necesitan, como ambiental, para dejar un mejor planeta a las generaciones que vienen.

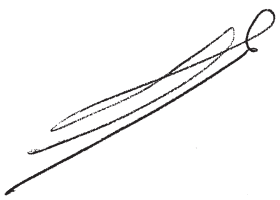
En 2018 destacó el apoyo otorgado en el tema educativo a través de nuestros tres Liceos de Artes y Oficios, que atienden a jóvenes de las ciudades de Veracruz, Villahermosa y Xalapa. Durante el ejercicio se dio el lanzamiento de la educación en línea, con lo que los Liceos, cuyo objetivo es que sus egresados estén mejor preparados para continuar con sus estudios universitarios y en su trayectoria laboral, benefician hoy a más de 1,850 estudiantes.

En lo referente al cuidado del medio ambiente, la estrategia se enfoca en minimizar nuestra huella de carbono y las emisiones de gases al ambiente. Así, en 2018 logramos una reducción de 223,310 toneladas de CO_2 principalmente gracias a un mayor uso de fuentes de energía limpias, como la eólica, en sustitución de las fuentes tradicionales.

Los 40,256 colaboradores en México y 12,186 en Estados Unidos son el corazón que da vida a esta empresa. Reconocemos que su buen desempeño y el esfuerzo que día a día ponen para hacer bien las cosas son factores fundamentales en el éxito de Chedraui. Así, buscamos retribuir su valiosa labor mediante el compromiso permanente de ofrecerles un lugar de trabajo seguro y un ambiente laboral que promueva su desarrollo personal y profesional.

Lo anterior contribuyó a que, por séptimo año en fila, Chedraui fuera reconocida como una de las mejores empresas para trabajar en nuestro país por el *Best Place to Work Institute Mexico.*

Por este medio queremos también agradecer la confianza y guía de nuestros accionistas, factores clave para la buena marcha de la compañía y para que, hoy más que nunca, la calidad de Chedraui trascienda fronteras.



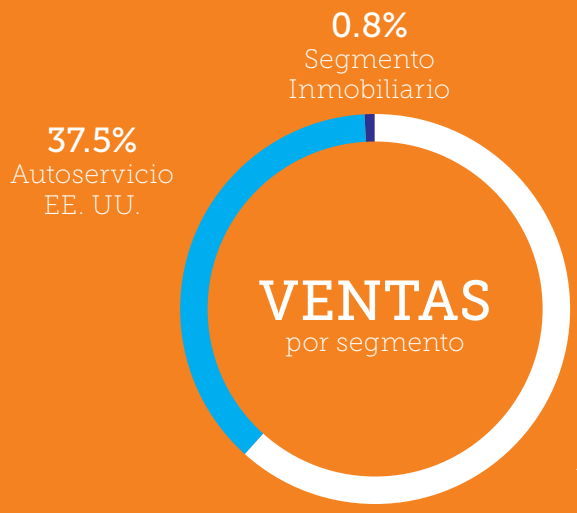
Alfredo Chedraui Obeso

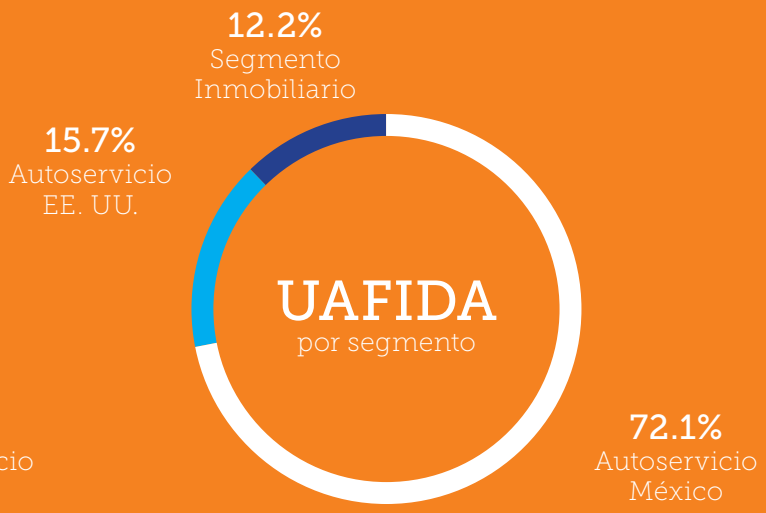
Presidente del Consejo de Administración



José Antonio Chedraui Eguía

Director General


0.8%
Segmento
Inmobiliario
37.5%
Autoservicio
EE. UU.
VENTAS
por segmento
61.7%
Autoservicio
México


12.2%
Segmento
Inmobiliario
15.7%
Autoservicio
EE. UU.
UAFIDA
por segmento
72.1%
Autoservicio
México


Lácteos
YOGHURT FUNCIONAL

CHEDRAUI **HOY**





CHEDRAUI

Chedraui es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida como Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. Su negocio principal son las tiendas de autoservicio que maneja en México y los Estados Unidos, además de contar con una división inmobiliaria que opera centros comerciales. Los ingresos consolidados de Chedraui en 2018 fueron por $116,031 millones, cifra que superó en 22.7% el desempeño del año anterior.

Hay tres características que los consumidores buscan y valoran en Chedraui, y que nos distinguen del resto de los competidores: el Precio más bajo, el mejor Surtido tienda por tienda, diferenciado según el cliente y la región, y una Experiencia de Compra óptima. Además de lo anterior, la limpieza, comodidad y buena señalización de nuestras instalaciones son elementos adicionales que los consumidores aprecian y reconocen.

En 2018 se completó la compra de Fiesta Mart, una de las cadenas de autoservicio de nicho más importantes en EE.UU.

AUTOSERVICIOS EN MÉXICO

Luego de la inauguración de 35 establecimientos netos en 2018 (equivalente a un incremento de 6.1% en piso de venta), Grupo Comercial Chedraui opera hoy una red de 297 sucursales en cuatro formatos: dos de hipermercado tradicional (193 Tiendas Chedraui y 62 Súper Chedraui), y dos de proximidad (11 Super Ché y 31 Supercitos), todo ello distribuido en veinticinco estados de la república mexicana.

Los formatos se diferencian por la profundidad de surtido y el tamaño de la tienda, entre otros elementos. Por su parte, Selecto, dirigido a consumidores de mayor poder adquisitivo, está presente como un concepto en ambos hipermercados. Todo lo anterior nos coloca como la tercera cadena de autoservicios más grande del país.

El negocio de autoservicios en México es el segmento más importante del Grupo, tanto en ingresos como en tamaño. Así, en 2018 esta división aumentó sus ventas en 4.1% a tiendas iguales y en 6.8% a tiendas totales en comparación con el ejercicio anterior, con lo que logró aportar 61.7% de los ingresos consolidados de Chedraui.

AUTOSERVICIOS EN ESTADOS UNIDOS

El 2018 fue un año de crecimiento notable para el segmento de autoservicios en los Estados Unidos. Lo anterior fue posible gracias a la compra de Fiesta Mart, una de las cadenas de autoservicio de nicho más importantes de aquel país, que cuenta con una red de 61 sucursales en tres ciudades de Texas. Con ello, Chedraui dio el paso más importante en toda su historia dentro de su estrategia de expansión internacional.

El Super, la cadena de autoservicios que la Empresa maneja desde hace tiempo en Estados Unidos, atiende principalmente a consumidores de herencia mexicana en los estados de California, Arizona, Nevada, Nuevo Mexico y Texas. Ahora con Fiesta Mart, el Grupo fortalece su presencia en este último estado y complementa el universo de consumidores que atiende, pues Fiesta también satisface las necesidades de clientes con herencia distinta a la hispana.

Esta operación ofrece sinergias importantes para el Grupo en materia de compras de mercancía, pues nos da mayor fuerza al poder negociar como un solo comprador tanto para El Super como para Fiesta. Luego de incorporar esta adquisición al modelo Chedraui, buscamos tener la mejor mezcla de precio, surtido y calidad, para poder capturar las sinergias administrativas y operativas que ofrece este activo.

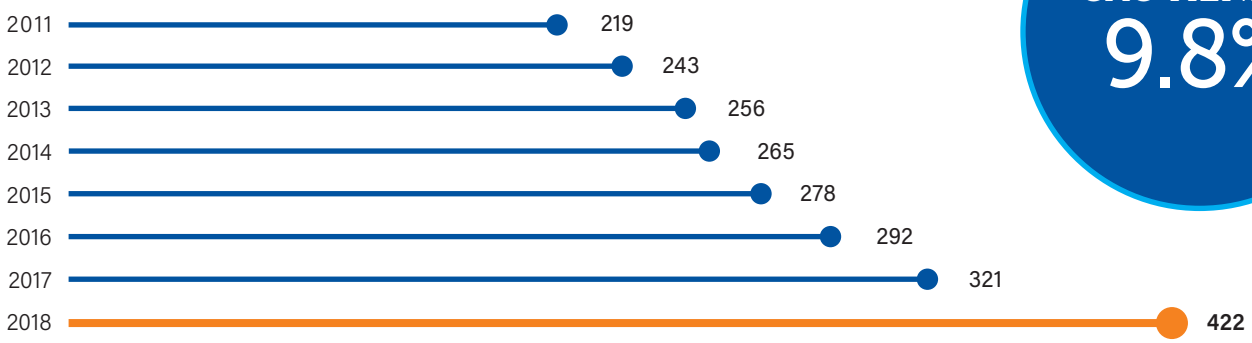
Así, El Super inauguró cinco sucursales en 2018, para llegar a 64 tiendas, que sumadas a la red de Fiesta Mart dan un total de 125 establecimientos que opera nuestro negocio de autoservicios en Estados Unidos. El segmento contribuyó con 37.5% de los ingresos consolidados de Chedraui en el año.

NEGOCIO INMOBILIARIO

La división Inmobiliaria de Chedraui opera y da mantenimiento a los centros comerciales con los que contamos, en donde una de nuestras tiendas es ancla, además de que administra los locales que el Grupo arrienda a terceros. Durante 2018 este segmento nuevamente obtuvo buenos resultados, al culminar el año con un área bruta arrendable de 356,835 m^2 y un porcentaje de ocupación óptimo, de 97.25%, ambas cifras superiores a las registradas al cierre de 2017.

CRECIMIENTO HISTÓRICO

CAC TIENDAS



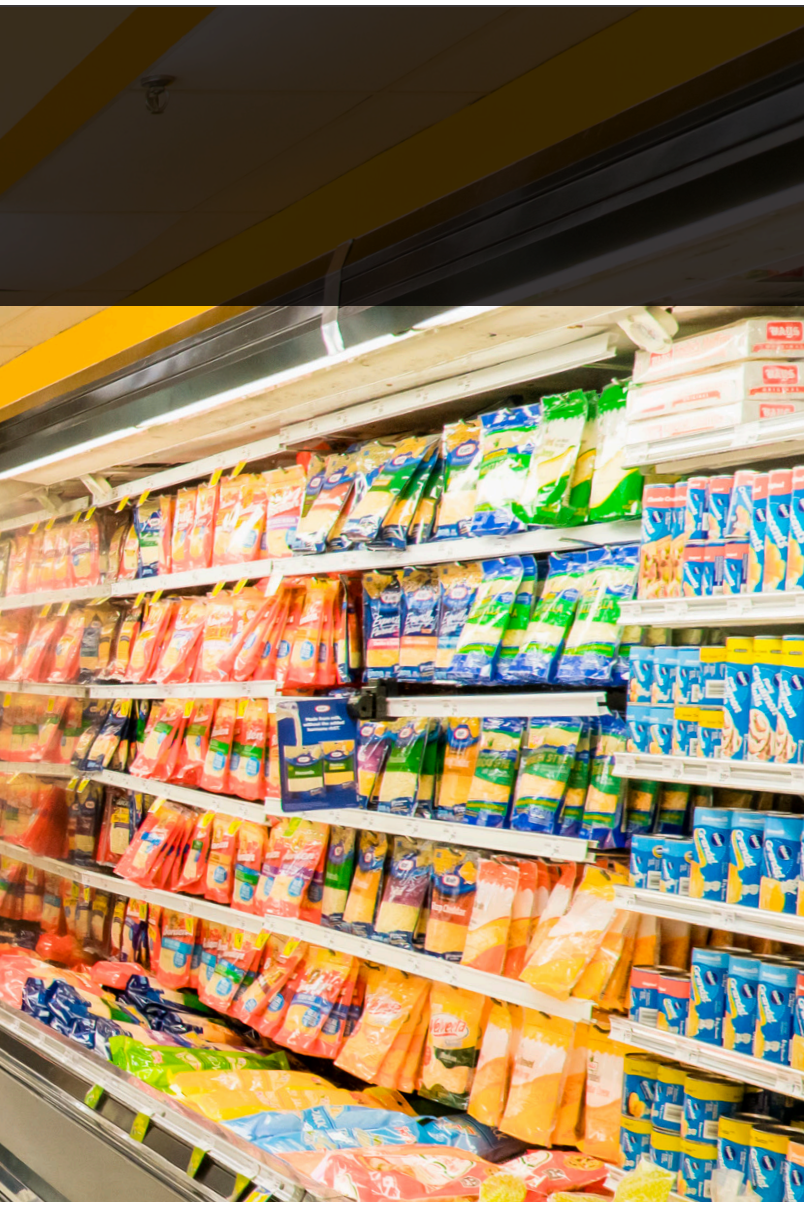
CAC TIENDAS
9.8%

EXPERIENCIA CHEDRAUI





Chedraui ofrece el mejor precio, calidad y surtido, en sucursales limpias, cómodas, bien iluminadas y señalizadas, y con amplio espacio de estacionamiento.







Queremos que cada vez que visiten cualquiera de nuestras tiendas, los clientes vivan una experiencia Chedraui. Esto es, que cada uno de ellos, sin importar la plaza o el formato, tenga una experiencia de compra que supere todas sus expectativas no sólo en cuanto al mejor precio, calidad y surtido, sino también a que encuentren instalaciones con estándares de clase mundial en limpieza, comodidad, iluminación, señalización y espacio de estacionamiento.

Garantizamos el mejor precio a través de chequeos de mercado que se llevan a cabo en tiendas de la competencia, a nivel tanto central como local, sobre una amplia variedad de productos. Lo anterior significa que sin importar la sucursal a la que asistan, la población en la que vivan o los productos que compren, nuestros clientes pueden estar seguros de que están haciendo el súper más barato que en otros establecimientos.

La variedad de productos con los que surtimos nuestras tiendas se elige con base en estudios de las preferencias y requerimientos de los consumidores, dependiendo de la localidad en la que viven y la oferta que comercializa la competencia. Por eso nuestra mezcla de productos es adecuada para toda clase de clientela y cualquier nivel socioeconómico.

Chedraui cuenta con cuatro formatos de tienda: dos hipermercados y dos de proximidad.

En relación a los hipermercados, las Tiendas Chedraui cuentan con 99 mil códigos de producto (SKU's) en promedio, mientras que los Súper Chedraui ofrecen una cantidad cercana a los 46 mil SKU's. A su vez, nuestros formatos de proximidad ponen al alcance de sus clientes 8.5 mil SKU's, en el caso de los Super Ché, y 2.7 mil SKU's en promedio por lo que se refiere a los Supercitos.

Todos nuestros establecimientos, sin importar el formato, reciben pagos de luz, predial, televisión por cable, telefonía fija y otros servicios. También aceptan abonos a tarjeta de crédito, disposiciones en efectivo con tarjeta de débido y pago de remesas provenientes de Estados Unidos.

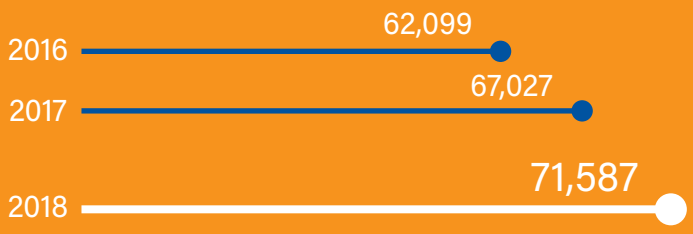
A través de la omnicanalidad nos aseguramos de que los consumidores tengan la misma experiencia de compra en cada contacto con el Grupo, ya sea en su visita a una de nuestras tiendas, al adquirir productos en línea o bien por medio de nuestros socios de negocio. La venta omnicanal reconoce las particularidades de cada cliente, para ofrecerle promociones personalizadas por celular, correo electrónico, cupón en tienda y otras vías. Esto hace que las interacciones con la clientela sean más específicas, prácticas y funcionales, a diferencia de las promociones masivas.

RESUMEN DE **OPERACIONES**

AUTOSERVICIO MÉXICO

Ventas netas

Millones de pesos



crecimiento 2018

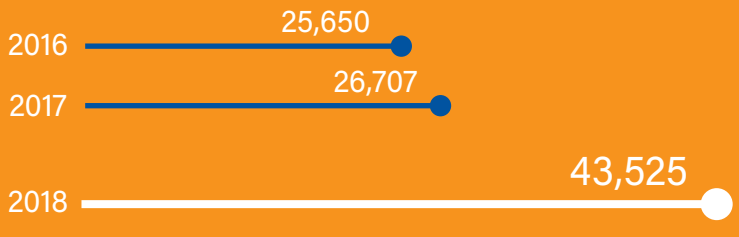
+ 6.8%



AUTOSERVICIO ESTADOS UNIDOS

Ventas netas

Millones de pesos



crecimiento 2018

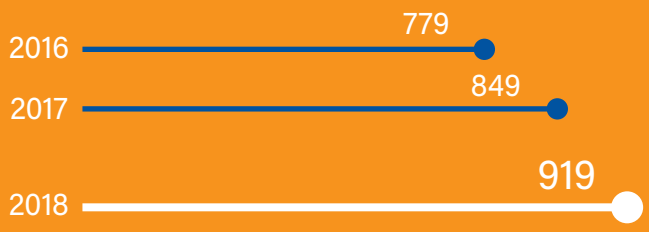
+ 63.0%



SEGMENTO INMOBILIARIO

Ingresos netos

Millones de pesos



crecimiento 2018

+ 8.3%



SUSTENTABILIDAD

- En sus más de treinta años de vida, los Liceos de Artes y Oficios han capacitado a más de **43 mil estudiantes**.
- En 2018 donamos **7,840,354 kilogramos** de víveres a bancos de alimentos y otras instituciones.
- Gracias a iniciativas ambientales, en 2018 dejamos de emitir al ambiente **223,310 toneladas** de CO_2, equivalentes a plantar más de **12 millones de árboles**.
- En 2018 se ofrecieron **1,231,292 horas** hombre de capacitación a todos los niveles, con una inversión superior a los **$3,500,000**.



