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

Av. Constituyentes No. 1150, Lomas Altas
Delegación Miguel Hidalgo C.P. 11950 México, D. F.
www.chedraui.com.mx

Características de las acciones representativas del capital social de GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.

Nominativas
Sin valor nominal
Íntegramente suscritas y pagadas
Serie B
Clase I
Capital mínimo fijo sin derecho a retiro.

Clave de Cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.: CHDRAUI

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las Emisoras de valores y a otros participantes del mercado, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

Los valores emitidos por Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia de la emisora o la exactitud o veracidad de la información contenida en el reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, se hubieren realizado en contravención de las leyes.

México, D.F. a 30 de abril de 2012

CHDRAUI

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL 4

a) Glosario de Términos y Definiciones 4
b) Resumen Ejecutivo 8
c) Factores de Riesgo 14
d) Otros Valores 24
e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV 24
f) Destino de los fondos en su caso 24
g) Documentos de Carácter Público 24

2. LA EMISORA 25

a) Historia y Desarrollo de la Emisora 25
b) Descripción del Negocio 26
i) Actividad Principal 26
ii) Canales de Distribución 31
iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos 32
iv) Principales Clientes 32
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria 32
vi) Recursos Humanos 33
vii) Desempeño Ambiental 35
viii) Información del Mercado 36
ix) Estructura Corporativa 37
x) Descripción de los Principales Activos 37
xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales 38
xii) Acciones Representativas del Capital Social 38
xiii) Dividendos 39

3. INFORMACIÓN FINANCIERA 40

a) Información Financiera Seleccionada 40
b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación 42
c) Informe de Créditos Relevantes 43
d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la emisora 43
i) Resultados de la operación 43
ii) Situación financiera, liquidez y recursos de capital 46
iii) Control interno 50
e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas 50

4. ADMINISTRACIÓN 54

a) Auditores Externos 54
b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses 54
c) Administradores y Accionistas 54
d) Estatutos Sociales y Otros Convenios 59

5. MERCADO DE CAPITALES 65

a) Estructura accionaria 65
b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores 65
c) Formador de mercado 65

6. ACTIVOS SUBYACENTES 65

7. PERSONAS RESPONSABLES 66

8. ANEXOS 67

a) Informe de los Auditores Independientes
b) Estados Financieros Dictaminados
c) Opinión del Comité de Auditoría

(Esta página se dejó en blanco intencionalmente)

1. INFORMACIÓN GENERAL

a) Glosario de Términos y Definiciones

"Banorte"	significa Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte.
"BBVA Bancomer"	significa Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer.
"BMV"	significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.
"Capex Estimado Nuevas Tiendas"	significa adquisiciones de activos fijos estimadas con base en el presupuesto anual para la apertura de nuevas tiendas.
"Capital Invertido"	significa las propiedades y equipo-neto más el Capital de Trabajo Neto.
"Capital de Trabajo"	es calculado considerando el total del activo circulante menos el total del pasivo circulante.
"Capital de Trabajo Neto"	es calculado con las cuentas y documentos por cobrar, más el inventario, menos cuentas por pagar a proveedores.
"CINIF"	significa Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C.
"CNBV"	significa la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
"UAFIDA TCAC"	significa la tasa de crecimiento anual compuesta de la UAFIDA en un periodo determinado.
"Días de Inventario"	significa el número de días promedio que la compañía mantiene su inventario antes de venderlo y es calculado con el valor del inventario multiplicado por 365 y dividido por el costo de ventas.
"Días de pago a proveedores"	significa el número de días promedio que una compañía emplea para pagar a sus proveedores y es calculado como una cantidad igual a sus cuentas por pagar multiplicada por 365 y dividida por el costo de ventas.
"Estados Unidos"	significa los Estados Unidos de América.
"Financiamiento de Proveedores"	significa una cantidad equivalente a los días de pago a proveedores dividida entre los Días de Inventario.
"Ingreso de TCAC"	significa la tasa de crecimiento anual compuesta del ingreso total en un periodo determinado.
"México"	significa los Estados Unidos Mexicanos.

"PIB"	significa Producto Interno Bruto.
"Principales Competidores"	significa Walmart de México, S.A.B. de C.V. ("Walmex"), Organización Soriana, S.A.B. de C.V., ("Soriana") y Controladora Comercial Mexicana, S.A.B. de C.V. ("Comerci").
"ROIC"	significa retorno de capital invertido, el cual es una medida común de rentabilidad respecto de la inversión. Calculamos el ROIC con base en (i) utilidad de operación para un periodo determinado, multiplicada por una cantidad igual a uno menos la Tasa de Impuestos, dividida entre (ii) el Capital Invertido al cierre de dicho periodo.
"RNV"	significa el Registro Nacional de Valores.
"Suroeste de los Estados Unidos"	significa los siguientes estados de los Estados Unidos de América: California, Arizona, Nevada y Nuevo México.
"TCAC"	significa tasa de crecimiento anual compuesta en un periodo determinado.
"TIIE"	significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.
"UDIs"	significa Unidades de Inversión.
"Ventas Mismas Tiendas"	significa las ventas de nuestras tiendas de autoservicio que operaron a lo largo de ambos periodos financieros en comparación. Si una tienda de autoservicio no ha operado durante el periodo completo de 13 meses previo a la fecha de cierre de un periodo relevante, excluimos sus ventas de nuestro cálculo de ventas mismas tiendas. Por ejemplo, si una tienda de autoservicio nueva fue abierta el 1 de julio de 2009 y operó durante los últimos seis meses de 2009, (i) nuestros datos de "Ventas Mismas Tiendas" excluirán las ventas de esa tienda hasta el 1 de agosto de 2010 y (ii) consideraríamos las ventas de esa nueva tienda durante dicho periodo de 13 meses como ventas de una tienda nueva. Nuestros cálculos de Ventas Mismas Tiendas pueden diferir de los cálculos de Ventas Mismas Tiendas de otros autoservicios.
"IPC"	significa Índice Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA

Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este reporte anual a "Chedraui", "la Compañía", "la Sociedad", "Grupo Chedraui", "la Emisora", "nosotros", y "nuestro(a)" se refieren a Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias.

Estados Financieros

Este reporte anual incluye nuestros estados financieros consolidados auditados anuales al 31 de diciembre de 2010 y 2011 y para los ejercicios concluidos en esa fecha, junto con las notas correspondientes (los "Estados Financieros Auditados").

La información financiera en este reporte anual ha sido preparada de conformidad con las Normas de Información Financiera en México ("NIF en México").

Por cambios contables, algunas cifras del ejercicio 2010 fueron reclasificadas para hacerlas comparables en 2011 y por lo tanto, difieren de aquellas presentadas en el dictamen de 2010.

UAFIDA

Las referencias a "UAFIDA" son a las utilidades antes de financiamientos, impuesto sobre la renta, depreciación y amortización. La UAFIDA es calculada añadiendo la depreciación y amortización, al ingreso operativo. La UAFIDA no debe ser interpretada como una alternativa al (i) indicador de ingreso neto del desempeño operativo de nuestra Compañía, o (ii) flujo de efectivo de operaciones como medida de nuestra liquidez. Ver "Información Financiera."