AUTOSERVICIOS EN **MÉXICO**





Nuestros autoservicios en México son el negocio que más aporta a los ingresos consolidados de Chedraui. El segmento opera cuatro formatos en total, dos de hipermercado (Tiendas y Súper Chedraui) y dos de proximidad (Super Ché y Supercitos). Los formatos tienen ciertas características particulares que los diferencian entre sí, como tamaño, profundidad de surtido y número de colaboradores.

A su vez, el concepto de Selecto, dirigido a y reconocido por los estratos demográficos con mayor poder adquisitivo, está presente en los dos formatos de hipermercado.

En 2018 logramos un crecimiento relevante de 35 tiendas netas, con 14 Tiendas Chedraui, 5 Súper Chedraui y 16 Super Chés y Supercitos, formato puesto en marcha el año previo y que esperamos constituya una vía importante de crecimiento en los años por venir.

La expansión mencionada supuso un incremento de 6.1% en el piso de venta total y llevó a nuestra red de sucursales a los 297 establecimientos, distribuidos estratégicamente en veinticinco estados de la república mexicana. Esta infraestructura comercial nos reafirma como la tercera cadena de autoservicios más grande del país.

Para Chedraui es de la mayor importancia que todos nuestros clientes tengan una experiencia de compra excelente cada vez que entran en contacto con una de nuestras sucursales, sin importar el formato que sea o la localidad en donde se encuentre. Es por ello que en todos nuestros establecimientos encontrará una buena señalización, el mejor surtido, la más alta calidad y el precio más bajo garantizado.

UAFIDA

Millones de pesos



crecimiento 2018
+ 7.7%

El segmento de Autoservicios en México registró un crecimiento de 4.1% a tiendas iguales y obtuvo ventas por $71,587 millones, cantidad 6.8% por encima de la observada en 2017, y que equivalió a 61.7% de los ingresos consolidados del Grupo. La UAFIDA de este negocio durante el año fue por $4,715 millones, 7.7% más que la de 2017 y significó 72.1% de la UAFIDA consolidada de la Organización.

FORMATOS DE TIENDA

Las Tiendas Chedraui se localizan en ciudades con un mínimo de cien mil habitantes, cuentan con un piso de venta promedio de 6,674 m^2 y al cierre de 2018 contaban con 29,851 colaboradores. Las Tiendas ofrecen abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales, ropa y electrónica, y 17 de las 193 Tiendas operan como Selecto.

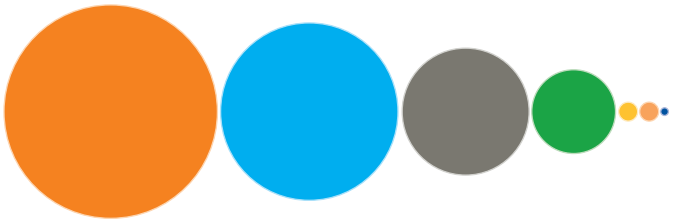
Los Súper Chedraui, a su vez, se encuentran en localidades de al menos 25 mil habitantes y, en algunos casos, también en ciudades más grandes para complementar nuestra oferta. El piso de venta promedio de Súper Chedraui es de 2,088 m^2, su equipo humano sumó 5,723 elementos en total, comercializan abarrotes comestibles y no comestibles, perecederos, mercancías generales y electrónica, y cuatro de ellos, de 62 totales, operan bajo el concepto Selecto.

Super Ché es un formato de proximidad que opera en grandes ciudades, tiene un piso de venta promedio de 896 m^2, y al cierre de 2018 contamos con 11 unidades.

Los Supercitos son desde 2017 nuestro cuarto formato de tienda y segundo de proximidad. Cada establecimiento cuenta con un área de entre 200 y 300 m^2, se maneja con una plantilla de colaboradores reducida y eficiente, y su red sumó 31 sucursales al cierre de 2018.

UBICACIÓN DE SUCURSALES

Clasificación ANTAD



34.3%	Sureste	3.4%	Noreste
29.0%	Metropolitana	3.4%	Noroeste
17.5%	Centro	1.3%	Norte
11.1%	Suroeste		

ANTAD: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales



CENTROS DE DISTRIBUCIÓN

Nuestros autoservicios en México se suministran desde los siete centros de distribución con los que contamos, que constituyen una parte fundamental dentro de nuestra estrategia de logística y eficiencia operativa. En ellos se opera 81.9% de la mercancía seca, 58.3% de los productos perecederos y 68.9% de las frutas y verduras que nuestras sucursales ofrecen a los consumidores.



ZUMPANGO, ESTADO DE MÉXICO

- Extensión: 59,100 m²
- Capacidad de atención: 310 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2018 manejó 74.1 millones de cajas de mercancía seca, 5.6 millones de cajas de frutas y verduras y 10.3 millones de cajas de perecederos.
- Docks: 169

VILLAHERMOSA, TABASCO

- Extensión: 56,493 m²
- Capacidad de atención: 125 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2018 operó 35.2 millones de cajas de mercancía seca, 4.2 millones de cajas de frutas y verduras y 5.6 millones de cajas de perecederos.
- Docks: 169

MONTERREY, NUEVO LEÓN

- Extensión: 883 m²
- Capacidad de atención: 18 tiendas
- Mercancía: seca y frutas y verduras
- En 2018 manejó 1 millón de cajas de mercancía seca y 1.3 millones de cajas de frutas y verduras.
- Docks: 16

LA PAZ, BAJA CALIFORNIA SUR

- Extensión: 506 m²
- Capacidad de atención: 18 tiendas
- Mercancía: congelados y mercancía de importación
- En 2018 gestionó 876 mil cajas de mercancía.
- Docks: 10

GUADALAJARA, JALISCO

- Extensión: 10,386 m²
- Capacidad de atención: 38 tiendas
- Mercancía: seca, refrigerada y congelada
- En 2018 manejó 8.4 millones de cajas de mercancía seca, 885 mil cajas de frutas y verduras y 886 mil cajas de perecederos.
- Docks: 30

CANCÚN, QUINTANA ROO

- Extensión: 4,807 m²
- Capacidad de atención: 32 tiendas
- Mercancía: seca
- En 2018 operó 3.9 millones de cajas de mercancía seca
- Docks: 14

VERACRUZ, VERACRUZ

- Extensión: 11,087 m²
- Capacidad de atención: 45 tiendas
- Mercancía: seca
- En 2018 operó 3.1 millones de cajas de mercancía seca
- Docks: 58



AUTOSERVICIOS EN **ESTADOS UNIDOS**





El 2018 marcó un hito para nuestro negocio de autoservicios en los Estados Unidos con la adquisición de Fiesta Mart, una de las cadenas de autoservicio de nicho líderes en el sur de aquel país.

Con la incorporación de las 61 tiendas de Fiesta Mart, el segmento casi duplicó su número de sucursales. Asimismo, esta operación fortalece nuestra presencia en Texas, uno de los estados más importantes de la Unión Americana en términos económicos, y amplía el universo de clientes al que atendemos, pues Fiesta atrae a consumidores no únicamente latinos, sino también de herencia diferente.

Con el objetivo de integrar a Fiesta a la cultura de Chedraui, ofreciendo el precio más bajo garantizado, una de las primeras estrategias fue una disminución generalizada de precios, lo que de inmediato mejoró el tráfico en las tiendas y el volumen de artículos vendidos en esas categorías.

De igual forma nos aseguramos de comercializar productos de la más alta calidad y contar con un óptimo surtido tienda por tienda, de tal manera que nuestras nuevas sucursales cumplan con el compromiso que Chedraui tiene hacia sus clientes, sin importar su nacionalidad.

En virtud de que el nombre de Fiesta tiene muy buen posicionamiento en las ciudades donde opera y es además una palabra universalmente entendida y que atrae a consumidores de todo tipo, Chedraui decidió no unificar los nombres de los establecimientos en Estados Unidos. De esta forma, El Super seguirá satisfaciendo las necesidades de su clientela en los estados de California, Arizona, Nevada, Nuevo México y parte de Texas, mientras que Fiesta Mart se mantendrá enfocada en los consumidores de este último estado.

Por su parte, El Super abrió cinco nuevas tiendas, con lo que su red alcanzó las 64 unidades, lo que sumado a las 61 sucursales de Fiesta dan un gran total de 125 establecimientos operados por nuestro segmento de Autoservicios en Estados Unidos. Todo lo anterior totaliza un piso de venta de 358,591 m^2 al 31 de diciembre de 2018, un promedio de 2,869 m^2 por tienda.

Fiesta Mart cuenta con una sólida oferta de productos en diversas categorías. Por su lado, El Super comercializa artículos perecederos y abarrotes de alta calidad, 54% de los cuales son abastecidos desde nuestro centro de distribución de Los Ángeles, California, cuya superficie total es de 27,871 m^2.

Con la incorporación de Fiesta Mart, el segmento de autoservicios en Estados Unidos casi duplicó su red de sucursales.

Así, durante 2018 el segmento de autoservicios en Estados Unidos alcanzó ventas de $43,525 millones, cantidad 63.0% superior a la registrada el año anterior, y que aportó 37.5% a los ingresos consolidados de Chedraui. La UAFIDA de esta división se ubicó en los $1,030 millones, 0.4% menos que en 2017, y equivalió a 15.7% de la UAFIDA consolidada de la Empresa.

Si las perspectivas sobre nuestro negocio de autoservicios en Estados Unidos eran positivas debido a la estabilidad económica de dicho país y el buen crecimiento que año con año se da entre la población hispana, la adquisición de Fiesta Mart y los subsecuentes meses de trabajo con el equipo de esta cadena no hacen sino reforzar este optimismo. Por ello, mantendremos nuestra estrategia de crecer orgánicamente o, como en 2018, vía adquisiciones en nuestra zona de influencia.

UAFIDA

Millones de pesos



crecimiento 2018

-0.4%

La llegada de Fiesta Mart mejora las expectativas sobre nuestro negocio en Estados Unidos.




Low Price
4.29
89¢
99¢
TOLEDO

SEGMENTO INMOBILIARIO





La División Inmobiliaria de Chedraui complementa su negocio y diversifica sus fuentes de ingresos.

Los centros comerciales que opera la División Inmobiliaria de Chedraui, en los que una de nuestras tiendas es ancla, complementan y agregan valor a nuestros autoservicios. Las tres actividades más importantes que el segmento inmobiliario de la Empresa tiene a su cargo son: administrar los inmuebles propios y arrendados de Chedraui; construir y remodelar sus sucursales en México; y comercializar el área arrendable del Grupo, que al 31 de diciembre de 2018 sumó 356,835 m^2 y registró un muy saludable 97.25% de ocupación.

Los ingresos de nuestro negocio inmobiliario durante 2018 se ubicaron en los $919 millones y su UAFIDA en $796 millones, con lo que contribuyeron 0.8% y 12.2% a los ingresos totales y a la UAFIDA consolidada del Grupo, respectivamente.

La División Inmobiliaria tiene un valor estratégico para Chedraui, pues además de operar con una rentabilidad óptima, diversifica también sus fuentes de ingresos. Factores como el bono demográfico del país y su actividad económica, así como la buena localización de nuestros centros comerciales y una mezcla óptima en su oferta de productos y servicios, hacen que este segmento se consolide como un motor alternativo de ingresos.



SUSTENTABILIDAD





La sustentabilidad es parte fundamental de nuestra esencia y característica primordial en nuestro manera de hacer negocios.

Más que un elemento adicional a la operación, para Chedraui la sustentabilidad es parte fundamental de su esencia y característica primordial en su manera de hacer negocios. Para nosotros, el comportamiento de la Empresa en temas de sustentabilidad guarda la misma preponderancia que su desempeño operativo y financiero.

GOBIERNO CORPORATIVO

La convicción de que la sustentabilidad es condición indispensable para la permanencia de Chedraui en el largo plazo tiene su origen en el Consejo de Administración, de donde se hace extensivo al resto de la Compañía. El Consejo cuenta con un miembro dedicado en la materia, así como un Director de Sustentabilidad y Responsabilidad Social. El órgano que se encarga de garantizar la ejecución de los planes de acción al respecto es el Comité de Sustentabilidad, que se reúne periódicamente.

Presidido por el Subdirector de Auditoría Interna e integrado por varios directores de área, el Comité de Evaluación de Riesgos se reúne de forma cuatrimestral, con objeto de prever y diagnosticar los riesgos a los que está sujeto Chedraui y así sugerir la mejor manera de atenderlos y reducirlos.

Los grupos de interés más relevantes en la operación de nuestra Empresa son: accionistas, clientes, colaboradores, sindicatos, proveedores, autoridades de gobierno y comunidades. Con todos ellos mantenemos una comunicación abierta, respetuosa y transparente, y nuestras relaciones con ellos se basan en la corresponsabilidad y el beneficio mutuo.

El Código de Ética refleja nuestra preocupación, pero sobre todo nuestra actuación para garantizar el respeto y vivencia de los valores y principios de Chedraui, así como los derechos humanos de nuestros colaboradores. Difundimos este Código entre toda la plantilla laboral para que lo conozcan y se comporten bajo los preceptos que emanan de él, con especial énfasis en la denuncia de actos que lo contravengan como sobornos, lavado de dinero y corrupción, entre otros.

Para ello contamos con un mecanismo de denuncia anónima independiente y confidencial a disposición de colaboradores, proveedores, transportistas y otros públicos relacionados, vía https://www.tipsanonimos.com/chedrauiteescucha/View/Home/, o a la línea de denuncia: 01 800 910 0013. Para nuestros clientes está disponible el call center: 01 800 925 1111 o bien la página www.chedraui.com.mx, en donde se da seguimiento puntual y eficiente a cualquier tema expuesto.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

FUNDACIÓN CHEDRAUI

La Fundación Chedraui es el brazo que se encarga de ejecutar los programas de responsabilidad social del Grupo, en las áreas de educación, salud, nutrición, vivienda, asistencia social y atención a personas afectadas por desastres naturales.

EDUCACIÓN

Ofrecer educación de calidad a jóvenes mexicanos de los estratos más desprotegidos es uno de los ejes más relevantes dentro de nuestra estrategia de responsabilidad social. Esto lo

hacemos a través de los Liceos de Artes y Oficios, A.C., que brindan enseñanza a nivel bachillerato, carreras técnicas y cursos intensivos en las ciudades de Xalapa, Veracruz y Villahermosa.

El objetivo de los Liceos es que sus egresados estén mejor preparados ya sea para seguir con sus estudios universitarios, encontrar mejores empleos, o bien establecer un negocio propio, y así mejorar el nivel y calidad de vida no solo de los estudiantes, sino de la comunidad en general.

Más de 43 mil estudiantes han pasado por las aulas de los Liceos de Artes y Oficios en sus más de treinta años de vida, y tan solo en 2018 logró capacitar a 1,866 alumnos. Esperamos potenciar el servicio que dan los Liceos a través de la opción de educación en línea, de tal manera que más jóvenes puedan aprovechar sus enseñanzas. Para mayor información, favor de consultar la página: http://liceodeartesyoficios.org/

SALUD

En el tema de salud, en Chedraui trabajamos en equipo con instituciones especializadas que atienden a personas con enfermedades y padecimientos diversos y que se encuentran en condición de pobreza.

Entre los organismos apoyados se encuentran: AHTECA (Ayúdame hermano, tengo cáncer); Hospital infantil de México "Federico Gómez"; Hospital Civil regional de Xalapa "Dr. Luis F. Nachón", Fundación Casa Nueva que atiende a personas con adicciones y Fundación CIMA, que se enfoca en la concientización y prevención de cáncer de mama.

NUTRICIÓN

Nuestros colaboradores participan en un programa de voluntariado en todas las tiendas de Chedraui, mediante el cual se dona alimento en buen estado para su consumo. Los 7,840,354 kilos de víveres que fueron donados en 2018 se entregaron a Bancos de Alimentos y otras instituciones como Fundación Emmanuel, que asiste a personas privadas de su libertad y sus familias, niños en situación de calle y personas en extrema pobreza, y Vida y Familia, que se enfoca en mujeres con embarazos de riesgo.

VIVIENDA

Mantenemos una alianza con el Fideicomiso Provivah para la construcción de vivienda digna destinada a familias de escasos recursos. En 2018 colaboramos en la reconstrucción de viviendas afectadas por los sismos de 2017 en Taxco, Guerrero e Iztapalapa, CDMX.



ASISTENCIA SOCIAL

Chedraui, a través de diversas instituciones, brinda apoyos para mejorar la calidad de vida de personas de escasos recursos. Destacan entre ellas Cáritas Mexicana, Cáritas Regionales, y organismos de la sociedad civil, que además de la asistencia que ofrecen promueven también valores universales, la formación integral, la caridad y el voluntariado.

ATENCIÓN A PERSONAS AFECTADAS POR DESASTRES NATURALES

Canalizamos esfuerzos relevantes para la atención a familias damnificadas por un desastre o fenómeno natural, a través de diversos tipos de apoyo que van desde alimento, medicinas, artículos de higiene personal, limpieza, la reparación o reconstrucción de vivienda, y productos de primera necesidad para el hogar.

CAMPAÑAS DE REDONDEO

En todas nuestras sucursales llevamos a cabo campañas de redondeo a favor de diversas instituciones. Gracias a la participación, confianza y buena voluntad de nuestros clientes, en 2018 se logró recaudar un total de $3,514,739, mismos que fueron entregados en su totalidad a cada una de las instituciones beneficiadas.

En total, tomando en cuenta las diferentes acciones realizadas por Fundación Chedraui a favor de la educación, salud, nutrición, vivienda, asistencia social y atención a damnificados en caso de desastres naturales, la ayuda brindada en 2018 sumó un total de $80,125,610.

MEDIO AMBIENTE

En lo relativo al medio ambiente, Chedraui tiene como meta fundamental la reducción al máximo posible de nuestra huella de carbono. Para ello hacemos uso eficiente de los recursos energéticos, agua y materias primas, además de que reciclamos diversos materiales tales como cartón, papel y plásticos.

En 2018 conseguimos mitigar nuestra huella de carbono en 223,310 toneladas de CO_2, equivalentes a plantar 11,165,528 árboles, sacar de circulación 93,046 autos, o bien dejar de consumir 108,932 barriles de petróleo. Este avance fue posible gracias a las iniciativas tendientes a sustituir fuentes de energía tradicionales por otras más limpias, como la eólica, con la cual se abasteció 80% de los requerimientos energéticos de nuestras tiendas.

Por lo que se refiere al cuidado del agua, en 2018 ahorramos un volumen superior a los 158 millones de litros debido a las optimizaciones obtenidas de servicios sanitarios eficientes, campañas de educación hídrica, y nuestras plantas de tratamiento.

También en 2018 alcanzamos a reciclar 31,115 toneladas de cartón y 1,905 toneladas de plástico playo, para lo cual contamos con la colaboración y compromiso de nuestra plantilla laboral. Estas acciones fueron equivalentes a sembrar 528 mil árboles; dejar de consumir más de 8.4 millones de metros cúbicos de agua; o bien ahorrar cerca de 227 millones de kW/h de electricidad, que serían suficientes para satisfacer las necesidades anuales de 75 mil familias mexicanas.