Moneda e Información Adicional

Salvo declaración en contrario, la información financiera que aparece en este reporte anual es presentada en pesos mexicanos. En este reporte anual las referencias a "$", "pesos" o "Ps" son a pesos mexicanos a menos de que se indique otra cosa y las referencias a "dólares de los EE.UU.", "dólar", "dólares" o "EE.UU." se refieren a dólares de los Estados Unidos.

Los totales en algunas de las tablas en este reporte anual podrían diferir de la suma de los importes individuales en dichas tablas debido al redondeo.

Las referencias a los diferenciales (spreads) se refieren a las cantidades porcentuales que representan la diferencia entre dos tasas de interés o valores de operación, según lo requiera el contexto.

En este reporte anual, donde la información se presenta en miles, millones o miles de millones de pesos o miles, millones o miles de millones de dólares, los montos menores que un mil, un millón, o mil millones, según sea el caso, han sido truncados salvo que se especifique lo contrario. Todos los porcentajes han sido redondeados al porcentaje más cercano, un décimo de uno por ciento o un centésimo de uno por ciento, según el caso. En algunos casos, los importes y porcentajes presentados en las tablas de este reporte anual podrían no coincidir debido a dichos ajustes de redondeo o truncado.

Salvo que se especifique lo contrario, todas las unidades de superficie indicadas en este reporte anual se expresan en metros cuadrados.

Industria e Información de Mercado

La información de mercado así como otra información estadística (distinta a la relativa a nuestros resultados financieros y desempeño) que se utilizan a lo largo de este reporte anual, está fundamentada en publicaciones de la industria independientes, publicaciones gubernamentales, informes de empresas de investigación de mercado u otras fuentes independientes publicadas, incluyendo la Asociación Nacional de

Tiendas de Autoservicio y Departamentales, A.C. ("ANTAD"), una asociación privada que, entre otras cosas, mide la actividad comercial, crecimiento y calidad de los servicios proporcionados por sus tiendas miembro (las cuales incluyen tiendas departamentales, tiendas de conveniencia, tiendas de descuento y farmacias), *The Nielsen Company* (*"Nielsen"),* y por la Asociación Mexicana de Agencias de Investigación de Mercado y Opinión Pública, A.C. ("AMAI").

Cierta información se basa también en nuestras estimaciones, las cuales se derivan de nuestra revisión de encuestas internas y análisis, así como también de fuentes independientes. Aunque consideramos que estas fuentes son confiables, no hemos verificado la información de manera independiente y no podemos garantizar su exactitud o exhaustividad. Adicionalmente, estas fuentes podrían utilizar definiciones distintas de los mercados de referencia a aquellos que presentamos. Se pretende que la información relativa a nuestra industria provea una orientación general, pero es inherentemente imprecisa. Aunque consideramos que estas estimaciones se obtuvieron razonablemente, usted no debe confiar irrestrictamente en las estimaciones, ya que son inherentemente inciertas.

Referencias a "Súper Chedraui"

Las referencias hechas en este reporte anual a "*Súper Chedraui*" se refieren conjuntamente a las tiendas Súper Che y Súper Chedraui.

b) Resumen Ejecutivo

La información contenida en este resumen ejecutivo fue seleccionada y obtenida de la compañía para dar a conocer un breve perfil de la compañía y los aspectos más relevantes de la misma, por lo que deberá leerse en conjunto con la demás información contenida en el reporte, el cual también se encuentra disponible en la página electrónica de la BMV www.bmv.com.mx.

Introducción

Somos una empresa líder mexicana de tiendas de autoservicio multi-formato con operaciones en México y los Estados Unidos. A través de nuestras tiendas localizadas en 26 estados en todo México, vendemos una variedad de alimentos, incluidos los alimentos básicos y productos perecederos, así como artículos no alimenticios, incluyendo electrónicos, línea blanca, muebles, electrodomésticos, ropa y otros bienes. También operamos tiendas en el Suroeste de los Estados Unidos vendiendo productos perecederos y abarrotes principalmente a los clientes de origen hispano y en particular a la población México-Americana. Al 31 de diciembre de 2011, operamos 183 tiendas de autoservicio en México bajo nuestros dos formatos de tiendas de autoservicio, *Chedraui* y *Súper Chedraui* y 36 tiendas en los Estados Unidos bajo nuestro formato *El Super*, con una área total de venta de aproximadamente 1,241,109 metros cuadrados. Creemos que la marca *Chedraui* históricamente se ha relacionado con una amplia variedad de productos de alta calidad a precios accesibles para los segmentos de bajo a mediano ingreso de la población mexicana y la marca *El Super* ha tenido la misma asociación con la comunidad hispana y en particular México-Americana en la región Suroeste de los Estados Unidos desde hace aproximadamente 14 años. Creemos que nuestra estrategia de ofrecer los mejores precios combinados con nuestra amplia oferta de productos y una excelente experiencia de compra han sido un diferenciador clave estratégico y un factor determinante en el crecimiento de nuestro negocio. En los últimos años, hemos mantenido satisfactoriamente un historial de rentabilidad y crecimiento constante.

Operamos tres diferentes líneas de negocio: Autoservicio en México, Autoservicio en Estados Unidos e Inmobiliario. Nuestro sector de autoservicio en México opera bajo dos formatos de tienda dirigidos a las necesidades de diferentes nichos de mercado, así como diferentes segmentos de la población, incluyendo 144 hipermercados bajo el nombre de *Chedraui* que cuentan con una amplia gama de productos y marcas en ciudades con una población de al menos 100,000 habitantes. En 2005, abrimos nuestras tiendas de autoservicio de formato más pequeño, *Súper Chedraui*, que generalmente se concentran en las ciudades y pueblos más pequeños con poblaciones de al menos 25,000 habitantes. En los últimos seis años, abrimos 39 tiendas *Súper Chedraui*. Nuestras tiendas de autoservicio *Chedraui* y *Súper Chedraui* se encuentran principalmente en el sureste y centro de México, incluyendo, la Ciudad de México. Nuestras tiendas *Chedraui*, que representaron el 71.1% de nuestros ingresos consolidados durante el 2011, varían de 2,859 metros cuadrados a 11,347 metros cuadrados, con un promedio de 7,116 metros cuadrados y contienen 57,000 unidades de referencia en almacén ("SKUs") en promedio, por otro lado, nuestras tiendas *Súper Chedraui*, que representaron el 7.8% de nuestros ingresos consolidados durante 2011, varían de 1,170 metros cuadrados a 3,153 metros cuadrados, con un promedio de 2,102 metros cuadrados y contienen 29,000 SKUs en promedio.

Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos están enfocadas al mercado hispano y particularmente a las comunidades México-Americanas de California, Nevada y Arizona a través de 36 tiendas *El Super* que representaron el 20.2% de nuestros ingresos consolidados en el 2011. Las tiendas *El Super* varían de 1,772 metros cuadrados a 7,536 metros cuadrados con un promedio de 3,734 metros cuadrados y contienen 5,000 SKUs en promedio. Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos realizadas a través de Bodega Latina Corporation ("Bodega Latina"), son administradas y fondeadas de forma independiente de las operaciones en México. Grupo Chedraui detenta el 74.61% del capital social de Bodega Latina y el remanente es propiedad de socios minoritarios que en lo individual no tienen más del 5.5% de participación.

Nuestra operación del segmento inmobiliario es responsable de la administración de los inmuebles propios y arrendados, el desarrollo y administración de tiendas y centros comerciales existentes y proyectados, así como la expansión, construcción y remodelación de nuestras tiendas en México. Los ingresos del sector inmobiliario representaron el 1% de nuestros ingresos consolidados en 2011, sin embargo, representaron aproximadamente el 10.1% de nuestro UAFIDA total.

La siguiente tabla refleja la información relevante económica y operativa de cada segmento:

	Al 31 de diciembre				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
Segmento de autoservicio en México					
Número de tiendas de autoservicio	112	139	142	156	183
Superficie de venta (metros cuadrados)	761,209	854,106	875,745	949,910	1,106,696
Ventas netas (millones de pesos)	31,515	36,506	40,033	41,125	45,318
Crecimiento de Ventas Mismas-tiendas (%)	8.55	7.9	1.69	3.3	2.3
UAFIDA (millones de pesos)	1,909	1,907	2,525	2,689	2,918
Segmento de autoservicio en Estados Unidos					
Número de Tiendas de autoservicio	8	16	21	34	36
Superficie de venta (metros cuadrados)	30,965	68,916	91,415	128,757	134,413
Ventas netas (millones de pesos)	2,465	3,665	7,363	9,251	11,605
Crecimiento de Ventas Mismas-tiendas (% en dólares)	15.9	25.9	10.7	-0.8	-0.4
UAFIDA (millones de pesos)	106	141	245	379	416
Segmento Inmobiliario					
Área arrendable bruta (metros cuadrados)	256,805	278,591	267,368	267,002	270,130
Ingreso promedio mensual, pesos por metro cuadrado	131	139	171	177	190
Ingreso total (millones de pesos)	473	487	505	521	564
Ocupación %	94	92	93	94	95
UAFIDA (millones de pesos)	270	345	340	348	375
Total Consolidado					
Ventas de autoservicio netas (millones de pesos)	33,979	40,171	47,396	50,376	56,922
Superficie total de autoservicio (metros cuadrados)	792,174	923,022	967,160	1,078,667	1,241,109
Ingreso Total (millones de pesos)	34,452	40,658	47,901	50,897	57,487
Crecimiento en ingresos (%)	15.1	18.0	17.8	6.3	12.9
UAFIDA (millones de pesos)	2,285	2,393	3,110	3,415	3,709
Crecimiento UAFIDA (%)	18.0	4.7	30.0	9.8	8.6
Margen UAFIDA (%)	6.6	5.9	6.5	6.7	6.5

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011 y por lo tanto, difieren de las cifras presentadas en el dictamen de 2010, sin embargo, son cifras revisadas y avaladas por el auditor externo.

Resumen de Información Financiera

Las siguientes tablas presentan nuestro resumen de la información financiera consolidada e información operativa a las fechas y para cada uno de los períodos indicados. Esta información está calificada en su totalidad por referencia a, y debe leerse en conjunto con la "Presentación de Cierta Información Financiera e Información Adicional", "Información Financiera" y los Estados Financieros

Auditados que se incluyen en otras secciones del informe. La información del balance consolidado al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 los estados de resultados para los años finalizados el 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, se derivan de los Estados Financieros Auditados que aparecen en otras secciones de este informe.

	Períodos Concluidos al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(millones de pesos, excepto importes por acción y número de acciones)				
Información de Estado de Resultados:					
Ventas Netas	34,452	40,658	47,901	50,897	57,487
Costo de ventas	27,147	32,174	38,379	40,941	46,164
Utilidad Bruta	7,305	8,483	9,522	9,956	11,323
Gastos de Operación	5,563	6,620	7,099	7,336	8,609
Utilidad de Operación	1,742	1,864	2,424	2,620	2,715
Otros (ingresos) gastos-netos	-44	3	-75	71	27
Resultado integral de financiamiento	500	615	767	682	748
Gastos por intereses	816	689	677	562	541
Ingreso por intereses	-105	-123	-111	-127	-98
Ganancia cambiaria	-4	-70	-1	-9	-2
Ganancia por posición monetaria	-362	-	-	-	-
Otros gastos financieros	155	118	202	256	308
Participación en los resultados de compañías asoc	-19	-39	-	3	3
Partida no ordinaria	114	-	-	-	-
Utilidad antes de Impuesto a la Utilidad	1,192	1,285	1,731	1,870	1,943
Impuestos a la Utilidad	627	371	337	421	427
Utilidad antes de operación discontinuada	565	914	1,394	1,449	1,515
Operación discontinuada	26	-	-	-	-
Utilidad Neta Consolidada	539	914	1,394	1,449	1,515
Utilidad neta de Participación Controladora	524	924	1,349	1,428	1,517
Utilidad (perdida) neta de Participación no Control	15	-11	45	21	-2
Promedio ponderado de acciones en circulación	36,000,000	36,000,000	36,000,000	927,802,605	963,916,416
Utilidad básica por acción ordinaria	15	26	35	1	2
Recursos Generados por (Utilizados en):					
Actividades de Operación	1,704	3,011	2,258	3,061	2,734
Actividades de Inversión	-857	-3,346	-892	-4,576	-5,086
Actividades de Financiamiento	-573	570	-2,029	3,992	331

Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011 y por lo tanto, difieren de las cifras presentadas en el dictamen de 2010, sin embargo, son cifras revisadas y avaladas por el auditor externo.