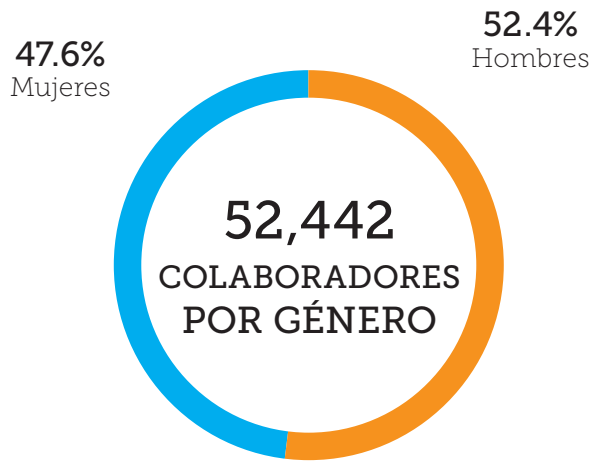


De igual forma, todas nuestras tiendas tanto en México como en los Estados Unidos mantienen la práctica de separar residuos de forma adecuada, además de contar con bolsas reciclables/ reusables con tecnología oxo-biodegradable.

Por lo que toca a las acciones realizadas en Estados Unidos a favor del medio ambiente, El Super cuenta con 59 vehículos híbridos que eliminan un promedio de 59 toneladas anuales de CO_2. La debida disposición de residuos permitió, por una parte, generar 218,393 kW/h de electricidad, equivalente al consumo de veinte casas durante un año, y por la otra, reducir 823 toneladas de CO_2.

NUESTRA GENTE

Un factor diferenciador durante el ejercicio fue, como siempre, la plantilla laboral de Chedraui, que al 31 de diciembre de 2018 sumó 40,256 colaboradores (45% mujeres y 55% hombres) en México.



Cifras consolidadas de México y Estados Unidos.

Este equipo humano, sin duda el mejor del sector, se capacita a través de las aulas virtuales de la Universidad Corporativa Chedraui, que imparten los cursos en línea necesarios para el crecimiento personal y profesional de nuestros colaboradores. En 2018 se ofrecieron 1,231,292 horas hombre de capacitación a todos los niveles, con una inversión superior a los $ 3,500,000.

Nuestra empresa valora y promueve la seguridad y salud de sus empleados, razón por la cual pone en marcha campañas de salud para colaboradores y provee equipo de protección personal (EPP) para todos los que lo necesitan. Con ello hemos logrado mantener los índices de siniestralidad en niveles muy bajos.

Por otra parte, es nuestra convicción respetar y hacer respetar los derechos humanos, la diversidad y la igualdad de género a lo largo de toda la Organización y en nuestras relaciones comerciales. No hacemos distingo alguno por cuestiones de raza, género, religión, edad, orientación sexual, discapacidad o nacionalidad, ni entre nuestro personal ni entre nuestros clientes.

Ofrecemos a nuestros trabajadores salarios dignos, justos, equitativos y apegados a la Ley Federal del Trabajo. Tenemos estrictamente prohibida la contratación de menores en cualquiera de nuestras operaciones y ofrecemos igualdad de oportunidades para todos los empleados en lo que toca a contratación, capacitación, desarrollo y promociones.

Así, en 2018 y por séptimo año consecutivo, el *Great Place To Work Institute Mexico* certificó a nuestra Empresa como una de las mejores para trabajar, al ubicarnos en el lugar doce dentro de la categoría de empresas de más de 5 mil empleados.

Por lo que respecta a nuestros colaboradores en los Estados Unidos, al cierre de 2018 nuestras tiendas en aquel país cerraron con una plantilla laboral de 12,186 empleados, de los cuales 56% eran mujeres y 44% hombres.












El Super


Pico Rivera
El Super
Jose
Acevedo

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE **RESULTADOS**





VENTAS NETAS

Durante el ejercicio 2018 los ingresos del Grupo crecieron 22.7% en relación a 2017, pasando de $94,583 millones a $116,031 millones en 2018. 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 6.8% en relación al año previo y pasaron de $67,027 millones en 2017 a $71,587 millones en 2018, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas de 4.1% y de la incorporación de 35 sucursales netas en el ejercicio, que significaron un crecimiento del 6.1% en piso de ventas.

Autoservicios en Estados Unidos:
Las operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento de 63.0% en relación a las obtenidas el año anterior, pasando de $26,707 millones en 2017 a $43,525 millones en 2018, como resultado de la incorporación de cinco sucursales en el transcurso del ejercicio 2018 en la operación de El Super, así como un incremento en ventas mismas tiendas del 1.0% en dólares, además de la adquisición de 61 tiendas Fiesta en el estado de Texas.

Segmento Inmobiliario:
Las operaciones del negocio inmobiliario crecieron en los ingresos 8.3% en relación al resultado del ejercicio anterior, al pasar de $849 millones en 2017 a $919 millones en 2018, como resultado de incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación, de una mayor tasa de ocupación y el crecimiento del 3.9% en el área arrendable.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta consolidada fue por $24,528 millones y creció 24.7% en relación a 2017, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta de 21.1%, mayor en 35 puntos base al 20.8% obtenido en 2017, esto, debido a los siguientes efectos:

- En México, mantuvimos la agresividad comercial sin reducir el margen bruto.

- La mayor participación del Autoservicio en Estados Unidos que tiene una estructura de margen bruto mayor que México.

GASTOS DE OPERACIÓN

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron los $17,988 millones, 32.0% mayores a los $13,627 millones erogados en 2017. 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 35 tiendas netas abiertas en México y 66 en Estados Unidos en los últimos doce meses, mientras que las tiendas aún no llegan a su madurez.

- Complemento de provisiones por pasivos contingentes de responsabilidad civil y con los colaboradores.

Con los resultados mencionados anteriormente, la UAFIDA consolidada alcanzó $6,541 millones, mayor en 8.3% a los $6,039 millones logrados en 2017. El margen UAFIDA fue de 5.6%, 75 puntos base menor al logrado en 2017.

A NIVEL SEGMENTO DE NEGOCIO, LOS RESULTADOS FUERON LOS SIGUIENTES:

Autoservicios en México:
La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $4,715 millones, mayor en 7.7% a los $4,379 millones de 2017 y representó un margen sobre ventas de 6.6%, ligeramente superior al logrado en 2017.

Autoservicios en Estados Unidos:
La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $1,030 millones, 0.4% menor a los $1,034 millones logrados en 2017, con un margen sobre ventas de 2.4%.

Negocio Inmobiliario:
La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $796 millones, 27% mayor a los $626 millones obtenidos en 2017 y representó un margen sobre ventas de 86.6%, mayor al 73.8% logrado en 2017.

COSTO FINANCIERO

El costo financiero alcanzó los $1,484 millones, 25.7% mayor a los $1,181 millones que se tuvieron en 2017 y representó el 1.3% sobre las ventas, ligeramente mayor al 1.2% sobre ventas de 2017.

IMPUESTOS A LA UTILIDAD

Para el ejercicio 2018 la tasa de impuestos oficial se mantuvo en 30%, mientras que la del Grupo alcanzó 33.1%, menor a la obtenida en 2017 de 34.6%. El impuesto sobre la renta de 2018 fue por $1,013 millones de pesos, 9.6% menor a los $1,120 millones generados en 2017.

UTILIDAD NETA

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $2,050 millones, menor en 3.2% a los $2,117 millones obtenidos en 2017, con un margen sobre ventas de 1.8%.

DEUDA E INVERSIONES EN ACTIVOS

La deuda bancaria neta con costo al 31 de diciembre de 2018 finalizó en $8,875 millones compuestos por $410 millones de corto plazo, $9,716 millones de largo plazo y $1,252 millones en efectivo e inversiones temporales y representó un múltiplo de Deuda Bancaria Neta / Uafida de 1.36 veces.

La inversión en activos, incluyendo inmuebles, equipos de tienda, de cómputo y activos intangibles, fue por la cantidad de $8,947 millones y nos permitió abrir treinta y cinco tiendas netas en México y cinco en Estados Unidos, además de la adquisición de 61 tiendas Fiesta en Texas.



EQUIPO **DIRECTIVO**

JOSÉ ANTONIO CHEDRAUI EGUÍA

DIRECTOR GENERAL

José Antonio Chedraui Eguía ha trabajado en Chedraui los últimos 29 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.

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 veinticuatro 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 dieciocho años.

HUMBERTO TAFOLLA NÚÑEZ

DIRECTOR DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Humberto Tafolla Núñez es Lic. en Administración de Empresas por el ITAM. Cuenta con un diplomado en Finanzas Corporativas del ITESM y un Global Executive MBA por el Instituto de Empresa en Madrid. El Lic. Tafolla funge como Director de Administración y Finanzas desde octubre 2017.

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 diez años.

SERGIO ESTRADA RENTERÍA

DIRECTOR DE RECURSOS HUMANOS

Sergio Estrada Rentería es Ingeniero Bioquímico egresado del ITESM. Cuenta con amplia experiencia en las área Comercial y de Operaciones. El Ing. Estrada funge como Director de Recursos Humanos desde abril de 2018.

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 32 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 veintinueve 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 veintiséis 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 ocho 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. Tiene 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.

JORGE RAMÍREZ BONILLA

DIRECTOR DE ESTRATEGIA COMERCIAL Y REABASTO

Jorge Ramírez Bonilla es Ingeniero Civil egresado del ITESM, Máster en Dirección de Empresas (MEDE) por el IPADE, cuenta con un Diplomado en Habilidades Directivas por Anahuac-Harvard y Cursos de perfeccionamiento directivo en Harvard y Chicago. Jorge Ramírez es Director de Estrategia Comercial y Reabasto desde enero de 2018 y ha trabajado en Chedraui seis años.

MIGUEL CORTÉS MORALES

DIRECTOR DE LOGÍSTICA

Miguel Cortés Morales es Ing. Industrial por el IPN, cuenta con un diplomado en habilidades directivas del ITESM y programa de alta dirección D1 en el IPADE. El Ing. Cortés ha trabajado en Chedraui por los últimos siete años y es Director de Logística desde marzo de 2018.

CONSEJO DE **ADMINISTRACIÓN**

Alfredo Chedraui Obeso	PRESIDENTE
José Antonio Chedraui Obeso	CONSEJERO
José Antonio Chedraui Eguía	CONSEJERO
Agustín Irurita Pérez [1]	CONSEJERO
Martín Werner Wainfeld [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
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**

Ciudad de México, a 13 de marzo de 2019

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

PRESENTE

En cumplimiento a lo dispuesto por los artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores, los Estatutos Sociales y de las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas, actualmente denominado Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, 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 2018.

El Comité fue debidamente integrado por acuerdo de la asamblea de accionistas de la Sociedad de fecha 05 de abril de 2010; con apego a la legislación vigente aplicable sus miembros han sido designados o ratificados, según sea el caso, de manera anual por resolución adoptada por los accionistas de la Sociedad, reunidos legalmente en asamblea.

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, dando seguimiento a los acuerdos tomados por la Asamblea de Accionistas y el Consejo de Administración, invitando a dichas sesiones a los funcionarios de la Sociedad que se consideró conveniente.

1. ACTIVIDADES REALIZADAS EN MATERIA DE AUDITORIA:

a. La Sociedad y sus subsidiarias cuentan 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 de la Sociedad y sus subsidiarias. Al respecto, en opinión del Comité no se encontraron diferencias o desviaciones materiales que reportar y el mismo cumple con lo que la Sociedad y sus subsidiarias requieren 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 2018 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 Erick Jonathan Calvillo Rello 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, previamente aprobados por el Consejo de Administración, que fueron 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. La administración de la Sociedad ha sido responsable y diligente en el proceso de emisión de los estados financieros con base en las NIIF (IFRS), ha preparado oportunamente la información que es dada a conocer al público inversionista y ha implementado los sistemas de control interno al efecto.

e. Durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2018, no existieron modificaciones de las políticas contables aprobadas para el periodo en cuestión.

f. 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 2018, dictaminados por los Auditores Externos de la Sociedad..

g. 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.

h. 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.

i. Se conoció el grado de adhesión de la Sociedad al Código de Mejores Prácticas Corporativas, actualmente denominado Código de Principios y Mejores Prácticas de Gobierno Corporativo, recomendado por la Bolsa Mexicana de Valores.

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

2. ACTIVIDADES RELACIONADAS EN MATERIA DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS:

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

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

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

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

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

Las actuaciones del Comité, sus actividades y trabajos relacionados con sus funciones en materia de Auditoría y de Prácticas Societarias han quedado debidamente documentadas en las actas al efecto se levantan en cada sesión, mismas que fueron oportunamente revisadas y aprobadas por los miembros del Comité.

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 2018, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2018, 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.**

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 posición financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, los estados consolidados de cambios en el capital contable y los estados consolidados 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 posición financiera consolidada de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Fundamentos de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestras auditorías 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.

Propiedades de inversión

Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión conforme a la NIIF 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:

Pruebas de control y sustantivas, sobre 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. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

En la Nota 3 y 11 a 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, sobre las cuales cada año se realiza un estudio como lo establece la NIIF 36 ("IAS 36", por sus siglas en inglés), en las que se calculan flujos futuros descontados o; de ser necesario, contrata peritos independientes para llevar a cabo avalúos para determinar si el valor de los activos se ha deteriorado. Existe un 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 peritos independientes, no sean razonables con base en las condiciones actuales y las previsibles en el futuro.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación con el deterioro de los activos de larga duración, incluyeron:

Pruebas de controles internos y sustantivas, donde revisamos a detalle los ingresos y gastos proyectados y con base en estos los flujos futuros descontados; verificando adicionalmente, con base en nuestro conocimiento del negocio y la información histórica auditada, se normalice cualquier efecto no recurrente para no considerar dichos efectos en las proyecciones. Adicionalmente, evaluamos la razonabilidad de la tasa de descuento utilizada, para la cual nos apoyamos por nuestros expertos en la materia. Los resultados de nuestras pruebas de auditoría fueron razonables.

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 ellos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría fueron razonables.

Como se menciona en la Nota 9 a los estados financieros consolidados, la Entidad no ha presentado efectos de deterioro al 31 de diciembre de 2018 que haya requerido ajustes a los valores de sus activos de larga duración.

Impuestos a la utilidad diferidos

Acorde con la NIIF 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. Existe un riesgo de que 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 el riesgo relacionado en la determinación de los impuestos diferidos, 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, por lo 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 y 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 29, respectivamente, a los estados financieros consolidados adjuntos.

Otra información distinta de los estados financieros consolidados y del informe del auditor

La administración de la Entidad es responsable por la otra información. La otra información comprende dos documentos, el Informe Anual y la información que será incorporada en el Reporte Anual que la Entidad está obligada a preparar conforme al Artículo 33 Fracción I, inciso b) del Título Cuarto, Capítulo Primero de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores en México y al Instructivo que acompaña esas disposiciones (las Disposiciones). El Informe Anual y el Reporte Anual se espera que estén disponibles para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión de los estados financieros consolidados no cubre 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. Cuando leamos el Reporte Anual emitiremos la leyenda sobre la lectura del mismo, requerida en el Artículo 33 Fracción I, inciso b) numeral 1.2. de las Disposiciones o si concluimos que existe un error material en la otra información tendríamos que informar este hecho.

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 para responden a dichos riesgos, y obteniendo evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorreción material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorreción material debida a un error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada 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, determinando 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 global, la estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos relevantes, de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de 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 el momento de la realización de la auditoría planificados y los hallazgos de la auditoría, así como del control interno que identificamos en el transcurso de la misma.

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 significativas 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. Erick J. Calvillo Rello
14 de marzo de 2019

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

ACTIVO	Notas	2018	2017
Activo circulante:			
Efectivo		$ 1,251,570	$ 1,521,746
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	5	1,335,029	1,011,609
Impuestos por recuperar y acreditar	6	2,224,882	1,438,919
Cuentas por cobrar a partes relacionadas - Neto	24	25,105	17,098
Instrumentos financieros derivados	7	4,689	-
Inventarios	8	13,084,244	9,653,730
Pagos anticipados		485,830	288,213
Total de activo circulante		18,411,349	13,931,315
Activos a largo plazo:			
Inmuebles y equipo - Neto	10	34,475,920	30,828,827
Propiedades de inversión	11	8,679,203	6,855,626
Inversión en acciones de asociadas		8,071	9,916
Otros activos e intangibles - Neto	9	5,694,601	2,294,512
Cuentas por cobrar con partes relacionadas a largo plazo	24	37,035	37,035
Cuentas por cobrar a largo plazo	19	94,765	94,766
Instrumentos financieros derivados	7	90,207	71,469
Impuesto a la utilidad diferido	27	752,932	882,238
Total del activo a largo plazo		49,832,734	41,074,389
Total		$ 68,244,083	$ 55,005,704

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	Notas	2018	2017
Pasivo circulante:			
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	14	$ 17,427,136	$ 12,904,672
Cuentas por pagar a compañías afiliadas - Factoring Corporativo, S.A. de C.V.	14	1,371,207	1,692,238
Préstamos de instituciones financieras	16	72,616	150,000
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	17	337,794	439,409
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	15	79,389	80,302
Porción circulante Obligaciones relacionadas con derecho de cobros fideicomitidos	20	122,412	112,993
Impuestos y contribuciones por pagar		431,635	786,822
Acreedores y gastos acumulados		3,718,544	2,459,364
Total del pasivo circulante		23,560,733	18,625,800
Pasivos a largo plazo:			
Préstamos bancarios a largo plazo	17	9,716,473	4,476,418
Obligaciones por arrendamientos	15	90,568	152,802
Beneficios a los empleados	18	609,401	538,043
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	20	405,113	520,916
Impuesto a la utilidad diferido	27	3,622,641	1,801,008
Otros pasivos a largo plazo		675,460	458,543
Total del pasivo a largo plazo		15,119,656	7,947,730
Total pasivo		38,680,389	26,573,530
Capital contable:			
Capital social	21	252,120	252,120
Prima en colocación de acciones	21	3,563,931	3,612,443
Utilidades retenidas	23	24,872,364	23,668,102
Remedición de obligaciones laborales	22	(56,522)	(52,510)
Efectos de conversión de operaciones extranjeras	22	617,304	612,541
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	22	74,434	56,871
Participación controladora		29,323,631	28,149,567
Participación no controladora	24	240,063	282,607
Total del capital contable		29,563,694	28,432,174
Total		$ 68,244,083	$ 55,005,704