	Al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(millones de pesos)				
Información del Balance General:					
Efectivo	888	1,214	499	2,951	999
Cuentas y documentos por cobrar neto	976	803	1,077	1,376	1,275
Impuestos por recuperar	320	570	523	782	1,300
Cuentas por cobrar a Partes Relacionadas	110	102	121	82	65
Inventarios - neto	3,375	4,054	4,533	6,177	6,752
Operaciones discontinuadas	7				
Total de Activos Circulantes	5,676	6,745	6,752	11,369	10,391
Cuentas por cobrar de parte relacionada – largo plazo		64	515		
Propiedad y equipo neto	15,364	17,899	18,272	20,514	24,236
Activos ociosos		116	116	112	111
Inversión en acciones asociadas	13	61	31	32	27
Cuentas por cobrar de largo plazo	87	104	100	100	102
Otros activos neto	249	446	623	1,211	1,579
Crédito mercantil	17	91	86	626	675
Operaciones discontinuadas	7				
Activos Totales	21,414	25,526	26,495	33,964	37,122
Pasivo Circulante					
Préstamos de instituciones financieras	64	1,157	336	53	1,706
Porción circulante del pasivo a largo plazo				300	1,050
Cuentas y documentos por pagar proveedores	6,683	7,841	8,229	10,224	10,345
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,226	1,568	1,580	1,712	2,158
Impuesto sobre la Renta por pagar		65	81	0	0
Impuestos por pagar de ejercicios anteriores	114				
Operaciones discontinuadas	36				
Total de Pasivo Circulante	8,125	10,631	10,226	12,289	15,259
Préstamos Bancarios de largo plazo	2,500	3,197	3,191	3,459	2,477
Aportaciones para futuros aumentos de capital	149				
Beneficios a los empleados	111	167	193	207	270
Impuestos a la utilidad diferidos	614	843	936	1,014	948
Prima por contratación de instrumentos financieros derivados	198				
Instrumentos Financieros Derivados	438	419	491	562	389
Derechos de cobro de contratos fideicomitidos	1,223	976	648	383	339
Otros pasivos de largo plazo				33	211
Total del Pasivo	13,357	16,234	15,686	17,946	19,893
Capital Contable	8,056	9,292	10,809	16,018	17,229
Capital social	197	197	197	343	343
Utilidades Retenidas	12,632	8,983	10,087	11,291	12,592
Efecto del reconocimiento de la valuación instrumentos derivados	-334	-178	-248	-310	-323
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-2,728				
Efecto inicial del impuesto sobre la renta diferido	-1,819				
Efectos de conversión de operaciones o entidades extranjeras	-9	92	40	17	85
Prima en colocación de acciones				4,531	4,427
Participación Controladora	7,940	9,094	10,075	15,871	17,125
Participación no Controladora	116	198	734	147	104
Total del pasivo y capital contable	21,414	25,526	26,495	33,964	37,122

	Períodos Concluidos al 31 de diciembre de				
	2007	2008	2009	2010	2011
	(millones de pesos, excepto porcentajes, razones y Otra Información Operativa)				
Información Financiera de Segmentos Seleccionados:					
Ventas Netas por Segmento:					
Operaciones de autoservicio en México	31,515	36,506	40,033	41,125	45,318
Operaciones de autoservicio en los Estados Unidos	2,465	3,665	7,363	9,251	11,605
Segmento Inmobiliario	473	487	505	521	564
Total de Ingresos netos consolidados	34,452	40,658	47,901	50,897	57,487
Utilidad de operación por Segmento					
Operaciones de autoservicio en México	1,421	1,452	1,951	2,059	2,137
Operaciones de autoservicio en los Estados Unidos	72	91	164	240	231
Segmento Inmobiliario	249	321	309	321	347
Total de utilidad de operación consolidada	1,742	1,864	2,424	2,620	2,715
Relaciones de Crecimiento y Rentabilidad:					
Crecimiento de ingresos netos	15.1%	18.0%	17.8%	6.3%	12.9%
Margen Bruto	21.2%	20.9%	19.9%	19.6%	19.7%
Margen de UAFIDA	6.6%	5.9%	6.5%	6.7%	6.5%
Crecimiento de UAFIDA	18.0%	4.7%	30.0%	9.8%	8.6%
Margen de ingresos operativos	5.1%	4.6%	5.1%	5.1%	4.7%
Margen de ingresos netos	1.6%	2.2%	2.9%	2.8%	2.6%
Otra Información Operativa:					
Número de tiendas de autoservicio	120	155	163	190	219
Superficie total de las tiendas (metros cuadrados)	792,174	923,022	967,160	1,078,667	1,241,109
Crecimiento en Estados Unidos de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje)	15.9%	25.9%	10.7%	-0.8%	-0.4%
Crecimiento de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje)	8.6%	7.9%	1.7%	3.3%	2.3%
Ventas de autoservicio en México por metro cuadrado[(1)]	41,401	42,742	45,713	43,294	40,949
Ventas de autoservicio en Estados Unidos por metro cuadrado[(1)]	79,606	53,181	80,545	71,848	86,336

[(1)] Calculado al 31 de diciembre de cada año

Comportamiento de los títulos de valores.

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. con clave de cotización CHDRAUI, cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde el 30 de Abril de 2010 y forma parte del IPC desde septiembre de 2010. Su valor de capitalización al 31 de diciembre de 2011 alcanzó $33,814 millones de pesos, lo que representa 963,917,211 millones de acciones en circulación.

Comportamiento de la acción	
2011	
Precio Maximo	40.87
Precio Minimo	30.50
Precio de Cierre	35.08
Volumen de acciones operadas en promedio	477,917

Considerando el precio de salida al mercado en $34 pesos, el rendimiento en el período de la acción ha sido del 3.2%. Durante este mismo periodo el IPC obtuvo un rendimiento del 12.8%.

c) Factores de Riesgo

El público inversionista debe considerar cuidadosamente los factores de riesgo que se describen a continuación antes de tomar cualquier decisión de inversión. Los riesgos e incertidumbres que se describen a continuación no son los únicos a los que se enfrenta la Compañía. Los riesgos e incertidumbres que la Compañía desconoce, así como aquellos que la Compañía considera actualmente como de poca importancia, también podrían afectar nuestras operaciones y actividades. La realización de cualquiera de los riegos que se describen a continuación podría tener un efecto adverso significativo sobre las operaciones, la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

Riesgos Relacionados con Nuestras Operaciones

Participamos en un Mercado Altamente Competitivo y un Aumento en la Competencia Podría Afectar Adversamente Nuestro Negocio.

La industria del autoservicio en México se caracteriza por una competencia intensa y una creciente presión sobre los márgenes de utilidad. El número y tipo de competidores y el grado de competencia experimentado por tiendas individuales varía dependiendo de la ubicación. La competencia se produce principalmente en los precios y, en menor medida, en la ubicación, selección de mercancía, calidad de la mercancía (en particular, los productos perecederos), el servicio, las condiciones de las tiendas y las promociones. Nos enfrentamos a una fuerte competencia de otros operadores de supermercados y tiendas de autoservicio, tanto nacionales como internacionales, incluyendo Walmex, Soriana, Comerci y otras tiendas de autoservicio mexicanas e internacionales. Pueden entrar competidores adicionales al mercado mexicano en el futuro, ya sea a través de asociaciones de negocio (joint ventures) o directamente. En cada región en la que llevamos a cabo operaciones, también competimos con numerosos negocios locales y regionales, así como con tiendas pequeñas de abarrotes, y mercados ambulantes. No podemos asegurar que nuestro rendimiento no será afectado de forma adversa por una competencia creciente, ya sea como resultado de los competidores anteriormente descritos u otros competidores.

En los últimos años, el sector de ventas de autoservicio en México ha sido objeto de consolidación conforme las grandes cadenas de tiendas de autoservicio han ido ganado una participación en el mercado, a expensas de las tiendas pequeñas, individuales e independientemente operadas. Creemos que es probable que se produzca una mayor consolidación al intensificarse la competencia y conforme las economías de escala sean cada vez más importantes. La consolidación futura puede ocurrir rápidamente y alterar sustancialmente la situación competitiva actual en México. Algunos de nuestros competidores son de alcance nacional e internacional y son más grandes y están mejor capitalizados que nosotros. Consecuentemente, es

probable que estén mejor posicionados que nosotros para aprovechar oportunidades de adquisición estratégica y consolidación. No podemos asegurar que una consolidación de mercado adicional no perjudicará nuestra posición en el mercado, nuestra competitividad o que no afectará de forma adversa y significativa nuestros negocios, situación financiera y los resultados de las operaciones.