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

	Notas	2018	2017
Ingresos:			
Ventas netas	29	$ 116,030,879	$ 94,582,515
Costo de ventas		91,502,544	74,916,439
Utilidad bruta		24,528,335	19,666,076
Gastos de operación:			
Sueldos y prestaciones a empleados		9,696,395	6,929,209
Servicios profesionales		2,065,132	1,792,358
Publicidad y propaganda		1,290,131	952,131
Mantenimiento		993,530	753,254
Energéticos		1,597,954	1,360,449
Arrendamientos		1,230,385	1,032,906
Depreciaciones y amortizaciones		1,993,770	1,620,817
Otros gastos - Netos		1,114,142	806,675
Total gastos de operación		19,981,439	15,247,799
Utilidad de operación		4,546,896	4,418,277
Gasto por intereses		(772,646)	(672,285)
Ingreso por intereses		88,359	72,498
Utilidad (pérdida) cambiaria – Neta		(10,985)	36,237
Otros gastos financieros		(788,611)	(617,181)
		(1,483,883)	(1,180,731)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad		3,063,013	3,237,546
Impuestos a la utilidad	29	1,012,578	1,120,191
Utilidad consolidada del año		$ 2,050,435	$ 2,117,355
Participación controladora		$ 2,063,630	$ 2,079,120
Participación no controladora	24	(13,196)	38,235
Utilidad consolidada del año		$ 2,050,434	$ 2,117,355

Continúa >

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

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

	Notas	2018	2017
Otros resultados integrales, netos de impuestos a la utilidad:			
Partidas que no se reclasificarán a resultados			
Remedición de obligaciones laborales	22	$ (4,012)	$ (25,441)
Partidas que pueden ser reclasificadas a resultados en el futuro			
Efectos de conversión de operaciones extranjeras	22	4,763	(79,849)
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	22	17,563	54,523
Resultado integral consolidado del año		$ 2,068,748	$ 2,066,588
Participación controladora		$ 2,081,944	$ 2,028,353
Participación no controladora	24	(13,196)	38,235
Resultado integral consolidado del año		$ 2,068,748	$ 2,066,588

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

	Notas	Capital aportado		
		Capital social	Prima en colocación de acciones	Utilidades retenidas
Saldo al 1 de enero de 2017		$ 252,120	$ 3,750,987	$ 21,939,589
Dividendos decretados	23	-	-	(318,093)
Resultado integral del año	22	-	-	2,079,120
Recompra de acciones		-	-	(17,461)
Movimientos en participación no controladora	23 y 24	-	(138,544)	(15,053)
Saldo al 31 de diciembre de 2017		252,120	3,612,443	23,668,102
Efecto por SIBRA	29	-	-	(425,230)
Dividendos decretados	23	-	-	(376,633)
Resultado integral del año	22	-	-	2,063,630
Recompra de acciones		-	-	(33,195)
Movimientos en participación no controladora	23 y 24	-	(48,512)	(24,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		$ 252,120	$ 3,563,931	$ 24,872,364

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

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
$ (27,069)	$ 692,390	$ 2,348	$ 327,860	$ 26,938,225
-	-	-	-	(318,093)
(25,441)	(79,849)	54,523	38,235	2,066,588
-	-	-	-	(17,461)
-	-	-	(83,488)	(237,085)
(52,510)	612,541	56,871	282,607	28,432,174
-	-	-	-	(425,230)
-	-	-	-	(376,633)
(4,012)	4,763	17,563	(13,196)	2,068,748
-	-	-	-	(33,195)
-	-	-	(29,348)	(102,170)
$ (56,522)	$ 617,304	$ 74,434	$ 240,063	$ 29,563,694

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 3,063,013	$ 3,237,546
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	2,007,084	1,636,626
Plusvalía neta sobre revaluación de propiedades de inversión	(303,215)	(29,725)
Ganancia en venta de inmuebles y equipo	4,733	22,668
Ingreso por intereses	(88,359)	(72,498)
Valuación de instrumentos financieros derivados	(5,863)	30,343
Gastos por intereses	772,646	672,285
	5,450,039	5,497,245
Cambios en el capital del trabajo		
Cuentas y documentos por cobrar – Neto	(263,775)	(73,480)
Inventarios – Neto	(2,221,144)	(764,278)
Otros activos – Neto	(956,234)	241,701
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	3,705,714	652,543
Otras cuentas por pagar e impuestos	(584,938)	(451,183)
Obligaciones laborales	67,288	1,282
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	5,196,950	5,103,830
Actividades de inversión:		
Adquisición de negocio	(4,445,732)	-
Adquisición de inmuebles, equipo y propiedades de inversión	(4,271,489)	(2,994,798)
Ingreso por venta de inmuebles y equipo	16,561	5,263
Adquisición de otros activos	(229,655)	(183,293)
Dividendos recibidos	1,843	6,851
Intereses cobrados	88,359	72,498
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(8,840,113)	(3,093,479)

Continúa >

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

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

	2018	2017
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	(956,417)	(1,684,649)
Adquisición de préstamos	6,016,851	1,563,015
Intereses pagados	(772,646)	(672,285)
Pago de dividendos	(376,633)	(318,093)
Pago de arrendamiento Financiero	(68,358)	(62,340)
Adquisiciones de arrendamiento financiero	5,212	94,711
Compra de acciones de participación no controladora	(102,170)	(237,085)
Pago de obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	(106,378)	(108,144)
Recompra de acciones	(33,195)	(17,461)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	3,606,266	(1,442,331)
Aumento (disminución) neta de efectivo	(36,897)	568,020
Efectos de las variaciones del tipo de cambio en el balance de efectivo en moneda extranjera	(233,279)	10,841
Efectivo al principio del período	1,521,746	942,885
Efectivo al final del período (*)	$ 1,251,570	$ 1,521,746

(*) Incluye efectivo restringido por 180,138 a corto plazo.

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 *(En miles de pesos)*

1. Actividades

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

La Entidad tiene domicilio en Constituyentes No. 1150, Col. Lomas Altas, Ciudad de México, Miguel Hidalgo C.P. 11950 y realiza sus actividades principalmente en México.

Los estados financieros están presentados en miles de pesos y están redondeados a la unidad monetaria más cercana.

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

Aplicación de Normas de Información de Financiamiento Internacional nuevas y revisadas ("IFRS" o "IAS") que son obligatorias para el año en curso

En el año en curso, la Entidad aplicó una serie de IFRSs nuevas y modificadas, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que iniciaron en o después del 1 de enero de 2018.

IFRS nuevas y modificadas que son efectivas para el año en curso

Impacto inicial de la aplicación de la IFRS 9 – Instrumentos Financieros

En el ejercicio en curso, la Entidad ha aplicado la norma IFRS 9 – Instrumentos Financieros (como se revisó en julio de 2014) y los ajustes relacionados consecuencialmente a otras Normas IFRS que son efectivas para el ejercicio que comience en o después del 1 de enero de 2018. Las disposiciones de transición de la IFRS 9 le permiten a la entidad a no re expresar los estados financieros comparativos.

Adicionalmente, la Entidad ha adoptado los ajustes de la norma IFRS 7 *Revelaciones de Instrumentos Financieros:* que fueron aplicadas a las revelaciones de 2018 y al periodo comparativo.

La Norma IFRS 9 introdujo nuevos requisitos para:

1. La clasificación y medición de los activos financieros y de los pasivos financieros,
2. Deterioro de los activos financieros, y
3. Contabilidad de Coberturas.

Los detalles de estos nuevos requisitos, así como su impacto en los Estados consolidados de posición financiera de la Entidad se describen a continuación.

La Entidad ha adoptado la IFRS 9 de acuerdo a las disposiciones de transición contempladas en la IFRS 9.

a. Clasificación y medición de los activos financieros

La fecha de aplicación inicial es el día 1 de enero de 2018. De la misma manera, la Entidad ha aplicado los requisitos de la IFRS 9 a los instrumentos que siguen reconocidos al 1 de enero de 2018 y no lo ha aplicado a los instrumentos que no fueron reconocidos para el 1 de enero de 2018.

Todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la IFRS 9 deben ser medidos subsecuentemente a costo amortizado o valor razonable, con base en el manejo que la Entidad da a los activos financieros y a los flujos de efectivo contractuales característicos de los activos financieros.

Específicamente:

- Instrumentos de deuda que mantiene una Entidad cuyo modelo de negocio tiene el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo, y que poseen flujos contractuales de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal, se miden subsecuentemente por costo amortizado;

- Instrumentos de deuda que retiene una Entidad cuyo modelo de negocio es obtener flujos contractuales de efectivo y vender instrumentos de deuda, y que mantiene flujos contractuales de efectivo que son únicamente pagos al principal y a los intereses del importe de principal pendiente de amortizar, se miden subsecuentemente por valor razonable a través de otros resultados integrales.

- Cualquier otro instrumento de deuda y de inversión de capital se miden a través de valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la entidad debe hacer la siguiente elección en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Entidad puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital que no se mantiene para negociar ni la contraprestación contingente reconocida por una adquirente en una combinación de negocios en otro resultado integral; y

- La Entidad puede designar irrevocablemente una inversión de deuda que cumpla con el costo amortizado o los criterios Valor razonable a través de resultados integrales medidos en Valor razonable a través de resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente una disparidad contable.

En el año actual, la Entidad no ha designado ninguna inversión en títulos de deuda que cumplan el criterio de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales medidos anteriormente a valor razonable a través de resultados.

Cuando una inversión en títulos de deuda medida a valor razonable a través de otros resultados integrales no es reconocida, las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas previamente en otros ingresos se reclasifica del capital a resultados como un ajuste por reclasificación. Cuando una inversión en capital designada medida a valor razonable a través de otros resultados integrales no es reconocida, las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas previamente en otros ingresos, es transferida a utilidades (déficit) acumulados.

Los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales están sujetos a deterioro. Ver inciso (b) posterior.

Se revisó y evaluó a los activos financieros existentes de la Entidad a partir del 1 de enero de 2018 basado en los hechos y circunstancias que existían a esa fecha y se concluyó que la aplicación inicial de la IFRS 9 había generado el siguiente impacto en los activos financieros de la Entidad en cuanto a su clasificación y medición:

- Las inversiones de la Entidad en instrumentos de capital (que no son mantenidas para negociación ni para una consideración contingente proveniente de una combinación de negocios) que fueron clasificados previamente como activos financieros disponibles para la venta y que fueron medidos por valor razonable en cada fecha de reporte conforme la IAS 39 han sido designados como Valor Razonable a través de otros resultados integrales. El cambio en el valor razonable continúa acumulándose en la reserva de revaluación de la inversión.

- No hay cambio en la medición de las inversiones de capital de la Entidad que son mantenidos para negociación; esos instrumentos continúan midiéndose a Valor Razonable a través de resultados;

- Los activos financieros clasificados como mantenidos para vencimiento - préstamos y cuentas por cobrar conforme la IAS 39 que eran medidos a costo amortizado, continúan siendo medidos bajo costo amortizado conforme la IFRS 9 mientras se mantengan dentro del modelo de negocio para obtener flujos contractuales de efectivo y estos flujos de efectivo consistan únicamente en los pagos del principal e intereses sobre el monto pendiente del principal.

Ninguna de las otras reclasificaciones de activos financieros ha tenido impacto en la posición financiera de la Entidad, ganancias o pérdidas, otros resultados integrales o total de otros resultados integrados en ese año.

b. Deterioro de activos financieros

En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 exige un modelo de pérdida crediticia esperado, a diferencia de un modelo de pérdida crediticia requerido bajo la IAS 39. El modelo de pérdida crediticia esperada requiere que la Entidad contabilice pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de los activos financieros. En otras palabras, ya no es necesario que un evento crediticio haya sucedido para que las pérdidas crediticias sean reconocidas.

Específicamente, IFRS 9 requiere que la Entidad reconozca una insolvencia para pérdidas crediticias esperadas en:

I. Inversiones en deuda medidas subsecuentemente a costo amortizado o a valor razonable a través de otros resultados integrales,
II. Cuentas por cobrar por arrendamiento,
III. Cuentas por cobrar y activos contractuales, y
IV. Contratos de garantía financiera a los cuales aplican los criterios de deterioro de la IFRS 9.

En particular, la IFRS 9 requiere que la Entidad mida su insolvencia de un instrumento financiero por un monto igual al tiempo de vida de las pérdidas crediticias esperadas (PCE) si el riesgo crediticio en ese instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, o si el instrumento financiero es comprado o ha originado deterioro crediticio de un activo financiero.

De cualquier modo, si el riesgo crediticio sobre un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial (excepto por un activo financiero comprado o generado por deterioro crediticio), la Entidad debe medir la insolvencia para ese instrumento financiero por un monto igual a 12 meses de pérdidas crediticias esperadas. La IFRS 9 también exige un acercamiento simplificado para medir la insolvencia a un monto igual al tiempo de vida de las pérdidas crediticias esperadas por cuentas por cobrar, activos contractuales y cuentas por cobrar por arrendamiento en ciertas circunstancias.

El resultado de la evaluación es el siguiente:

Elementos existentes al 01/01/18 que están sujetos a las disposiciones de deterioro de la IFRS 9	Riesgo Crediticio Atribuible a 01/01/17 y 01/01/18	Pérdida acumulada asignada reconocida en 01/01/17 y 01/01/18
Préstamos a partes relacionadas	Los directores han concluido que requeriría un costo y esfuerzo excesivos para determinar el riesgo crediticio de cada préstamo en sus respectivas fechas de reconocimiento inicial. Estos préstamos también son evaluados para tener un riesgo de crédito distinto al bajo. En consecuencia, la Entidad reconoce la perdida crediticia esperada de por vida para estos préstamos hasta que se den de baja	No hay deterioro
Comerciales y otras cuentas a cobrar	La Entidad aplica el enfoque simplificado y reconoce la perdida crediticia esperada de por vida para estos activos.	No hay deterioro en las cuentas por cobrar por arrendamientos financieros debido a la existencia de garantías
Saldos de Efectivo y bancos	Se estima que todos los saldos bancarios tienen un bajo riesgo crediticio en cada fecha de reporte, ya que se mantienen con instituciones bancarias internacionales acreditadas.	

c. Clasificación y medición de pasivos financieros

Un cambio significativo introducido por la IFRS 9 en la clasificación y medición de los pasivos financieros se relaciona con la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero designado como valor razonable a través de resultados atribuible a los cambios en el riesgo crediticio del emisor.

Específicamente, la IFRS 9 requiere que los cambios en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se presenten en otros ingresos integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros ingresos integrales crearía o ampliaría una disparidad contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no se reclasifican posteriormente a utilidad o pérdida, sino que se transfieren a ganancias (déficit) acumulado cuando el pasivo financiero se da de baja. Anteriormente, según la IAS 39, la cantidad total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable a través de resultados se presentaba en ganancia o pérdida.

De acuerdo con la IFRS 9 una entidad clasificará todos los pasivos financieros como medidos posteriormente al costo amortizado, salvo ciertas excepciones no aplicables a la Entidad por lo que la aplicación de la IFRS 9 no ha tenido impacto en la clasificación y medición de los pasivos financieros de la Entidad.

d. Contabilidad General de Coberturas

Los nuevos requisitos generales de contabilidad de cobertura conservan los tres tipos de contabilidades de cobertura. Sin embargo, se ha introducido una mayor flexibilidad en los tipos de transacciones elegibles para la contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican para los instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros que son elegibles para la contabilidad de coberturas. Además, la prueba de efectividad ha sido reemplazada por el principio de una "relación económica". Tampoco se requiere una evaluación retrospectiva de la efectividad de la cobertura. También se han introducido requisitos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgos de la Entidad.

De acuerdo con las disposiciones de transición de la IFRS 9 para la contabilidad de coberturas, la Entidad aplicó los requisitos de la IFRS 9 para la contabilidad de coberturas en forma prospectiva desde la fecha de la aplicación inicial el 1 de enero de 2018. Las relaciones de cobertura calificadas de la Entidad vigentes al 1 de enero de 2018 también califican para la contabilidad de coberturas de acuerdo con la IFRS 9 y, por lo tanto, se consideraron como relaciones de cobertura continuas. No es necesario volver a equilibrar ninguna de las relaciones de cobertura el 1 de enero de 2018. Como los términos críticos de los instrumentos de cobertura coinciden con los de sus correspondientes partidas cubiertas, todas las relaciones de cobertura siguen siendo efectivas según los requisitos de evaluación de efectividad de la IFRS 9. La Entidad tampoco ha designado ninguna relación de cobertura según la IFRS 9 que no hubiera cumplido con los criterios de contabilidad de cobertura calificados según la IAS 39.

La IFRS 9 requiere que las ganancias y pérdidas de cobertura se reconozcan como un ajuste al valor en libros inicial de las partidas cubiertas no financieras (ajuste de base). Además, las transferencias de la reserva de cobertura al valor en libros inicial de la partida cubierta no son ajustes de reclasificación según la IAS 1 Presentación de los Estados Financieros y, por lo tanto, no afectan a otros resultados integrales. Las ganancias y pérdidas de cobertura sujetas a ajustes de base se clasifican como montos que no se reclasificarán posteriormente a utilidad o pérdida en otro resultado integral. Esto es consistente con la práctica de la Entidad antes de la adopción de la IFRS 9.

Por otro lado, la aplicación de los requisitos de contabilidad de cobertura de la IFRS 9 no ha tenido ningún otro impacto en los resultados y la posición financiera de la Entidad para los años actuales y / o anteriores.

e. Revelaciones relacionadas con la aplicación inicial de la IFRS 9

No hubo activos financieros o pasivos financieros que la Entidad haya designado previamente como valor razonable a través de resultados según la IAS 39 que estuvieran sujetos a reclasificación o que la Entidad haya elegido para reclasificar en la aplicación de la IFRS 9. No hubo activos financieros o pasivos financieros que la Entidad haya elegido designar a valor razonable a través de resultados en la fecha de la aplicación inicial de la IFRS 9.

f. Impacto de la aplicación de la IFRS 15 Ingresos de contratos con clientes

En el año en curso, la Entidad adoptó la IFRS 15 Ingresos de contratos con clientes (modificada en abril de 2016) que es efectiva por un período anual que comienza en o después del 1 de enero de 2018. La IFRS 15 introdujo un enfoque de 5 pasos para el reconocimiento de ingresos. Se ha agregado mucha más orientación normativa en la IFRS 15 para tratar con escenarios específicos. A continuación, se describen los nuevos requisitos y su impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

La Entidad ha aplicado la IFRS 15 de acuerdo con el enfoque de transición completamente retrospectivo sin utilizar los recursos prácticos para los contratos completados en la IFRS 15: C5 (a) y (b), o para los contratos modificados en la IFRS 15: C5 (c) pero utilizando el expediente de la IFRS 15: C5 (d), que permite tanto la no revelación del monto del precio de transacción asignado a las obligaciones de desempeño restantes, así como una explicación de cuándo espera reconocer ese monto como ingreso para todos los periodos de reporte presentados antes de la fecha de la solicitud inicial, es decir, 1 de enero de 2018.

Las políticas contables para los flujos de ingresos de la Entidad, se describen en detalle en la Nota 3 a continuación. La aplicación de la IFRS 15 no ha tenido impacto significativo en la posición financiera y / o el desempeño financiero de la Entidad.