Adicionalmente, la adopción por los competidores de formatos de tienda innovadores, estrategias de precios agresivas y los métodos de ventas de autoservicio, tales como el Internet, además de importaciones ilegales y el mercado informal, pudiera hacernos perder participación en el mercado y causar un efecto significativo adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones. Creemos que nuestra posición competitiva se debe en gran medida a nuestro compromiso de proporcionar a nuestros clientes los precios más bajos, producto a producto, entre los competidores locales. En los últimos años, competidores, tales como Walmex, han establecido la estrategia de precios "Precios Bajos Todos los Días", que nos obliga a reducir aún más los precios de algunos de nuestros productos de tiempo en tiempo, incrementando la presión sobre nuestros márgenes operativos. Otros competidores también han anunciado planes de expansión y modernización. Estas acciones de nuestros competidores pueden hacernos responder mediante la adopción de políticas de precios más agresivas y publicidad en las ubicaciones de las tiendas afectadas y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento más rápidamente. Conforme otras tiendas de autoservicio presentes en el mercado en México expanden sus operaciones y otras tiendas de autoservicio de los Estados Unidos e internacionales entran al mercado mexicano, la competencia continuará intensificándose y puede afectar de forma negativa nuestro desempeño.

Nuestro negocio es altamente dependiente de las economías de México y de los Estados Unidos.

En 2011, aproximadamente el 80% de nuestros ingresos provinieron de México y 20% de los Estados Unidos. El éxito de nuestro negocio está sujeto en gran medida a los ciclos de las economías de México y los Estados Unidos. Desaceleraciones en la economía mexicana pudieran impactar directa y adversamente el poder adquisitivo de nuestro mercado objetivo, principalmente la clase media a baja. El entorno macroeconómico en el que operamos está fuera de nuestro control. Adicionalmente, las condiciones de la economía de los Estados Unidos tienen una fuerte influencia en las condiciones económicas de México debido a múltiples factores. Los cambios en la economía de México o Estados Unidos pudieran afectar adversamente a nuestro negocio, resultado de operaciones, perspectivas y situación financiera.

Podemos no ser capaces de implementar nuestra estrategia de crecimiento exitosamente o de administrar nuestro crecimiento eficazmente.

Esperamos que un elemento importante de nuestro crecimiento futuro provenga de la apertura de nuevas tiendas. La implementación exitosa de nuestro programa de expansión implicará gastos considerables antes de generar ingresos significativos relacionados y depende de una serie de factores, incluyendo nuestra habilidad para encontrar y asegurar las mejores ubicaciones, la contratación y capacitación de personal calificado, el nivel de competencia existente y futura en las áreas donde las nuevas tiendas se ubicarán, la disponibilidad de capital adicional, nuestra capacidad para implementar nuestros conceptos de ventas de autoservicio con éxito en nuevos mercados y condiciones favorables macroeconómicas y en los mercados financieros en México. No podemos asegurar que nuestras tiendas futuras generarán ingresos y flujos de efectivo comparables con los generados por nuestras tiendas existentes.

Esperamos que nuestra expansión también imponga requerimientos considerables en la administración de los recursos. Necesitaremos identificar locales atractivos para las tiendas de autoservicio, negociar términos favorables de arrendamiento o adquirir la propiedad, obtener permisos, autorizaciones y licencias de uso de suelo para la apertura de nuevas tiendas de autoservicio de forma oportuna y eficaz y sobre una base de costos eficiente manteniendo un alto

nivel de calidad, eficiencia y rendimiento, tanto en las tiendas existentes como en las recién inauguradas. No podemos garantizar que seremos capaces de obtener y distribuir suministros de productos adecuados a nuestras tiendas a costos aceptables. Tampoco podemos asegurar que nuestras nuevas tiendas no resultarán en una a desviación de las ventas de nuestras operaciones existentes.

En el caso de que no seamos capaces de administrar e implementar eficazmente nuestra estrategia de crecimiento, dicha incapacidad podría tener un efecto adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operaciones.

Una porción significativa de nuestro negocio está concentrada geográficamente, y las condiciones o eventos adversos en dichas regiones podrían afectarnos negativamente.

Nuestras operaciones e inmuebles principales se concentran en las regiones sur y centro de México y por lo tanto, una porción significativa de nuestros ingresos provienen de las tiendas ubicadas en estas zonas. Los desastres naturales, como terremotos, incendios, inundaciones, cortos de energía y huracanes, condiciones económicas adversas o el aumento en la competencia en el sur y centro de México podría tener efectos adversos sobre nuestra situación financiera y los resultados de nuestras operaciones. Amenazas de salud pública afectan los patrones de los viajeros, turistas y compradores. En adición a lo anterior, los disturbios políticos y sociales pueden afectar significativamente la política económica mexicana y, por lo tanto, nuestra operación. No obstante que México ha disfrutado de un ambiente político relativamente estable en los últimos años, la inestabilidad política en el centro y sur de México en donde nuestras principales propiedades y operaciones se encuentran concentradas, podría tener un efecto adverso sobre nuestro negocio, resultados de operaciones y condición financiera. Aunque podríamos diversificarnos geográficamente, esperamos que nuestro negocio continúe dependiendo en gran medida de la viabilidad continua de las condiciones en el sur y centro de México.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener cierto personal clave, nuestra capacidad de contratar personal clave adicional y el mantenimiento de buenas relaciones laborales.

Dependemos del rendimiento de nuestros ejecutivos y colaboradores clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en ventas de autoservicio de ropa, aparatos electrónicos, electrodomésticos, artículos de línea blanca, muebles, productos perecederos y alimentos, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra capacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios. Adicionalmente, no tenemos pólizas de seguros de vida de "persona clave" sobre ninguno de nuestros ejecutivos o colaboradores.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia y administración. La competencia para dicho personal calificado es intensa. Generalmente no contratamos personal fuera de México y podríamos no ser capaces de atraer, asimilar o conservar dicho personal calificado. Nuestros negocios serán afectados si no podemos atraer el personal necesario.

Adicionalmente, aproximadamente 50% de nuestros empleados son miembros de diversos sindicatos, y podríamos incurrir en costos laborales elevados continuos e interrupciones a nuestras operaciones en el caso de huelga u otro paro laboral.

Podemos tener dificultades para obtener mercancía de suficiente calidad a bajo costo.

Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para seleccionar y adquirir mercancía de calidad a precios atractivos. Históricamente, hemos sido capaces de localizar y adquirir mercancías

de calidad, pero dicha mercancía pudiera no estar disponible en el futuro, o pudiera no estar disponible en las cantidades necesarias para satisfacer nuestros negocios en expansión. Por lo general no dependemos de un solo proveedor o grupo de proveedores. Nuestros negocios y resultados de operaciones pudieran verse afectados adversamente por una interrupción en la disponibilidad de las cantidades suficientes de mercancía costeable de alta calidad.

Adicionalmente, nuestra estrategia de precios está basada en nuestro compromiso de proporcionar a nuestros clientes el precio más bajo en cualquier momento y en todas nuestras ubicaciones para cada producto comparado contra nuestros competidores locales. A diferencia de muchos de nuestros competidores que determinan los precios de sus productos con base en márgenes objetivo, nosotros nos centramos en compras comparativas a nivel local diarias, y fijamos los precios con base en ello. Aunque, históricamente, esta estrategia de precios nos ha funcionado satisfactoriamente, no podemos asegurar que esta estrategia siempre va a ser exitosa o productiva a largo plazo. Algunos de nuestros competidores podrían mantener precios bajos por largos periodos de tiempo, lo que podría forzarnos a cambiar nuestra selección de productos. En el caso que no seamos capaces de renegociar nuestro costo de los bienes sobre la base de los precios que cobramos a nuestros clientes, podemos experimentar márgenes reducidos o pérdidas o vernos forzados a cambiar nuestra estrategia de precios, que puede afectar adversamente nuestro negocios, la situación financiera y los resultados de las operaciones.

Si no somos capaces de prever o reaccionar a los cambios en la demanda del consumidor o en la estrategia de precio de los competidores, podríamos perder clientes y nuestras ventas podrían disminuir.

Nuestro éxito depende en parte de nuestra capacidad de anticiparnos y responder de manera oportuna a la demanda y preferencias cambiantes de los consumidores respecto de nuevos productos y servicios. Nuestros productos y servicios deben atraer una amplia gama de consumidores cuyas preferencias no se pueden predecir con certeza y están sujetas a cambio. A menudo, hacemos compromisos para adquirir productos de nuestros proveedores con varios meses de anticipación a la entrega propuesta. Si juzgamos mal el mercado de nuestras mercancías, nuestras ventas pueden disminuir significativamente. Es posible que sobre-almacenemos productos impopulares y nos veamos obligados a aplicar descuentos de inventario significativos o dejar pasar oportunidades para otros productos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestra rentabilidad. Por el contrario, la escasez de productos que resulten populares podría reducir nuestros ingresos netos. En el caso de que nuestros competidores estén en mejores condiciones para anticiparse a las tendencias del mercado, nuestra participación de mercado podría disminuir.

Adicionalmente, nuestra estrategia de precios requiere que realicemos comparaciones periódicas de los precios de mercado tanto a nivel regional como local con el fin de proporcionar a nuestros clientes el precio más bajo entre nuestros competidores locales. En caso de que nuestros procesos para realizar dichas comparaciones se retrasen o no funcionen correctamente, podríamos no ser capaces de responder a los precios de nuestros competidores con un ajuste de precios de nuestros productos. Creemos que nuestros clientes nos perciben como una empresa comprometida con nuestra estrategia de precios más bajos, y cualquier falta o falta percibida en este sentido, pudiera afectar nuestra posición competitiva y resultar en pérdida de clientes.

Nuestro éxito futuro depende de nuestra capacidad para entregar eficazmente nuestros productos a nuestras tiendas de autoservicio de manera oportuna y efectiva en cuanto costos.

Para nuestra operación logística, utilizamos cuatro centros de distribución ubicados en el Estado de México, Villahermosa, Tabasco, Monterrey, Nuevo León y en la Paz, Baja California. Todos los centros de distribución son rentados. Nuestro negocio depende de la entrega de nuestros productos a nuestras tiendas de forma oportuna y efectiva en cuanto a costos. Posteriormente, la

mercancía es procesada y distribuida a las tiendas de autoservicio. Cualquier catástrofe natural o interrupción grave a una o más de estas instalaciones debido a incendios, inundaciones, terremotos, cortos de energía, huracanes o por cualquier otra causa podría dañar una parte importante de nuestro inventario, y perjudicar nuestra capacidad de surtir adecuadamente a nuestras tiendas y afectar negativamente nuestras ventas y rentabilidad.

Podemos no ser capaces de obtener el capital necesario para financiar nuestras necesidades de Capital de Trabajo o implementar nuestra estrategia de crecimiento.

Dependemos de la disponibilidad de financiamiento para nuestras necesidades de Capital de Trabajo y la implementación de nuestra estrategia de crecimiento. Nuestras actuales líneas de crédito con algunos bancos mexicanos y extranjeros nos permiten financiar nuestra estrategia de crecimiento. Para implementar nuestros planes de expansión y modernización, pudiéramos requerir capital adicional. Pretendemos apoyarnos en el efectivo generado internamente por nuestras operaciones, y si es necesario, contrataremos deuda bancaria y emitiremos certificados bursátiles o bonos en los mercados de capitales nacionales e internacionales. No podemos asegurar que seremos capaces de generar flujos de efectivo suficientes de las operaciones o de obtener financiamientos en condiciones favorables, o de cualquier otra manera. Del mismo modo, no podemos asegurar que seremos capaces de continuar obteniendo financiamiento de fuentes anteriores, o de otras fuentes, o en condiciones comparables a nuestros financiamientos existentes.

Nuestros resultados de operación y Ventas Mismas Tiendas fluctúan y pueden no ser un indicador significativo de nuestro desempeño futuro.

Nuestras ventas netas y resultados operativos fluctúan significativamente, y no podemos asegurar que las Ventas Mismas Tiendas continuarán incrementándose a las tasas alcanzadas en el pasado. Además, nuestras Ventas Mismas Tiendas podrían disminuir. Las variaciones en nuestras Ventas Mismas Tiendas podrían afectar nuestros resultados de operación y el precio de nuestras acciones. Múltiples factores han afectado históricamente, y continuarán afectando nuestros resultados de Ventas Mismas-tiendas, incluyendo:

- competencia;
- apertura de nuevas tiendas;
- condiciones económicas nacionales y regionales generales;
- tendencias y preferencias del consumidor;
- cambios de otros negocios en las áreas que rodean nuestras ubicaciones;
- introducciones de nuevos productos y cambios en nuestra mezcla de productos;
- oportunidad y efectividad de los eventos de promoción; y
- clima.

Adicionalmente, nuestro negocio de ventas de autoservicio es cíclico por naturaleza y nuestras ventas netas y resultados operativos fluctúan de trimestre en trimestre. Históricamente, hemos experimentado estacionalidad en nuestras ventas, principalmente debido a fuertes ventas durante la temporada navideña. Adicionalmente, nuestros resultados trimestrales de operaciones y rentabilidad pudieran fluctuar significativamente debido al tiempo de inauguración de nuevas tiendas y sus resultados operativos. Por ejemplo, la apertura de una nueva tienda en una región en la cual ya exista presencia, podría afectar adversamente el nivel de ventas de las tiendas existentes. Por el contrario, la apertura de una tienda en un área en la que no hemos operado tiendas con anterioridad, podría resultar en una elevación inicial de las ventas debido a la novedad de nuestra marca. Nuestros resultados de operaciones para cualquier trimestre no son necesariamente indicativos de nuestros resultados de operaciones.