Impacto de la aplicación de Otras modificaciones a los estándares e interpretaciones IFRS

En el año en curso, la Entidad ha aplicado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que son efectivas por un período anual que comienza en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción no ha tenido ningún impacto importante en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros.

IAS 40 (modificaciones) *Transferencias de Propiedad de Inversión.*	La Entidad ha adoptado las modificaciones a la IAS 40 Propiedad de inversión, por primera vez en el año en curso. Las modificaciones aclaran que una transferencia a o desde una propiedad de inversión necesita una evaluación de si una propiedad cumple o ha dejado de cumplir la definición de propiedad de inversión, respaldada por evidencia observable de que se ha producido un cambio en el uso. Las modificaciones además aclaran que las situaciones enumeradas en la IAS 40 no son exhaustivas y que un cambio en el uso es posible para las propiedades en construcción (es decir, un cambio en el uso no se limita a las propiedades completadas).
IFRIC 22 *Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada*	La IFRIC 22 aborda cómo determinar la "fecha de la transacción" con el propósito de determinar el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando la contraprestación por ese artículo se haya pagado o recibido por adelantado en una moneda extranjera que dio como resultado el reconocimiento de un activo no monetario o un pasivo no monetario (por ejemplo, un depósito no reembolsable o un ingreso diferido). La Interpretación especifica que la fecha de la transacción es la fecha en que la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge del pago o recibo de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, la Interpretación requiere que una entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada.

Normas IFRS nuevas y revisadas que aún no son efectivas

En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

IFRS 16	Arrendamientos
Modificaciones a la IFRS 9	Características de Prepago con Compensación Negativa
Mejoras Anuales a los estándares IFRS para el ciclo 2015-2017	IAS 12 Impuestos sobre la Renta e IAS 23 Costos de por préstamos
Modificaciones a la IAS 19 *Prestaciones Laborales*	Modificación, reducción o liquidación del plan
IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados*	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada
IFRIC 23	Incertidumbre sobre el trato de los Impuestos sobre la renta

La Administración no espera que la adopción de los Estándares mencionados anteriormente tenga un impacto importante en los estados financieros de la Entidad en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

IFRS 16 Arrendamientos

Impacto general de la aplicación de la IFRS 16 Arrendamientos

La IFRS 16 proporciona un modelo integral para la identificación de los acuerdos de arrendamiento y su tratamiento en los estados financieros tanto para arrendadores como para arrendatarios. La IFRS 16 reemplazará la guía de arrendamiento actual que incluye la IAS 17 Arrendamientos y las Interpretaciones relacionadas cuando entre en vigencia para los períodos contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La fecha de la aplicación inicial de la IFRS 16 para la Entidad será el 1 de enero de 2019.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la IFRS 16 traslada sustancialmente los requisitos contables del arrendador en la IAS 17.

Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Entidad hará uso del expediente práctico disponible en la transición a la IFRS 16 para no reevaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento. En consecuencia, la definición de un arrendamiento de acuerdo con la IAS 17 y la IFRIC 4 continuará aplicándose a aquellos arrendamientos registrados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La IFRS 16 distingue entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si el uso de un activo identificado está controlado por el cliente. Se considera que existe control si el cliente tiene:

- Derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del uso de un activo identificado; y
- Derecho a dirigir el uso de ese activo.

La Entidad aplicará la definición de un arrendamiento y la guía establecida en la IFRS 16 a todos los contratos de arrendamiento registrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019 (ya sea un arrendador o un arrendatario en el contrato de arrendamiento). Para la aplicación por primera vez de la IFRS 16, la Entidad ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha demostrado que la nueva definición en la IFRS 16 no cambiará significativamente el alcance de los contratos que cumplan con la definición de un arrendamiento para la Entidad.

Impacto en la contabilidad de la Entidad como arrendatario

Arrendamientos operativos

La IFRS 16 cambiará la forma en que la Entidad contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la IAS 17, que estaban fuera de balance.

En la aplicación inicial de la IFRS 16, para todos los arrendamientos (excepto como se indica a continuación), la Entidad:

a) Reconocerá los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos en el estado consolidado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos futuros por arrendamientos;

b) Reconocerá la depreciación de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos por arrendamiento en el estado consolidado de resultados;

c) Separará la cantidad total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e intereses (presentados dentro de las actividades de operación) en el estado de flujo de efectivo consolidado.

Los incentivos por arrendamiento (por ejemplo, un período libre de renta) se reconocerán como parte de la medición de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento, mientras que según la IAS 17, se obtuvo el reconocimiento de un incentivo de pasivo por arrendamiento, que se amortiza como una reducción de los gastos de arrendamiento en línea recta.

Bajo la IFRS 16, los activos por derecho de uso se someterán a pruebas de deterioro de acuerdo con la IAS 36 Deterioro del valor de los activos. Esto reemplazará el requisito anterior de reconocer una provisión para contratos de arrendamiento onerosos.

Para arrendamientos de corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (como computadoras personales y mobiliario de oficina), la Entidad optará por reconocer un gasto de arrendamiento en línea recta según lo permitido por la IFRS 16

A la fecha de emisión del estado financiero, la Entidad no ha concluido con la valuación de los contratos y derechos de pago, sin embargo, se prevé un impacto significativo debido a los contratos existentes a la fecha.

Arrendamientos financieros

Las principales diferencias entre la IFRS 16 y la IAS 17 con respecto a los activos anteriormente mantenidos bajo un arrendamiento financiero son la medición de las garantías de valor residual proporcionadas por el arrendatario al arrendador. La IFRS 16 requiere que la Entidad reconozca como parte de su pasivo por arrendamiento solo la cantidad que se espera pagar con una garantía de valor residual, en lugar de la cantidad máxima garantizada según lo requerido por la IAS 17. En la aplicación inicial, la Entidad presentará el equipo previamente incluido en la propiedad, la planta y el equipo dentro de la partida para los activos por derecho de uso.

Basados en el análisis de los arrendamientos financieros de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 sobre la base de los hechos y circunstancias existentes en esa fecha, la administración de la Entidad ha evaluado que el impacto de este cambio no tendrá un efecto en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados de la Entidad.

Impacto en la contabilidad de la Entidad como arrendador

Bajo la IFRS 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros u operativos y tiene en cuenta estos dos tipos de arrendamientos de manera diferente. Sin embargo, la IFRS 16 ha cambiado y ampliado las revelaciones requeridas, en particular con respecto a cómo un arrendador administra los riesgos que surgen de su interés residual en los activos arrendados.

Bajo la IFRS 16, un arrendador intermedio contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. Se requiere que el arrendador intermedio clasifique el subarrendamiento como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso que surge del arrendamiento principal (y no por referencia al activo subyacente como fue el caso según la IAS 17).

Debido a este cambio, la Entidad reclasificará algunos de sus acuerdos de subarrendamiento como arrendamientos financieros. Como lo exige la IFRS 9, se reconocerá una provisión para pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar del arrendamiento financiero. Los activos arrendados se darán de baja y se reconocerán los activos por cobrar de arrendamientos financieros. Este cambio en la contabilidad cambiará el tiempo de reconocimiento de los ingresos relacionados (reconocido en los ingresos financieros).

Mejoras anuales a los estándares IFRS para el ciclo 2015-2017, Modificaciones a la IFRS 3 Combinaciones de Negocios, IAS 12 Impuestos sobre la Renta e IAS 23 Costos por préstamos

Las *Mejoras anuales* incluyen modificaciones a 4 normas.

IAS 12 Impuestos sobre la renta

Las modificaciones aclaran que una entidad debe reconocer las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos en resultados, otros ingresos integrales o capital según el lugar en el que la entidad reconoció originalmente las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Este es el caso, independientemente de si se aplican tasas impositivas diferentes a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

IAS 23 Costos por préstamos

Las modificaciones aclaran que, si algún préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta prevista, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que la entidad toma prestados en general al calcular la tasa de capitalización sobre préstamos generales.

Modificaciones a la IAS 19 Modificación, reducción o liquidación del plan de beneficios para empleados

Las modificaciones aclaran que el costo del servicio pasado (o de la ganancia o pérdida en la liquidación) se calcula midiendo el pasivo (activo) por beneficios definidos utilizando supuestos actualizados y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación del plan (o reducción o liquidación) pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficio definido se encuentra en una posición de superávit). La IAS 19 ahora es claro que el cambio en el efecto del techo de activos que puede resultar de la modificación del plan (o reducción o liquidación) se determina en un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados intégrales.

Los párrafos que se relacionan con la medición del costo del servicio actual y el interés neto en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto también se han modificado. Ahora se requerirá que una entidad utilice las suposiciones actualizadas de esta nueva medición para determinar el costo actual del servicio y el interés neto por el resto del período de reporte después del cambio al plan. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan claro que, para el período posterior a la modificación del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo), según la IAS 19, con la tasa de descuento utilizada en la nueva medición (también teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos).

Las modificaciones se aplican prospectivamente. Se aplican solo a las modificaciones, reducciones o liquidaciones del plan que se producen en o después del comienzo del período anual en el que se aplican por primera vez las modificaciones a la NIC 19. Las modificaciones a la NIC 19 deben aplicarse a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, pero se pueden aplicar antes si la entidad decide hacerlo.

La Administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de las modificaciones en el futuro tendrá un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad.

IFRIC 23 Incertidumbre sobre el tratamiento del Impuesto sobre la renta

La IFRIC 23 establece cómo determinar la posición fiscal contable cuando existe incertidumbre sobre los tratamientos del impuesto sobre la renta. La Interpretación requiere que una entidad:

- Determinar si alguna posición fiscal debe ser evaluada por separado o como una entidad; y
- Evaluar si es probable que la autoridad fiscal vaya a aceptar un método fiscal de incertidumbre o su propuesta, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:
    - En caso de que si, la Entidad debe determinar su posición fiscal contable consistentemente con el tratamiento usado o planeado para las declaraciones de impuestos.
    - En caso de que no, la entidad debe reflexionar el efecto de la incertidumbre al determinar su posición fiscal contable.

La Interpretación es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Las entidades pueden aplicar la Interpretación con una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada sin tener en cuenta las comparativas de forma retrospectiva o prospectiva.

La Administración de la Entidad no anticipa que la aplicación de las modificaciones en el futuro tendrá un impacto en los estados financieros consolidados 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 IFRS's 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, a excepción de 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 o 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.

Cuando la Entidad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la misma cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir sus actividades relevantes, de forma unilateral. La Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si los derechos de voto de la Entidad en la participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El porcentaje de participación de la Entidad en los derechos de voto en relación con el porcentaje y la dispersión de los derechos de voto de los otros tenedores de los mismos;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Entidad, por otros accionistas o por terceros;
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales, y
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indiquen que la Entidad tiene, o no tiene, la capacidad actual de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben tomarse, incluidas las tendencias de voto de los accionistas en las asambleas anteriores.

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.

Las participaciones no controladoras en subsidiarias se identifican por separado del capital de la Entidad en ellas. Los intereses de los accionistas no controladores que son intereses de propiedad actuales que dan derecho a sus tenedores a una parte proporcional de los activos netos al momento de la liquidación pueden medirse inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las partes no controladoras del valor razonable de la red identificable de la adquirida. Otras participaciones no controladoras se miden inicialmente a su valor razonable. Posterior a la adquisición, el valor en libros de las participaciones no controladoras es la cantidad de esas participaciones en el reconocimiento inicial más la participación de las participaciones no controladoras en los cambios posteriores en el capital.

Los resultados integrales totales se atribuyen a las participaciones no controladoras incluso si esto da lugar a que las participaciones no controladoras tengan un saldo negativo.

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.

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

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 297 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, Estas Tiendas operan bajo los siguientes formatos: 176 Tiendas Chedraui, 17 Tiendas Chedraui Selecto, 58 Súper Chedraui, 4 Súper Chedraui Selecto, 11 Súper Che y 31 Supercito.
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%	Nueve compañías prestadoras de servicios administrativos y de personal.
Bodega Latina Co.	89.98%	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 64 unidades ubicadas en el sur de USA que operan bajo el nombre comercial El Súper y 61 unidades ubicadas en Texas EEUU que operan bajo el nombre comercial de Fiesta Mart.
Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V.	100%	Compañía subcontroladora
Fundación Antonio Chedraui Caram, A.C.		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	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Bodega Latina Co.	USA	10.02%	11.11%	$ (17,151)	$ 38,957	$ 205,476	$ 259,113

(i) *La Entidad posee 89.98% 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. con 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:

	2018	2017
Activos circulantes	$ 3,740,876	$ 1,548,174
Activos no circulantes	8,913,659	4,190,863
Pasivos circulantes	4,016,864	2,613,257
Pasivos no circulantes	6,587,009	793,527
Capital atribuible a los accionistas de la Entidad	2,050,661	2,332,253
Participación no controladora	222,627	259,113
Ingresos	43,524,968	26,706,785
Costos, gastos e impuestos	43,696,137	26,356,145
(Pérdida) utilidad neta del año	(171,169)	350,640
(Pérdida) utilidad neta atribuible a los accionistas de la Entidad	(154,018)	311,683
(Pérdida) utilidad neta atribuible a la participación no controladora	(17,151)	38,957
(Pérdida) utilidad neta del año	(171,169)	350,640

	2018	2017
Flujos netos de efectivo neta de actividades de operación	$ 1,043,676	$ 1,095,081
Flujos netos de efectivo neta de actividades de inversión	(5,742,046)	(419,609)
Flujos netos de efectivo neta de actividades de financiamiento	5,106,370	(675,705)
Decremento neto de efectivo	408,000	(233)

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

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de activos financieros

Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de otros resultados integrales:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

A pesar de lo anterior, la Entidad puede hacer la siguiente elección /designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Entidad puede elegir irrevocablemente presentar cambios subsecuentes en el valor razonable de una inversión de capital en otros resultados integrales si se cumplen ciertos criterios (ver (iii) posterior); y

- La Entidad podrá designar irrevocablemente un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado o de valor razonable a través de otros resultados integrales si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable (ver (iv) posterior):

(i) Costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en periodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, la Entidad reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.

Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias/pérdidas) y es incluido en el concepto "Ingresos financieros – Ingresos por intereses".

(ii) Inversiones en capital designado como Valor Razonable a través de otros resultados integrales

En el reconocimiento inicial, la Entidad puede realizar una elección irrevocable (instrumento por instrumento) para designar inversiones en instrumentos de capital como en valor razonable a través de otros resultados integrales. La designación en valor razonable a través de otros resultados integrales no está permitida si la inversión de capital se mantiene para negociar o si es una contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios.

Un activo financiero es mantenido para negociación si:

- Ha sido obtenido con el objetivo principal de venderse en el corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial es parte de un portafolio de instrumentos financieros identificados que la Entidad maneja juntas y tiene evidencia de un patrón reciente de obtención de ganancias en el corto plazo; o
- Es un derivado (excepto por derivados que son garantías financieras contractuales o un instrumento efectivo de cobertura).

Las inversiones en instrumentos de capital en valor razonable a través de otros resultados integrales se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, se miden a valor razonable con ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones. La ganancia o pérdida acumulada no se puede reclasificar a utilidad o pérdida en la disposición de las inversiones de capital, sino que se transfiere a ganancias retenidas.

Los dividendos de estas inversiones en instrumentos de capital se reconocen en utilidad o pérdida de acuerdo con la IFRS 9, a menos que los dividendos representen claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Los dividendos se incluyen en la partida del 'ingreso financiero' en el resultado del ejercicio.

La Entidad ha designado todas las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar como en valor razonable a través de otros resultados integrales en la aplicación inicial de la IFRS 9 (ver Nota 2).

(iii) Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Los activos financieros que no cumplen con los criterios para ser medidos al costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) a (ii) arriba) se miden a valor razonable a través de resultados. Específicamente:

- Las inversiones en instrumentos de capital se clasifican como en valor razonable a través de resultados, a menos que la Entidad designe una inversión de capital que no se mantiene para negociar ni una contraprestación contingente que surja de una combinación de negocios como en valor razonable a través de otros resultados integrales en el reconocimiento inicial (ver (ii) más arriba).
- Los instrumentos de deuda que no cumplen con los criterios de costo amortizado o con los criterios de valor razonable a través de otros resultados integrales (ver (i) y (ii) más arriba) se clasifican con valor razonable a través de resultados. Además, los instrumentos de deuda que cumplen con los criterios de costo amortizado o los criterios valor razonable a través de otros resultados integrales pueden designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento (denominada "disparidad contable") que surgiría de la medición activos o pasivos o el reconocimiento de las ganancias y pérdidas sobre ellos en diferentes bases. La Entidad no ha designado ningún instrumento de deuda con valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros en Valor razonable a través de resultados integrales se miden a valor razonable al final de cada período de reporte, con cualquier ganancia o pérdida de valor razonable reconocida en utilidad o pérdida en la medida en que no sean parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incluye cualquier dividendo o interés ganado en el activo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas". El valor razonable es determinado de la manera descrita en la Nota 19.

Ganancias y pérdidas cambiarias

El valor en libros de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final de cada período sobre el que se informa. Específicamente;

- Para los activos financieros medidos al costo amortizado que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida "otras ganancias y pérdidas";

- Para los instrumentos de deuda medidos en valor razonable a través de otros resultados integrales que no son parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias en el costo amortizado del instrumento de deuda se reconocen en resultados en la partida de "otras ganancias y pérdidas". Otras diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones;

- Para los activos financieros medidos a valor razonable a través de resultados que no forman parte de una relación de cobertura designada, las diferencias cambiarias se reconocen en resultados en la partida de "otras ganancias y pérdidas"; y

- Para los instrumentos de capital medidos en valor razonable a través de otros resultados integrales, las diferencias cambiarias se reconocen en otro resultado integral en la reserva de revaluación de inversiones.

Véase la política de contabilidad de coberturas respecto a las diferencias cambiaras donde el componente de riesgo de una moneda extranjera para un activo financiero designado como un instrumento de cobertura de riesgo de una moneda extranjera.

Deterioro de activos financieros

La Entidad reconoce una provisión para pérdidas por pérdidas crediticias esperadas en inversiones en instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado o en valor razonable a través de otros resultados integrales, cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

La Entidad reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales, los activos contractuales y las cuentas por cobrar por arrendamiento. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Entidad, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de Condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Entidad reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

(i) Incremento significativo en el riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Entidad compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio. reconocimiento. Al realizar esta evaluación, la Entidad considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario. La información prospectiva considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores de la Entidad, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos pertinentes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de información real e información económica proyectada relacionada con las operaciones centrales de la Entidad.

En particular, la siguiente información se toma en cuenta al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Un deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa (si existe) o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el periodo de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condicionas regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Entidad supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 30 días, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Entidad asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo de crédito bajo si:

I. El instrumento financiero tiene un riesgo de incumplimiento bajo,
II. El deudor tiene una notoria capacidad de cumplir sus obligaciones de flujos contractuales de efectivo en el corto plazo, y
III. Cambios adversos en condiciones económicas y de negocios en el largo plazo pueden reducir la habilidad de que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones contractuales de efectivo, pero no sucederá necesariamente.

La Entidad considera que un activo financiero tiene bajo riesgo de crédito cuando el activo tiene una calificación crediticia externa de "grado de inversión" de acuerdo a la definición globalmente aceptada, o en caso de que no haya una calificación externa disponible, que el activo tenga una calificación interna "realizable". Realizable significa que la contraparte tiene una fuerte posición financiera, no hay montos pasados pendientes y/o su experiencia de pago es positiva.

La Entidad monitorea regularmente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un aumento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto se haya vencido.

(ii) Definición de incumplimiento

La Entidad considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros no son recuperables cuando cumplen con cualquiera de los siguientes criterios:

- Cuando el deudor incumple los convenios financieros;

- La información desarrollada internamente u obtenida de fuentes externas indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Entidad, en su totalidad (sin tener en cuenta ninguna garantía que tenga la Entidad).

Independientemente del análisis anterior, la Entidad considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento, a menos que la Entidad tenga información razonable y confiable para demostrar que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

(iii) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

a. Dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
b. El incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido (ver (ii) arriba);
c. Los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
d. Es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera;
e. La extinción de un Mercado funcional para el activo financiero por sus dificultades financieras.

(iv) Política de bajas

La Entidad da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Entidad, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

(v) Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describió anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Entidad de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Entidad espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original. Para un arrendamiento por cobrar, los flujos de efectivo utilizados para determinar las pérdidas crediticias esperadas son consistentes con los flujos de efectivo utilizados en la medición del arrendamiento por cobrar de acuerdo con la IAS 17 Arrendamientos.

Si la Entidad ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada de por vida en el período del informe anterior, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para la pérdida crediticia esperada de por vida, la Entidad mide el margen de pérdida en una cantidad igual a pérdida crediticia esperada a 12 meses en la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utilizó el enfoque simplificado.

La Entidad reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para pérdidas, excepto las inversiones en instrumentos de deuda que se miden en valor razonable a través de otros resultados integrales, para los cuales se reconoce la provisión para pérdidas en otros resultados integrales y acumulados en la reserva de revaluación de inversiones, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja de activos financieros

La Entidad da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra entidad. Si la Entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Entidad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que deba pagar. Si la Entidad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Entidad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja de un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados. Además, al darse de baja de una inversión en un instrumento de deuda clasificado como valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a utilidad o pérdida. En contraste, en la baja de una inversión en un instrumento de capital que la Entidad eligió en el reconocimiento inicial para medir en valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones no se reclasifica a utilidad o pérdida, sino que se transfiere a utilidades (déficit) acumulado.

Pasivos financieros y capital

Clasificación como deuda o capital

Los instrumentos de deuda y de capital se clasifican como pasivos financieros o como capital de acuerdo con el contenido de los acuerdos contractuales y las definiciones de un pasivo financiero y un instrumento de capital.

Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Entidad se reconocen a los ingresos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

La recompra de los instrumentos de capital propios de la Entidad se reconoce y se deduce directamente en el capital. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en utilidad o pérdida en la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de capital propios de la Entidad.

g. Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o en valor razonable a través de resultados.

Sin embargo, los pasivos financieros que surgen cuando una transferencia de un activo financiero no califica para la baja o cuando se aplica el enfoque de participación continua, y los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad, se miden de acuerdo con las políticas contables específicas que se detallan a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros se clasifican en valor razonable a través de resultados cuando el pasivo financiero es (i) contraprestación contingente de una adquirente en una combinación de negocios, (ii) se mantiene para negociar o (iii) se designa como valor razonable a través de resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como mantenido para negociar si:

- Se ha adquirido principalmente con el fin de recomprarlo a corto plazo; o
- En el reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Entidad gestiona conjuntamente y tiene un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo; o
- Es un derivado, a excepción de lo derivado que son un contrato de garantía financiera o un instrumento de cobertura designado y efectivo.

Un pasivo financiero que no se tenga para negociar o la consideración contingente de una adquirente en una combinación de negocios puede designarse como valor razonable a través de resultados en el momento del reconocimiento inicial si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que de otro modo surgiría; o
- El pasivo financiero forma parte de una Entidad de activos financieros o pasivos financieros o ambos, que se gestiona y su desempeño se evalúa sobre la base del valor razonable, de acuerdo con la gestión de riesgos documentada o la estrategia de inversión de la Entidad, y la información sobre la agrupación es proporcionado internamente sobre esa base; o
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más derivados implícitos, y la IFRS 9 permite que todo el contrato combinado se designe como valor razonable a través de resultados.

Los pasivos financieros en valor razonable a través de resultados se miden a valor razonable, y las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en la medida en que no forman parte de una relación de cobertura designada (consulte la política de contabilidad de cobertura). La ganancia o pérdida neta reconocida en utilidad o pérdida incorpora cualquier interés pagado en el pasivo financiero y se incluye en la partida de "otras ganancias y pérdidas" (Nota 19) en resultados.

Sin embargo, para los pasivos financieros que se designan en valor razonable a través de resultados, la cantidad de cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconoce en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros ingresos comprensivos crearían o ampliarían un desajuste contable en resultados. El monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero que se reconocen en otro resultado integral no se reclasifican posteriormente a resultados, en su lugar, se transfieren a ganancias retenidas una vez que se da de baja el pasivo financiero.

Las ganancias o pérdidas en los contratos de garantía financiera emitidos por la Entidad que son designados por la Entidad como en valor razonable a través de resultados se reconocen en resultados.

El valor razonable se determina de la manera descrita en la Nota 19

Pasivos financieros medidos subsecuentemente a costo amortizado

Los pasivos financieros que no son (i) consideración contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como valor razonable a través de resultados, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros estimados (incluidos todos los cargos y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Ganancias y pérdidas cambiarias

Para los pasivos financieros que están denominados en una moneda extranjera y se miden al costo amortizado al final de cada período de reporte, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado de los instrumentos. Estas ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en la partida "Utilidad (pérdida) cambiaria" en resultados (Nota 19) para pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada. Para aquellos que están designados como un instrumento de cobertura para una cobertura de riesgo de moneda extranjera, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se reconocen en otro resultado integral y se acumulan en un componente separado del patrimonio.

El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos financieros que se miden como en valor razonable a través de resultados, el componente de moneda extranjera forma parte de las ganancias o pérdidas del valor razonable y se reconoce en utilidad o pérdida para los pasivos financieros que no forman parte de una relación de cobertura designada.

Baja de pasivos financieros

La Entidad da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Entidad se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Cuando la Entidad intercambia con el prestamista existente un instrumento de deuda en otro con términos sustancialmente diferentes, dicho intercambio se contabiliza como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. De manera similar, la Entidad considera la modificación sustancial de los términos de un pasivo existente o parte de él como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo. Se asume que los términos son sustancialmente diferentes si el valor presente descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo cualquier tarifa pagada neta de cualquier tarifa recibida y descontada utilizando la tasa efectiva original es al menos un 10% diferente de la actual descontada Valor de los flujos de efectivo remanentes del pasivo financiero original. Si la modificación no es sustancial, la diferencia entre: (1) el importe en libros de la responsabilidad antes de la modificación; y (2) el valor presente de los flujos de efectivo después de la modificación debe reconocerse en resultados como la ganancia o pérdida por modificación dentro de otras ganancias y pérdidas.

h. Instrumentos financieros derivados

La Entidad participa en una variedad de instrumentos financieros derivados para gestionar su exposición a riesgos de tasa de interés, que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija. Los detalles adicionales de los instrumentos financieros derivados se revelan en la Nota 19.

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra un contrato de derivados y posteriormente se vuelven a medir a su valor razonable en cada fecha de informe. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en utilidad o pérdida inmediatamente a menos que el derivado se designe y sea efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso el momento del reconocimiento en utilidad o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero, mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Los derivados no se compensan en los estados financieros a menos que la Entidad tenga tanto el derecho legal como la intención de compensar.

i. Contabilidad de coberturas

La Entidad designa ciertos derivados como instrumentos de cobertura con respecto al riesgo de tasa de interés en coberturas de valor razonable, coberturas de flujos de efectivo.

Al inicio de la relación de cobertura, la Entidad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta, junto con sus objetivos de gestión de riesgos y su estrategia para llevar a cabo diversas transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de forma continua, la Entidad documenta si el instrumento de cobertura es efectivo para compensar los cambios en los valores razonables o los flujos de efectivo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto, que es cuando las relaciones de cobertura cumplen con todos de los siguientes requisitos de efectividad de cobertura:

- Hay una relación económica entre el instrumento de cobertura y la partida cubierta;
- El efecto del riesgo de crédito no domina al valor de los cambios que resultan de la relación económica; y
- El índice de cobertura de la relación de cobertura es el mismo que el que resulta de la cantidad de la partida cubierta que la Entidad cubre realmente y la cantidad del instrumento de cobertura que la Entidad realmente utiliza para cubrir esa cantidad de la partida cubierta.

Si una relación de cobertura deja de cumplir el requisito de efectividad de cobertura relacionado con la relación de cobertura, pero el objetivo de gestión de riesgos para esa relación de cobertura designada sigue siendo el mismo, la Entidad ajusta la relación de cobertura de la relación de cobertura (es decir, rebalancea la cobertura) para que cumpla los criterios de calificación de nuevo.

La Entidad designa el cambio completo en el valor razonable de un contrato a plazo (es decir, incluye los elementos a plazo) como el instrumento de cobertura para todas sus relaciones de cobertura que involucran contratos a plazo.

La Nota 19 establece los detalles de los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados con fines de cobertura.

Los movimientos en la reserva de cobertura en patrimonio se detallan en la Nota 22.

Coberturas de flujo de efectivo

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados y otros instrumentos de cobertura calificados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en otros resultados integrales y se acumulan en el rubro de la reserva de cobertura de flujos de efectivo, limitada al cambio acumulado en el valor razonable del elemento cubierto desde el inicio de la cobertura. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en resultados, y se incluye en el ítem de la línea "otras ganancias y pérdidas".

Las cantidades previamente reconocidas en otros resultados integrales y acumuladas en el patrimonio se reclasifican a utilidad o pérdida en los períodos en que la partida cubierta afecta la utilidad o pérdida, en la misma línea que la partida cubierta reconocida. Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente reconocidas en otro resultado integral y acumuladas en el patrimonio se eliminan del patrimonio y se incluyen en la medición inicial del costo del activo no financiero o pasivo no financiero. Esta transferencia no afecta otros ingresos integrales. Además, si la Entidad espera que parte o la totalidad de la pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo no se recuperará en el futuro, esa cantidad se reclasificará inmediatamente a resultados.

La Entidad interrumpe la contabilidad de coberturas solo cuando la relación de cobertura (o una parte de la misma) deja de cumplir los criterios de calificación (después del rebalanceo, si corresponde). Esto incluye los casos en que el instrumento de cobertura vence o se vende, se cancela o se ejerce. La suspensión se contabiliza prospectivamente. Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral y acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo en ese momento permanece en el patrimonio y se reclasifica a utilidad o pérdida cuando se produce la transacción prevista. Cuando ya no se espera que ocurra una transacción de pronóstico, la ganancia o pérdida acumulada en la reserva de cobertura de flujo de efectivo se reclasifica inmediatamente a utilidad o pérdida.

j. 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.

k. 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 a la fecha de adopción de IFRS 1, menos su depreciación acumulada o pérdidas por deterioro. Movimientos posteriores a la adopción son registrados a su costo histórico. La depreciación se calcula con el método de 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 para llevar a resultados el costo o la valuación de los activos, (distintos a los terrenos y propiedades en construcción) menos su valor residual, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva.

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

Un elemento de los inmuebles y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se 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.

l. 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.

m. 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 sobre los activos con vida útil estimada se reconoce con base en el método de línea recta. 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. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

Cuando se adquiere un activo intangible en una combinación de negocios y se reconocen separadamente del crédito mercantil, su costo inicial será su valor razonable en la fecha de adquisición.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, un activo intangible adquirido en una combinación de negocios se reconocerá por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

3. 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.

n. Deterioro activos tangibles e intangibles excluyendo el crédito mercantil

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

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso, se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al menos cada año, y siempre que exista un indicio de que el activo podría haberse deteriorado.

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

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución de la revaluación (ver Nota 13).

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

o. Crédito mercantil

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio (ver Nota 13) menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

El crédito mercantil no se amortiza, pero se revisa por deterioro al menos anualmente. A los efectos de las pruebas de deterioro, el crédito mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Entidad (o grupos de unidades generadoras de efectivo) que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las que se ha asignado crédito mercantil se analizan por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia cuando hay un indicio de que la unidad puede estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier fondo de comercio asignado a la unidad y luego a los otros activos de la unidad a prorrata sobre la base del valor en libros de cada activo en la unidad. Una pérdida por deterioro reconocida para el crédito mercantil no se revierte en un período posterior.

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

p. 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 36 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.

q. Combinaciones de negocios

Las adquisiciones de negocios se contabilizan utilizando el método de adquisición. La contraprestación transferida en una combinación de negocios se mide a valor razonable, el cual se calcula como la suma de los valores razonables de los activos transferidos por la Entidad, menos los pasivos incurridos por la Entidad con los anteriores propietarios de la empresa adquirida y las participaciones de capital emitidas por la Entidad a cambio del control sobre la empresa. Los costos relacionados con la adquisición generalmente se reconocen en el estado de resultados conforme se incurren.
A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

- Impuestos diferidos activos o pasivos y activos o pasivos relacionados con beneficios a empleados, que se reconocen y miden de conformidad con IAS 12 *Impuestos a la Utilidad* y IAS 19 *Beneficios para Empleados, respectivamente;*

- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Entidad celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones a la fecha de adquisición;* y

- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida, y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere) sobre el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición. Si después de una revaluación el neto de los montos de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos a la fecha de adquisición excede la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida y el valor razonable de la tenencia accionaria previa del adquirente en la empresa adquirida (si hubiere), el exceso se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados como una ganancia por compra a precio de ganga.

Las participaciones no controladoras que son participaciones accionarias y que otorgan a sus tenedores una participación proporcional de los activos netos de la Entidad en caso de liquidación, se pueden medir inicialmente ya sea a valor razonable o al valor de la participación proporcional de la participación no controladora en los montos reconocidos de los activos netos identificables de la empresa adquirida. La opción de base de medición se realiza en cada transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras se miden a valor razonable o, cuando aplique, con base en a lo especificado por otra IFRS.

Cuando una combinación de negocios se logra por etapas, la participación accionaria previa de la Entidad en la empresa adquirida se remide al valor razonable a la fecha de adquisición y la ganancia o pérdida resultante, si hubiere, se reconoce en el estado de resultados. Los montos que surgen de participaciones en la empresa adquirida antes de la fecha de adquisición que han sido previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifican al estado de resultados cuando este tratamiento sea apropiado si dicha participación se elimina.

Si el tratamiento contable inicial de una combinación de negocios está incompleto al final del periodo de informe en el que ocurre la combinación, la Entidad reporta montos provisionales para las partidas cuya contabilización esté incompleta. Dichos montos provisionales se ajustan durante el periodo de medición (ver arriba) o se reconocen activos o pasivos adicionales para reflejar la nueva información obtenida sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubiesen afectado a los montos reconocidos a dicha fecha.

r. 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.

s. Transacciones en moneda extranjera

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

Las diferencias en tipo de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo, excepto cuando surgen por diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio.

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.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y al valor razonable de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del periodo de reporte. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

t. 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, todas las partidas 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).

u. 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.

v. 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, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el período en el que ocurren. 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.

Como lo establece la Ley del Impuesto Sobre la Renta, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme lo establece la legislación.

w. 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.

   El impuesto causado es calculado sobre la base gravable del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad neta como es reportada en la utilidad o pérdida porque excluye componentes de ingresos o gastos que son acumulables o deducibles en otros años y excluye componentes que nunca han sido acumulables o deducibles. Los pasivos de la Entidad por los impuestos causados son calculados usando las tasas de impuestos que se han decretado al final del periodo de reporte.

   Una provisión es reconocida para esos motivos en los que la determinación del impuesto es incierta, pero es considerada probable de que exista una futura salida de fondos para una autoridad fiscal. Las provisiones son valuadas a la mejor cantidad que se espera se vuelva pagadera. La evaluación está basada en el juicio de expertos en fiscal apoyada por las experiencias previas de la Entidad en ese tipo de actividades y en algunos casos basados en la consulta de un especialista independiente de impuestos.

2. Impuestos a la utilidad diferidos

Los impuestos a la utilidad diferidos se reconocen 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 habrá 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 habrá 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 reconoció los impuestos diferidos sobre los cambios en el valor razonable de las inversiones inmobiliarias.

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.

x. 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 el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

y. Reconocimiento de ingresos

La entidad reconoce ingresos de las siguientes fuentes:

- Ventas de bienes e ingresos por dividendos.
- Ingresos por el arrendamiento de locales.
- Venta de bienes

  La Entidad vende ropa, mercancías generales, artículos electrónicos, abarrotes y alimentos perecederos, principalmente como venta al menudeo y directamente con los clientes a través de sus puntos de ventas.

  Los ingresos se reconocen cuando los beneficios y riesgos de los bienes han sido transferidos al comprador. El comprador tiene el derecho de regresar los bienes dentro de los 15 días posteriores a la venta. La Entidad usa su experiencia histórica para estimar el número de productos regresados a un nivel de portafolio usando un método de valor esperado. Se considera altamente probable que no se produzca una reversión significativa en los ingresos acumulados reconocidos, en consecuencia, no se reconoce una provisión para devoluciones

- Programas de lealtad

  La Entidad opera los programas de lealtad 'Monedero Chedraui' y 'Cupones Chedraui' a través del cual los clientes acumulan beneficios en compras de bienes o reciben cupones de descuentos, eso les proporciona un descuento en futuras compras. Estos puntos proveen un descuento a los clientes, que no recibirían si no compraran los bienes vendidos por la entidad (tienen un derecho material). La promesa de otorgarles un descuento a los clientes es una obligación de desempeño por separado.

  Los precios de venta por puntos son valuados, con base en los descuentos otorgados cuando los beneficios son canjeados por el cliente, considerando la probabilidad de redención, siendo evidencia de esto, la experiencia histórica de la Entidad. Un pasivo es reconocido por ingresos relacionados al programa de lealtad en el punto de la venta inicial. El ingreso del programa de lealtad se reconoce cuando los beneficios son canjeados por el cliente. El pasivo generado por el programa de lealtad es determinado a su valor razonable en proporción del patrón de derechos ejercidos por los clientes. Al 31 de diciembre de 2018 se mantiene un saldo de $218,562 incluidos en el balance en acreedores y gastos acumulados.