Podríamos realizar adquisiciones estratégicas, las cuales pudieran tener un impacto adverso en nuestros negocios.

En 2005, adquirimos 29 tiendas de Grupo Carrefour, S.A. de C.V. ("Carrefour"), en 2008, adquirimos siete tiendas en los Estados Unidos de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. ("Grupo Gigante"). En 2010 adquirimos 10 tiendas de autoservicio bajo la marca "Fiesta Foods" en los Estados Unidos y 3 tiendas a Centro Comercial Californiano, S.A. de C.V. en Baja California. Es posible que de tiempo en tiempo adquiramos empresas o negocios complementarios. Las adquisiciones pudieran resultar en dificultades respecto a la asimilación de las empresas adquiridas, y en desviaciones de nuestro capital y de la atención de nuestra administración respecto de otros asuntos y oportunidades de negocio. Pudiéramos no ser capaces de integrar con éxito las operaciones que adquirimos, incluyendo su personal, sistemas financieros, distribución, operaciones y procedimientos generales de operación. Si no logramos integrar las adquisiciones con éxito, nuestro negocio podría ser perjudicado. Además, la integración de cualquier empresa adquirida, y sus resultados financieros a los nuestros pueden afectar negativamente nuestros resultados operativos. Por otra parte, no podemos asegurar que las adquisiciones que pretendamos llevar a cabo o que pudieran ser atractivas para nosotros en el futuro, se podrán llevar a cabo exitosamente.

Nuestras líneas de crédito contienen restricciones que pudieran limitar nuestra capacidad para operar nuestros negocios, y en caso de incumplimiento, todos nuestros créditos podrían vencer anticipadamente.

Nuestras líneas de crédito existentes contienen un número significativo de obligaciones que nos imponen restricciones financieras y de otra índole, incluyendo:

- restricciones para incurrir deuda adicional;
- mantener ciertas razones financieras;
- restricción en el pago de dividendos;
- la capacidad para constituir gravámenes; y
- la capacidad de vender o transmitir activos.

Nuestra deuda y estas restricciones financieras probablemente nos hagan más vulnerables a desaceleraciones económicas, limiten nuestra capacidad de sostener presiones competitivas y reduzcan nuestra flexibilidad para responder a cambios en las condiciones económicas o de negocios. Consulte la sección "Riesgos Relacionados con México."

Podríamos no ser capaces de conseguir financiamiento adicional en términos y condiciones aceptables para continuar con nuestros planes de expansión.

El financiamiento de nuestros planes de expansión requiere en ciertos momentos de la obtención de créditos en condiciones de mercado, sin embargo, no podemos asegurar que efectivamente contaremos con esos recursos en tales condiciones, por lo que nuestros planes de expansión podrían verse afectados por esta situación

Nuestros resultados podrían deteriorar nuestra actual situación económica.

Si no somos capaces de continuar teniendo resultados positivos en la operación de nuestros negocios, podría verse deteriorada nuestra actual situación financiera

Estamos sujetos a riesgos que afectan centros comerciales.

Los centros comerciales están sujetos a diversos factores que afectan su desarrollo, administración y rentabilidad de los cuales algunos están fuera de control. Muchas de nuestras tiendas se encuentran ubicadas en centros comerciales, y por lo tanto, una parte sustancial de nuestros ingresos es susceptible a factores que afectan éstos y otros centros comerciales. Estos factores incluyen:

- la accesibilidad y lo atractivo del área donde se localice el centro comercial;
- el tráfico de personas y el nivel de ventas de cada unidad de renta en el centro comercial;
- competencia en aumento de otros centros comerciales que pudieran obligarnos a bajar nuestros precios y disminuir nuestras ganancias;
- la necesidad de renovar, reparar, y liberar espacio periódicamente, los altos costos que esto implica y la capacidad de un arrendatario de dar mantenimiento y contratar seguros adecuados; y
- las fluctuaciones en los niveles de ocupación en los centros comerciales que pudiera resultar en rentas e ingresos menores.

Adicionalmente, dado que una parte de nuestros ingresos se deriva del arrendamiento de locales dentro de centros comerciales, nuestros resultados de operación dependen en parte de nuestra capacidad para arrendar estas propiedades en condiciones económicamente favorables. Adicionalmente, si nos vemos obligados a desalojar a un arrendatario por falta de pago, es improbable que los nuevos arrendatarios se comprometieran a pagar una renta como la que el arrendatario anterior pagaba. Además, el cierre voluntario de operaciones o la quiebra o concurso mercantil de un arrendatario importante, también pudiera tener un efecto adverso significativo sobre el centro comercial donde está el arrendatario, y pudiera hacer mucho más difícil arrendar el resto de los espacios comerciales afectados. Durante períodos de recesión económica, estos riesgos se incrementan.

Por otra parte, el negocio de centros comerciales está íntimamente relacionado con el gasto del consumidor, y por lo tanto, con la economía en la que se encuentran los consumidores. Una desaceleración económica en las áreas en la cuales se ubican los centros comerciales podría conducir a la terminación anticipada de los arrendamientos, a la quiebra de los arrendatarios y reducciones en las ventas de los centros comerciales debido a un menor ingreso disponible, lo que podría afectar en forma adversa y significativa nuestro negocio, condición financiera y resultados de operación.

Nuestras operaciones en los Estados Unidos nos exponen a riesgos adicionales, algunos de los cuales difieren de los riesgos que enfrentamos en México.

Operamos 36 tiendas de autoservicio bajo el formato de *El Super* en la región Suroeste de los Estados Unidos. A pesar de que actualmente operamos solamente en el sur de California, Arizona, Nuevo México y Nevada, pretendemos conseguir cualesquier oportunidad de negocio atractiva que pudiera surgir en otras regiones de los Estados Unidos pobladas por nuestro objetivo demográfico, la comunidad hispana, principalmente México-Americana. Las ventas netas de nuestras operaciones de ventas de autoservicio en los Estados Unidos representaron aproximadamente el 20% de nuestras ventas netas consolidadas totales en 2011. Estamos sujetos a los riesgos inherentes de operar negocios en diversos países, cualquier de los cuales podría impactar negativamente nuestros negocios. Estos riesgos incluyen:

- desaceleración de la economía;
- cambios en las políticas de gobierno;
- sucesos internacionales;
- revueltas militares o actos de guerra o terrorismo;
- inestabilidad política o del gobierno;
- devaluación ó apreciación del dólar;

- regulación diferente, más restrictiva o inconsistente comparada con la regulación aplicable a nuestro negocio en otras jurisdicciones; y
- proteccionismo gubernamental.