- Ingresos por dividendos

  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).

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 y equipo electrónico se mantenían en contratos cuyo remanente es de 4 años aproximadamente, 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 se 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 en 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.

Determinación del impuesto diferido

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. La conclusión alcanzada por los periodos presentados es que sí habrá base gravable y por tanto reconoce el activo por impuestos diferidos. Su impacto está en el rubro del activo por impuestos diferidos y el resultado del periodo.

Valuaciones de instrumentos financieros derivados

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.

Estimación de vida útil

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.

Valor razonable de las propiedades de inversión

La Entidad determina 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.

Procesos de determinación del Valor Razonable

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

	2018	2017
Clientes	$ 1,249,890	$ 967,683
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(26,958)	(23,464)
	1,222,932	944,219
Deudores diversos	93,028	49,683
Documentos por cobrar	19,069	17,707
	$ 1,335,029	$ 1,011,609

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 esta Nota 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, con base en las perdidas esperadas. 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 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:

	2018	2017
A 30 días	$ 54,651	$ 86,742
31 – 60 días	23,367	13,321
61 – 90 días	15,599	12,401
Más de 90 días	124,599	22,523
Total	$ 218,216	$ 134,987

La reserva de cuentas incobrables al 31 de diciembre se integra de la siguiente manera:

	2018	2017
Saldo inicial	$ (23,464)	$ (18,376)
Incrementos de reserva	(9,231)	(6,623)
Aplicación de reserva	5,737	1,535
Saldo al cierre	$ (26,958)	$ (23,464)

6. Impuestos por recuperar y acreditar

	2018	2017
Impuesto sobre la renta	$ 305,079	$ 126,636
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1,780,192	1,110,822
Impuesto especial sobre producción y servicios por acreditar (IEPS)	139,611	201,461
Total	$ 2,224,882	$ 1,438,919

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.

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.

Durante el mes de octubre de 2017 se contrataron tres derivados para fijar la tasa TIIE y cubrir créditos de largo plazo que se tenían a esa fecha, con tasa variable; el primero es un Swap con un nocional de $1,004 millones con vencimiento al 12 de noviembre de 2022 y una tasa fija de 7.15%. El segundo, es un Swap con un nocional de $669 millones con vencimiento al 12 de noviembre de 2022 y una tasa fija de 7.95%. El tercer derivado se refiere a un Swaption con el que se adquirió la opción de cancelar el Swap a tasa de 7.95% el 11 de marzo de 2019 sin costo para Chedraui.

Finalmente, durante el mes de diciembre de 2017 se contrató un Swap con un nocional de $1,200 millones de pesos, con vencimiento al 10 de junio de 2019 y una tasa fija de 7.80%, dicho derivado cubre un crédito por la misma cantidad que el nocional, pero solo por una parte del plazo del crédito.

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.

8. Inventarios

	2018	2017
Productos terminados	$ 12,698,425	$ 9,306,442
Materia prima	284,861	255,780
Producción en proceso	15,093	15,151
Otros	85,865	76,357
	$ 13,084,244	$ 9,653,730

9. Otros activos e intangibles - Neto

	2018	2017
Depósitos en garantía	$ 493,804	$ 363,156
Crédito mercantil [1] – Nota 13	2,258,108	1,203,533
Otras cuentas por pagar a largo plazo	11,397	11,397
Otros activos a largo plazo principalmente pagos anticipados	331,275	193,964
Otros activos	3,094,584	1,772,050
Intangibles:		
Software y licencias	2,248,982	1,932,092
Amortización acumulada de software y licencias	(1,571,984)	(1,409,630)
Neto Software y licencias	676,998	522,462
Marca Fiesta Mart	1,923,019	-
Total de otros activos e intangibles – Neto	$ 5,694,601	$ 2,294,512

[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, 3 tiendas ubicadas en Baja California Sur, México, y 61 tiendas ubicadas en Texas, 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 2018 y 2017 no se ha registrado pérdidas por deterioro.*

La conciliación de intangibles es la siguiente:

Costo	2018	2017
Saldo al inicio de enero	$ 1,932,092	$ 1,763,624
Traspasos de inmuebles y equipo	-	62
Adquisiciones	229,950	-
Adquisiciones de Fiesta Mart	86,940	168,406
Saldo al:	$ 2,248,982	$ 1,932,092

Amortización	2018	2017
Saldo al inicio de enero	$ (1,409,630)	$ (1,263,511)
Costos por amortización	(162,354)	(146,119)
Saldo al:	$ (1,571,984)	$ (1,409,630)

10. Inmuebles y equipo – Neto

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

Costo	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al inicio de 2017	$ 21,863,666	$ 10,265,853	$ 2,352,258	$ 275,961	$ 1,152,803	$ 5,797,705	$ 41,708,246
Adquisiciones	1,038,519	526,213	201,843	12,794	1,103,314	14,514	2,897,197
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	(58,037)	(76,449)	(2,861)	(1,509)	(907)	-	(139,763)
Bajas	(11,828)	(145,386)	(40,372)	(8,685)	(1,699)	-	(207,970)
Traspasos	215,477	293,559	19,650	692	(1,066,536)	229,082	(308,076)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	23,047,797	10,863,790	2,530,518	279,253	1,186,975	6,041,301	43,949,634
Adquisiciones	1,733,444	854,594	172,617	239,603	1,184,145	23,303	4,207,706
Efecto neto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	1,145	1,663	45	28	17	-	2,898
Adquisiciones Fiesta Mart	535,957	763,201	58,156	25,775	1,889	-	1,384,978
Bajas	(12,351)	(75,899)	(91,703)	(12,604)	(1,685)	286	(193,956)
Traspasos	626,914	549,886	49,493	541	(1,523,410)	213,879	(82,697)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ 25,932,906	$ 12,957,235	$ 2,719,126	$ 532,596	$ 847,931	$ 6,278,769	$ 49,268,563

Depreciación	Edificio	Equipo de tienda	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Terrenos	Total
Saldo al 1 de enero 2017	$ (4,800,660)	$ (4,940,984)	$ (1,907,290)	$ (161,581)	$ -	$ -	$ (11,810,515)
Gasto por depreciación	(529,140)	(712,374)	(228,057)	(20,765)	-	-	(1,490,336)
Transferencias	-	656	(652)	(4)	-	-	-
Bajas	8,501	128,809	34,829	7,905	-	-	180,044
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(5,321,299)	(5,523,893)	(2,101,170)	(174,445)	-	-	(13,120,807)
Gasto por depreciación	(667,217)	(912,159)	(239,285)	(26,069)	-	-	(1,844,730)
Transferencias	-	38	(34)	(4)	-	-	-
Bajas	6,305	65,682	90,703	10,204	-	-	172,894
Saldo al 31 de diciembre de 2018	$ (5,982,211)	$ (6,370,332)	$ (2,249,786)	$ (190,314)	$ -	$ -	$ (14,792,643)
Totales al 31 de diciembre de 2017	$ 17,726,498	$ 5,339,897	$ 429,348	$ 104,808	$ 1,186,975	$ 6,041,301	$ 30,828,827
Totales al 31 de diciembre de 2018	$ 19,950,695	$ 6,586,903	$ 469,340	$ 342,282	$ 847,931	$ 6,278,769	$ 34,475,920

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

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

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

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

11. Propiedades de inversión

	2018	2017
Valor razonable de las propiedades de inversión	$ 8,679,203	$ 6,855,626
Saldos al inicio del año	$ 6,855,626	$ 6,420,225
Adiciones	63,783	97,659
Disposiciones	(242)	-
Traspasos y otros movimientos de activos	1,456,821	308,017
Plusvalía neta sobre de propiedades de inversión	303,215	29,725
Saldos al final del año	$ 8,679,203	$ 6,855,626

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 plusvalía neta de las propiedades de inversión se presenta dentro del rubro de otros gastos -netos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

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	11.15%	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: 3.8%	A mayor tasa de inflación, mayor valor razonable.
			Porcentaje de ocupación	97%, 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. Combinación de negocios

a. *Subsidiarias adquiridas*

Nombre de la entidad	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas (%)	Contraprestación transferida
Fiesta Mart, LLC. (Fiesta)	Tiendas de autoservicio - Venta al menudeo	30 de abril de 2018	89.98%	4,951,445

Fiesta se adquirió para continuar con las actividades de expansión de la Entidad en los Estados Unidos.

b. *Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición*

	Fiesta Mart, L.L.C. 2018
Activos a corto plazo	
Efectivo y equivalentes de efectivo (*)	$ 505,713
Cuentas por cobrar a clientes	164,575
Otras cuentas por cobrar	71,265
Inventarios	1,146,912
Activos a largo plazo	
Inmuebles y equipo	1,314,739
Intangibles (**)	1,908,025
Depósitos en garantía	72,321
Pasivos a corto plazo	
Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	(1,120,076)
Pasivos a largo plazo	
Otros pasivos	(112,193)
	$ 3,951,281

(*) Incluye efectivo restringido por $197,721 al 30 de abril de 2018 de corto plazo

(**) Incluye la marca Fiesta Mart por $1,825,495 al 30 de abril de 2018

Para propósitos fiscales, se requiere que se reajusten los valores fiscales de los activos de Fiesta con base en los valores de mercado y otros factores. A la fecha de terminación de estos estados financieros, se han completado las valuaciones a mercado necesarias y otros cálculos.

Las cuentas por cobrar adquiridas (las cuales están compuestas principalmente por cuentas por cobrar a clientes) incluyen saldos con un valor razonable de $164,575 que tenían importes contractuales brutos de $172,091. El mejor estimado a la fecha de adquisición de los flujos de efectivo contractuales que no se espera cobrar asciende a $7,516.

c. *Crédito mercantil determinado en la adquisición*

	Fiesta Mart, L.L.C.	
Contraprestación transferida	$	4,951,445
Menos: valor razonable de los activos netos adquiridos		3,951,281
Crédito mercantil determinado en la adquisición	$	1,000,164

El crédito mercantil que surge en la adquisición de Fiesta representa importes en relación con los beneficios de las sinergias esperadas, crecimiento de ingresos, desarrollo futuro del mercado y la fuerza de trabajo que se ha reunido de Fiesta. Estos beneficios no se reconocen separadamente del crédito mercantil debido a que no cumplen con los criterios de reconocimiento para los activos intangibles identificables.

El crédito mercantil que surgió de la adquisición es amortizable a 15 años para efectos fiscales.

d. *Flujos de efectivo neto sobre la adquisición de subsidiarias*

	2018	
Contraprestación pagada en efectivo	$	4,951,445
Menos: saldos de efectivo y equivalente de efectivo adquiridos		505,713
	$	4,445,732

e. *Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Entidad*

El resultado del año incluye una pérdida de $273,285 atribuible al negocio adicional generado por Fiesta. Los ingresos del periodo incluyen $15,420,826 millones relacionados con Fiesta Mart.

Si se hubiesen efectuado dichas combinaciones de negocios al 1 de enero de 2018, las ventas de la Entidad hubieran ascendido a $123,486, 729, mientras que la utilidad neta consolidada del año hubiera ascendido a $1,909, 558. La administración de la Entidad considera que estas cifras "proforma" representan una medida aproximada del desempeño de la Entidad combinado sobre una base anualizada y que proporcionan un punto de referencia de comparación para periodos futuros.

En la determinación de los ingresos y utilidad proforma de la Entidad, en caso de que se hubiera adquirido Fiesta Mart al inicio del periodo actual sobre el que se informa, la administración hubiera:

- Calculado la depreciación de Inmuebles y equipos adquiridos sobre la base de su valor razonable en el reconocimiento inicial para la combinación de negocios, y no los valores en libros reconocidos en los estados financieros previos a la adquisición;

- Basado los costos de préstamos en los niveles de fondeo, clasificaciones de crédito y la posición pasivo/capital de la Entidad, después de la combinación de negocios.

13. Crédito mercantil

	2018	2017
Costo		
Saldos al inicio del año	$ 1,203,533	$ 1,250,329
Importes adicionales reconocidos de combinaciones de negocios ocurridas durante el año	1,000,164	-
Efecto de diferencias en tipo de cambio de moneda extranjera	54,411	(46,796)
Saldos al final del año	$ 2,258,108	$ 1,203,533

a. *Asignación del crédito mercantil a las unidades generadoras de efectivo*

Para propósitos de efectuar pruebas de deterioro, el crédito mercantil fue asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo.

14. 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 2018 y 2017 está integrada por adeudos, como sigue:

	2018	2017
Corrientes	$ 7,456,501	$ 5,014,344
A 30 días	6,311,744	5,163,850
A 60 días	2,376,416	2,169,839
A 90 días	2,236,904	1,827,866
Más de 90 días	416,778	421,011
	$ 18,798,343	$ 14,596,910

15. Obligaciones por arrendamientos

La Entidad tiene celebrados contratos de arrendamiento de equipos de operación y equipo electrónico cuyo remanente es de 4 años.

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

a. Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos del arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos	
	2018	2017	2018	2017
1 año	$ 85,742	$ 88,280	$ 79,389	$ 80,302
2 a 3 años	70,319	116,436	63,254	106,650
más de 3 años	28,610	49,646	27,314	46,152
	184,671	254,362	169,957	233,104
Menos cargos de financiamiento futuros	(14,714)	(21,258)	-	-
Valor presente de pagos mínimos de arrendamiento	$ 169,957	$ 233,104	$ 169,957	$ 233,104

16. Préstamos de instituciones financieras

	2018	2017
Crédito contratado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. con Banco Nacional de México, S.A., contratado al 29 de diciembre de 2017, a una tasa de 7.62%, con vencimiento al 02 de enero de 2018.	$ -	$ 150,000
Crédito contratado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. con Banco Santander S.A., contratado al 31 de diciembre de 2018, a una tasa de TIIE +1.25%. La tasa al 31 de diciembre fue de 9.85%. Su vencimiento es el 2 de enero de 2019	72,616	-
Más porción circulante (*)	337,794	439,409
Total préstamos a corto plazo	$ 410,410	$ 589,409

17. Préstamos bancarios a largo plazo

	2018	2017
Crédito contratado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. con aval otorgado por Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V. e Inmobiliaria Kira S.A de C.V. con Scotiabank Inverlat, S.A., a una tasa anual fija de 7.65% con pago del principal a partir de agosto de 2018, con vencimiento 27 de julio de 2023.	$ 480,000	$ 500,000

	2018	2017
Crédito contratado por Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. 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 2018 y 31 de diciembre 2017, fue de 9.13% y 8.36% respectivamente.	1,331,596	1,478,655
Crédito contratado por Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. 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 octubre de 2018. La tasa al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fue de 9.48% y 8.68% respectivamente.	610,936	625,000
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 8 de diciembre de 2018, con vencimiento 8 de septiembre de 2023. La tasa al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre del 2017 fue de 9.68% y 8.71%, respectivamente.	487,500	500,000
Crédito contratado por Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. con Banco Nacional de Comercio Exterior, S. N. C. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S. A. de C. V. a una tasa anual TIIE más 1.30 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de noviembre 2017 y pago del principal a partir de diciembre de 2019. La tasa al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre de 2017 fue de 9.48% y 8.68 respectivamente.	1,200,000	1,200,000
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $22,500,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a diciembre 2019. La tasa al 31 de diciembre de 2017 fue de 3.53%. Este fue pagado el 26 de mayo de 2018	-	213,015
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de $15,000,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a febrero 2020. La tasa al 31 de diciembre fue de 3.53%. Este fue pagado el 26 de mayo de 2018	-	294,944
Línea de Crédito contratado por Bodega Latina Co. Con Wells Fargo Bank por $60,000,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a agosto 2019. La tasa al 31 de diciembre fue de 3.47%. Este fue pagado el 26 de mayo de 2018	-	104,213
Línea de Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Bank of América, N.A. por $60,000,000 dólares estadounidenses, con vencimiento a abril 2021. La tasa al 31 de diciembre de 2018 es Libor + 1.125%	1,023,510	-
Crédito Sindicado (intervención de 8 bancos) contratado por Bodega Latina Co. con Bank of América, N.A. con aval otorgado por Grupo Comercial Chedraui, S.A.B de C.V., Tiendas Chedraui, S.A. de C.V., Inmobiliaria Kira, S.A. de C.V. y Fiesta Mart, L.L.C. a una tasa Libor más 1.25% con la primera amortización a partir del 30 de octubre del 2021 y con una vigencia de 5 años.	4,920,725	-
Pasivo a largo plazo	10,054,267	4,915,827
Menos - porción circulante	337,794	439,409
	$ 9,716,473	$ 4,476,418

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad cumplió con las obligaciones establecidas en cada uno de los contratos.

a. Conciliación de las obligaciones derivadas de las actividades de financiamiento

	Saldo al inicio de 2018	Adquiciciones	Pagos	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Préstamos bancarios	$ 5,065,827	$ 6,016,851	$ (955,795)	$ 10,126,883
Arrendamiento Financiero	233,104	5,212	(68,358)	169,957
	$ 5,298,931	$ 6,022,063	$ (1,024,153)	$ 10,296,841

18. Beneficios a los empleados

a. Planes de contribución definida

La Entidad por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores en México (topado) al plan de contribución definida por concepto de sistema de ahorro para el retiro establecido por ley en México. El gasto por este concepto fue de $65,433 en 2018 y $59,382 en 2017.

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.

En México 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, este 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:*

	2018	2017
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	9.75%	9.25%
Incremento salarial	4.5%	4.50%
Incremento al salario mínimo de Ley	3.5%	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:*

	2018	2017
Costo del servicio:		
Costo laboral del servicio actual	$ 49,915	$ 45,615
Gastos por interés neto	46,411	39,905
	$ 96,326	$ 85,520
Remedición del pasivo por beneficios definidos neto:		
Ganancias actuariales que surgen de los cambios en supuestos financieros	$ -	$ -
Pérdidas actuariales que surgen de ajustes pasados	5,885	18,957
	$ 5,885	$ 18,957

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

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

	2018	2017
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 1 de enero	$ 538,043	$ 453,664
Costo laboral del servicio actual	96,326	85,520
Pagos realizados contra la reserva	(30,853)	(20,098)
Costo reconocido vía utilidad integral	5,885	18,957
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 609,401	$ 538,043

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 (ver Nota 4a).

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

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

Si la tasa de descuento es de 100 puntos base más baja, la obligación por beneficio definido aumentaría en $43,087.

Si el incremento en el salario previsto disminuye en 100 puntos base, la obligación por beneficio definido disminuirá en $33,966.

Si la esperanza de vida aumenta en un año, tanto para hombres y mujeres, la obligación de beneficio definido se incrementaría en $741.

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 posición financiera.

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

19. 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 2017.

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 17 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 21).

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

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

1. Índice de endeudamiento

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

	2018	2017
Deuda [i]	$ 10,126,883	$ 5,065,827
Efectivo	1,251,570	1,521,746
Deuda neta	$ 8,875,313	$ 3,544,081
Participación controladora [ii]	$ 29,323,631	$ 28,149,567
Índice de deuda neta a capital	30.3%	12.6%

[i] *La deuda se define como préstamos con instituciones financieras a largo y corto plazo, como se describe en las Notas 17 y 16.*

[ii] *La participación controladora incluye el capital aportado, las utilidades retenidas y las otras partidas de utilidad integral.*

b. Categorías de instrumentos financieros

	2018	2017
Activos financieros		
Efectivo	$ 1,251,570	$ 1,521,746
Préstamos y cuentas por cobrar:		
Cuentas y documentos por cobrar	1,365,817	1,035,073
Cuentas por cobrar a corto plazo partes relacionadas	25,105	17,098
Cuentas por cobrar a largo plazo partes relacionadas	37,035	37,035
Cuentas por cobrar a largo plazo	94,765	94,766
Depósitos en garantía	493,804	363,156
A valor razonable:		
Instrumentos financieros derivados C.P	4,689	-
Instrumentos financieros derivados L.P	90,207	71,469
Pasivos financieros		
A costo amortizado:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y a compañías afiliadas	$ 18,798,343	$ 14,596,910
Acreedores diversos corto plazo (*)	2,801,652	2,186,232
Préstamos bancarios a corto plazo	72,616	150,000
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	337,794	439,409
Porción circulante de las obligaciones por arrendamientos	79,389	80,302
Préstamo bancario a largo plazo	9,716,473	4,476,418
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos	527,525	633,909
Obligaciones por arrendamientos	90,568	152,802

(*) *Saldo incluido en el estado de posición financiera en acreedores y gastos acumulados.*

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, en miles de dólares:

	2018	2017
Activos	$ 211,114	$ 101,543
Pasivos	(558,830)	(187,110)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (347,716)	$ (85,567)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	19.7	19.6

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:

	2018	2017
Activos	$ 13,263	$ 19,035
Pasivos	(19,386)	(13,851)
Pasivo neto en dólares estadounidenses	$ (6,123)	$ (13,375)
Tipo de cambio al final del ejercicio ($ por 1 dólar)	19.7	19.6

- Aproximadamente 2.37% y 2.46% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Entidad en 2018 y 2017, respectivamente.
- Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluyen compras de importación por $83,122 y $77,910 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 $24,104 y ($20,463) por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 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; sobre los compromisos libres de cobertura por algún instrumento derivado, y todas las otras variables permanecieran constantes, el resultado y capital contable hubiera variado en $5,220 y $28,223 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 práctica de cobro. La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a $2,168,032 y $1,606,528, 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 17.

- Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

2018	A un año	2 años	3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	$ 72,655	$ -	$ -	$ -	$ 72,655
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante) (*)	960,729	1,139,127	2,895,037	7,473,471	12,468,364
Acreedores diversos	2,801,652	-	-	-	2,801,652
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y a compañías afiliadas	18,798,343	-	-	-	18,798,343
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*)	186,876	119,096	82,479	405,532	793,983
Obligaciones por arrendamientos	85,759	42,411	27,908	28,594	184,672
Total	$ 22,906,014	$ 1,300,634	$ 3,005,424	$ 7,907,597	$ 35,119,669

(*) *La tasa de referencia TIIE 8.87%, Libor 1.78% para la proyección de intereses más spread de cada crédito*

2017	A un año	2 años	3 años	Más de 3 años	Total
Préstamos bancarios	$ 150,127	$ -	$ -	$ -	$ 150,127
Pasivo a largo plazo (incluye porción circulante) (*)	824,453	1,038,834	880,739	3,943,475	6,687,501
Acreedores diversos	2,186,232	-	-	-	2,186,232
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y a compañías afiliadas	14,596,910	-	-	-	14,596,910
Obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos (*)	167,580	169,454	108,914	451,201	897,149
Obligaciones por arrendamientos	88,280	76,065	40,371	49,646	254,362
Total	$ 18,013,582	$ 1,284,353	$ 1,030,024	$ 4,444,322	$ 24,772,281

(*) *Tasa de referencia TIIE 7.65%, Libor 1.37% para la proyección de intereses más spread de cada crédito.*

Las siguientes tablas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

2018	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Instrumento financieros derivados	$ (39,057)	$ (70,585)	$ -	$ (109,642)

2017	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5	Más de 5 años	Total
Instrumento financieros derivados	$ (12,120)	$ (32,814)	$ (740)	$ (45,674)

i. Valor razonable de los instrumentos financieros

1. *Valor razonable de los instrumentos financieros registrados al costo amortizado*

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.

	2018	2017
Activos financieros		
Cuentas por cobrar a largo plazo	$ 94,765	$ 94,766
Cuentas por cobrar a corto plazo partes relacionadas	25,105	17,098
Cuentas por cobrar a largo plazo partes relacionadas	37,035	37,035
Pasivos financieros		
Obligaciones relacionadas con derecho de cobro fideicomitidos	527,525	633,909
Préstamos bancarios a corto plazo	72,616	150,000
Porción circulante de préstamos bancarios a largo plazo	337,794	439,409
Préstamo bancario a largo plazo	9,716,473	4,476,418

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 2018:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Swap de tasa TIIE	$ 487,5000	TIIE de 28 días	$ 26,838	$ 56,250 en 2019 81,250 en 2020 106,250 en 2021 131,250 en 2022 112,500 en 2023	La línea de crédito o "Threshold" es por $27 millones de dólares. Al 31 de Diciembre de 2018 no se tenía puesto ningún colateral por estos derivados
Swap de tasa TIIE	288,549	TIIE de 28 días	10,680	90,056 en 2019 64,062 en 2020 70,313 en 2021 64,118 en 2022	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Swap de tasa TIIE	1,200,000	TIIE de 28 días	4,690	$1,200,000 en 2019	
Swap de tasa TIIE	992,390	TIIE de 28 días	40,145	$ 78,143 en 2019 106,798 en 2020 116,106 en 2021 691,343 en 2022	La línea de crédito o "Threshold" es por $27 millones de dólares. Al 31 de diciembre de 2018 no se tenía puesto ningún colateral por estos derivados.
Swap de tasa TIIE	669,332	TIIE de 28 días	11,984	$ 52,095 en 2019 71,198 en 2020 77,404 en 2021 460,897 en 2022	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses.
Swaption	653,855	TIIE de 28 días	559	$ 653,855 en 2019	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidense.
Total			$ 94,896		

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de derivado, valor o contrato	Monto nocional	Variable de referencia	Valor razonable	Monto de vencimiento por año	Colateral
Swap de tasa TIIE	$ 500,000	TIIE de 28 días	$ 22,953	$ 12,500 en 2018 56,250 en 2019 81,250 en 2020 106,250 en 2021 131,250 en 2022 112,500 en 2023	La línea de crédito o "Treshold" es por $27 millones de dólares. Al 31 de Diciembre de 2017 no se tenía puesto ningún colateral por estos derivados
Swap de tasa TIIE	430,325	TIIE de 28 días	11,715	141,776 en 2018 90,056 en 2019 64,062 en 2020 70,313 en 2021 64,118 en 2022	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Swap de tasa TIIE	1,200,000	TIIE de 28 días	1,868	1,200,000 en 2019	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Swap de tasa TIIE	1,003,998	TIIE de 28 días	25,807	11,608 en 2018 78,143 en 2019 106,798 en 2020 116,106 en 2021 691,343 en 2022	La línea de crédito o "Treshold" es por $27 millones de dólares. Al 31 de septiembre de 2018 no se tenía puesto ningún colateral por estos derivados.
Swap de tasa TIIE	$ 669,332	TIIE de 28 días	(1,806)	$ 7,738 en 2018 52,095 en 2019 71,198 en 2020 77,404 en 2021 460,897 en 2022	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Swaption	$ 653,855	TIIE de 28 días	10,932	$ 653,855 en 2019	No hay colateral mientras no se rebase la línea de crédito o "Threshold" por 27 millones de dólares estadounidenses
Total			$ 71,469		

20. 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 2018 y 2017 la Entidad tenía registradas obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos por $527,525 y $633,909 y respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por $ 94,765 y $94,766 respectivamente.

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

21. Capital contable

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2 de abril de 2018, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.39 (treinta y nueve 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 $376,633.

b. b. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de abril de 2017, se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.33 (treinta y tres 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 $318,093.

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 2018 y 2017, 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:

	2018	2017
Cuenta de capital de aportación (CUCA)	$ 6,818,330	$ 6,504,178
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	10,296,863	10,354,355

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 2017 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyó su capital en 488,552 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $138,544 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

Al 31 de diciembre de 2018 la subsidiaria Bodega Latina Co. disminuyó su capital en 250,049 acciones, lo que generó una reducción en la prima en colocación de acciones de $48,512 por el sobrecosto pagado sobre dichas acciones.

22. Otras partidas de utilidad integral

	2018	2017
Efectos de conversión de monedas extranjeras	$ 617,304	$ 612,541
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos financieros derivados, neto de sus impuestos diferidos	74,434	56,871
Remediación de obligaciones laborales, neto de sus impuestos diferidos	(56,522)	(52,510)
Total	$ 635,216	$ 616,902

a. Efectos de conversión de monedas extranjeras

	2018	2017
Saldo al inicio de año	$ 612,541	$ 692,390
Diferencias en tipo de cambio por conversión de los activos netos de operaciones extranjeras	4,763	(79,849)
Saldo al final del año	$ 617,304	$ 612,541

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

	2018	2017
Saldo al inicio de año	$ 56,871	$ 2,348
Ganancia neta por revaluación de instrumentos financieros derivados	25,090	77,890
Impuestos a la utilidad relativos a la revaluación de instrumentos financieros derivados	(7,527)	(23,367)
Saldo al final del año	$ 74,434	$ 56,871

c. Remediación de obligaciones laborales

	2018	2017
Saldo al inicio de año	$ (52,510)	$ (27,069)
Remediación de obligaciones laborales	(5,733)	(36,344)
Impuestos a la utilidad relativos a la remediación de obligaciones laborales	1,721	10,903
Saldo al final del año	$ (56,522)	$ (52,510)

23. Utilidades acumuladas

	2018	2017
Saldos iniciales	$ 23,668,102	$ 21,939,589
Ganancia neta atribuible participación controladora	2,063,630	2,079,120
Dividendos decretados	(376,633)	(318,093)
Movimientos SIBRA y otros	(425,230)	-
Recompra de acciones	(33,195)	(17,461)
Movimientos en participación no controladora	(24,310)	(15,053)
Saldos al final del año	$ 24,872,364	$ 23,668,102

24. Participación no controladora

	2018	2017
Saldos al inicio del año	$ 282,607	$ 327,860
Participación en la utilidad integral	(13,196)	38,235
Disminución de participación no controladora	(29,348)	(83,488)
Saldos al final del año	$ 240,063	$ 282,607

25. Utilidad por acción

	2018	2017
	Pesos por acción	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción	$ 2.14	$ 2.16

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:

	2018	2017
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	$ 2,063,630	$ 2,079,120
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción (todas las mediciones)	963,917,211	963,917,211
Acciones mantenidas en tesorería al cierre del ejercicio	3,014,173	$ 2,210,647

26. Operaciones y saldos con partes relacionadas

Los saldos y transacciones entre la Entidad y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Entidad, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota. Más adelante se detallan las transacciones entre la Entidad y otras partes relacionadas.

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

	2018	2017
Ingresos por arrendamiento	$ 2,673	$ 3,116
Ingresos administrativos	4,319	4,334
Ingresos portal financiero	6,240	7,646
Ingresos por servicios transportación aérea	20,355	8,488
Ingreso venta concreto	2,521	5,142
Ingresos por intereses	-	26
Gastos por arrendamiento	(32,535)	(31,007)
Gastos de mantenimiento	(142,467)	(131,703)
Gastos por interés	(527)	(272)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2018	2017
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$ 63	$ 110
SIBRA Sureste, S. A. de C. V.	127	219
Otras principalmente funcionarios	32,932	30,698
Total	$ 33,122	$ 31,027

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

	2018	2017
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.-	$ 37,035	$ 37,035
Total	$ 37,035	$ 37,035

d. Saldos por pagar con partes relacionadas a corto plazo:

	2018	2017
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V	$ 7,971	$ 13,929
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.	46	-
Total	$ 8,017	$ 13,929
Balance cuentas por cobrar afiliadas	$ 25,105	$ 17,098

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

	2018	2017
Compensaciones directas	$ 532,933	$ 411,689
Compensaciones variables	226,458	214,536
	$ 759,391	$ 626,225

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.

27. 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 15 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 en algunos casos 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 $1,772,504 y $1,301,612 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Compromisos de arrendamientos operativos no cancelables

	2018	2017
1 año o menos	$ 1,378,843	$ 1,280,297
Más de 1 a 5 años	3,958,972	3,657,566
Más de 5 años	5,766,940	5,141,790
	$ 11,104,755	$ 10,079,653

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 $898,292 y $815,657 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Los gastos operativos relacionados con la generación de ingresos por arrendamientos de las propiedades de inversión ascienden a $110,493 y $198,213 al 31 de diciembre del 2018 y 2017, respectivamente.

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

	2018	2017
1 año o menos	$ 760,945	$ 666,762
Más de 1 a 5 años	1,379,515	1,170,766
Más de 5 años	912,182	820,364
	$ 3,052,642	$ 2,657,892

Incluye obligaciones relacionadas con derechos de cobro fideicomitidos por $527,525 y $633,909 en 2018 y 2017 respectivamente.

28. Costo financiero

Durante 2018 y 2017, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $2,111,802 y $1,880,641, respectivamente y el costo financiero capitalizado ascendió a $32,565 y $68,181, respectivamente. La capitalización del costo financiero se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 8.51% y 7.44% en 2018 y 2017, respectivamente.

29. Impuesto a la utilidad

La Entidad está sujeta al ISR. Conforme a la Ley de ISR la tasa para 2018 y 2017 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 2014, y debido a que la Entidad al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2018, la Entidad concluyó el proceso de revisión que la autoridad fiscal abrió en dos subsidiarias que aplicaron estímulo fiscal sobre las aportaciones inmobiliarias a sociedades de inversión en bienes inmobiliarios (SIBRAS).

Los flujos de efectivo de pagos relacionados con el impuesto en las ganancias ascendieron durante el año que terminó al 31 de diciembre de 2018 fueron de $1,318,287, mismos que se presentan dentro de las actividades de operación en el estado de flujos de efectivo.

La subsidiaria en el extranjero está sujeta a un impuesto federal sobre las ganancias del 21% sin preverse cambios para años posteriores; sin embargo, los impuestos estatales de California, Texas, Nuevo México, Nevada y Arizona (locaciones con presencia de sus tiendas) representan; en promedio, una tasa adicional del 5%, la cual puede variar en los ejercicios posteriores en función a los créditos empresariales por empleo y estímulos otorgados por el gobierno estatal. La tasa promedio estatal para 2017 fue del 8%.

a. Impuestos a la utilidad reconocidos en los resultados:

	2018	2017
ISR gasto:		
Causado	$ 843,443	$ 313,523
Diferido	169,135	806,668
	$ 1,012,578	$ 1,120,191

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:

	2018	2017
Tasa legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(3%)	(9%)
No deducibles	7%	7%
Otros	(1%)	7%
Tasa efectiva	33%	35%

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

	2018	2017
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 354,635	$ 795,484
Estimación para cuentas de cobro dudoso	8,763	8,182
Inventarios	42,442	73,119
Pasivos acumulados	1,161,236	1,165,640
ISR diferido activo	$ 1,567,076	$ 2,042,425
ISR diferido pasivo:		
Otros activos	(376,909)	(483,349)
Inmuebles y equipo	(4,059,876)	(2,477,846)
ISR diferido pasivo	$ (4,436,785)	$ (2,961,195)
Total pasivo neto	$ (2,869,709)	$ (918,770)
Presentación en el balance:		
Impuestos diferidos Activos	$ 752,932	$ 882,238
Impuestos diferidos Pasivos	(3,622,641)	(1,801,008)
Total pasivo neto	$ (2,869,709)	$ (918,770)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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. Por las pérdidas fiscales pendientes de amortizar sobre las cuales se perdió el beneficio durante el ejercicio 2017, 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.

Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar 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 2018, son:

Año	Importe	
2021	$	36,210
2022		56,969
2023		131,225
2024		415,348
2025		188,876
2026		132,050
2027		180,858
2028		40,579
Total	$	1,182,115

30. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Entidad ha promovido algunos juicios de amparo, así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales y contra algunas disposiciones derivadas de la Reforma fiscal para 2014, incluyendo la eliminación de los estímulos otorgados por la ley del impuesto sobre la renta vigente hasta el 31 de diciembre de 2014.

b. 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.

c. 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. Al 31 de diciembre se realizó un estudio con un independiente para asegurar que las transacciones con partes relacionadas sean equiparables.

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

31. 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.

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

a. Información analítica por segmento operativo:

	Ingresos	
Segmento	2018	2017
Autoservicio Nacional	$ 71,587,204	$ 67,027,184
Autoservicio USA	43,524,968	26,706,785
Inmobiliaria	918,707	848,546
Consolidado	$ 116,030,879	$ 94,582,515

* No hay clientes individuales que hayan contribuido con 10% o más de los ingresos de la Entidad para 2018 ni 2017.

	Utilidad de operación	
Segmento	2018	2017
Autoservicio Nacional	$ 3,444,545	$ 3,178,303
Autoservicio USA	313,468	620,836
Inmobiliaria	788,883	619,138
Consolidado	$ 4,546,896	$ 4,418,277

	Activo Total	
Segmento	2018	2017
Autoservicio Nacional	$ 44,052,352	$ 37,898,703
Autoservicio USA	10,731,530	5,698,759
Inmobiliaria	8,924,786	7,122,303
Partidas no asignables	4,535,415	4,285,939
Consolidado	$ 68,244,083	$ 55,005,704

Segmento	Depreciación y amortización 2018	2017
Autoservicio Nacional	$ 1,270,384	$ 1,200,319
Autoservicio USA	716,715	413,186
Inmobiliaria	6,671	7,312
Consolidado	$ 1,993,770	$ 1,620,817

Segmento	Inversiones netas de inmuebles y equipo 2018	2017
Autoservicio Nacional	$ 2,007,695	$ 912,736
Autoservicio USA	1,641,911	(23,891)
Inmobiliaria	446,920	477,584
Partidas no asignables	29	69
Consolidado	$ 4,096,555	$ 1,366,498

32. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados adjuntos fueron autorizados para su emisión el 14 de marzo de 2019, por el Consejo de Administración de la Entidad, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Entidad, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * *

OFICINAS CORPORATIVAS

CORPORATIVO MÉXICO
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



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.