Además, nuestra presencia en los Estados Unidos nos somete a una serie de leyes y reglamentos federales de inmigración, incluyendo los requisitos aplicables a la verificación de la elegibilidad de nuestros colaboradores para trabajar en los Estados Unidos, y la documentación de nuestro cumplimiento con éstos. La promulgación de requisitos más exigentes podría provocar que tengamos que incurrir gastos adicionales con el fin de ajustar nuestros procedimientos de extensión de crédito y/o empleo y para garantizar el cumplimiento permanente con los nuevos requisitos. Uno o más de estos factores podrían afectar nuestras operaciones actuales o futuras en Estados Unidos y, en consecuencia, perjudicar a nuestros negocios en general.

Cualquier interrupción significativa de nuestros sistemas informáticos o un retraso o problema en la implementación de nuevos sistemas informáticos, podrían afectar nuestro negocio y perjudicar nuestras operaciones.

Dependemos de múltiples sistemas de información hechos a la medida para operar nuestros negocios, incluyendo las operaciones de procesamiento, responder a consultas de los clientes, administrar inventario, comprar, vender y enviar mercancías oportunamente y mantener operaciones eficientes desde un punto de vista de costos. Podríamos experimentar problemas de operación con nuestros sistemas de información como resultado de fallas en el sistema, virus informáticos, "*hackers*" o por otras causas. Cualquier interrupción importante o desaceleración de nuestros sistemas puede causar que la información se pierda o demore, lo que podría– especialmente si la interrupción o la desaceleración ocurre durante temporadas de venta altas – resultar en retrasos en la entrega de la mercancía a nuestras tiendas y a nuestros clientes y en última instancia, podría causar que nuestras ventas disminuyeran.

Actualmente hemos implementado SAP en toda la Compañía, por lo que la curva de aprendizaje puede ocasionar algún deterioro en nuestros resultados.

Otras personas podrían apropiarse o impugnar nuestras marcas y nombres comerciales.

Somos titulares de nombres y marcas comerciales utilizados en el etiquetado, comercialización y venta de nuestros productos que incluyen "Chedraui", "Súper Che", "Súper Chedraui", "Chedraui Cuesta Menos", "El Super" , "D'Calidad Chedraui", "Selecto" y otros. Consideramos que nuestros nombres, marcas comerciales y otra propiedad intelectual relacionada son importantes para continuar con nuestro éxito. Pretendemos proteger dichos nombres y marcas comerciales ejerciendo nuestros derechos conforme a la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. De cualquier forma, a esta fecha, hemos registrado nuestras más importantes marcas solo en México y podríamos no ser capaces de proteger con éxito nuestras marcas y nombres comerciales en otras jurisdicciones. Cualquier violación a nuestros derechos de propiedad intelectual o la negativa para otorgarnos el registro de dichos derechos en jurisdicciones extranjeras podría resultar en que tuviéramos que dedicar nuestro tiempo y recursos para proteger estos derechos a través del litigio o de cualquier forma, lo que podría ser costoso, consumir tiempo o requerir algún reetiquetado o reempaquetado. Si no lográramos proteger nuestros derechos de propiedad intelectual por cualquier razón, podría ello tener un resultado adverso en nuestras operaciones y condición financiera.

Somos una sociedad controladora que no genera ingresos por cuenta propia y dependemos de dividendos y otros recursos provenientes de nuestras subsidiarias para financiar nuestras operaciones y, en la medida que decidiéramos hacerlo, pagar dividendos.

Somos una sociedad controladora y nuestras operaciones se llevan a cabo a través de nuestras subsidiarias. No tenemos ningún activo importante además de las acciones de nuestras subsidiarias. Como resultado de lo anterior, nuestra capacidad para financiar nuestras operaciones y, en la medida que decidamos hacerlo, pagar dividendos depende principalmente de la capacidad de nuestras subsidiarias para generar ingresos y pagarnos dividendos.

Nuestras subsidiarias son personas morales distintas y separadas. Cualquier pago de dividendos, distribuciones, créditos o anticipos por nuestras subsidiarias está limitado por las disposiciones generales de la legislación mexicana relativas a la distribución de las ganancias sociales, incluyendo las relativas al pago de ley del reparto de utilidades a los trabajadores. Si un accionista nos demandara, el cumplimiento de cualquier sentencia se limitaría a los activos disponibles de nuestras subsidiarias. El pago de dividendos por nuestras subsidiarias también depende de las ganancias y consideraciones de negocios de éstas. Adicionalmente, nuestro derecho de recibir cualesquier activos de cualquier subsidiaria como un accionista de dichas subsidiarias, a su liquidación o reorganización, estará efectivamente subordinado a los derechos de los acreedores de nuestras subsidiarias incluyendo los acreedores comerciales.

Riesgos financieros relacionados con instrumentos de derivados.

Hemos utilizado, y podríamos continuar utilizando, instrumentos financieros derivados para administrar el perfil de riesgo relacionado con tasas de interés y riesgo cambiario de nuestra deuda, reducir nuestros costos de financiamiento, acceder a fuentes alternas de financiamiento y cubrir algunos de nuestros riesgos financieros.

La mayoría de los instrumentos financieros derivados están sujetos a llamadas de margen en caso de que el valor de mercado de estos instrumentos supere un máximo preestablecido y acordado por las contrapartes sea excedido. En diversos escenarios, el efectivo que se requiere para cubrir los requerimientos de llamadas de margen puede llegar a ser considerable y puede reducir los fondos disponibles para nuestras operaciones u otras necesidades de capital.

Si la tasa de interés baja por debajo de los niveles actuales, el nivel de exposición puede subir. Si los subyacentes que cubren los derivados contratados (créditos bancarios) se modifican, nos veremos en la necesidad de reestructurarlos, sin embargo, la probabilidad de que esto suceda, es baja, pues los contratos de crédito a los que están ligados se encuentran en total cumplimiento de condiciones.

Riesgos Relacionados con México

Condiciones económicas adversas en México pueden afectar en forma adversa nuestra situación financiera y los resultados de operación.

Somos una empresa mexicana, prácticamente la totalidad de nuestras operaciones se llevan a cabo en México y dependen del desempeño de la economía mexicana. México ha experimentado periodos prolongados de crisis económicas, provocadas por factores internos y externos sobre los cuales no tenemos control. Dichos periodos se han caracterizado por inestabilidad en el tipo de cambio, inflación elevada, altas tasas de interés, contracción económica, reducción de los flujos de capitales internacionales, reducción de liquidez en el sistema bancario y altas tasas de desempleo. No podemos asegurar que dichas condiciones no empeorarán o que reaparecerán, según sea el caso, en el futuro, o que dichas condiciones no tendrán un efecto significativamente adverso en nuestro negocio, condición financiera y resultado de operación.

Condiciones económicas adversas en México o en Estados Unidos pueden afectar en forma adversa nuestra situación financiera y resultados de operación.

Nuestras operaciones son conducidas en México y los Estados Unidos y dependen del desempeño de la economía en dichos países. En consecuencia, nuestro negocio, situación

financiera y resultados de operación pueden verse afectados por la condición general de la economía mexicana y de los Estados Unidos, sobre las cuales no tenemos control.

Si la economía mexicana o la estadounidense se deterioran, si la inflación o las tasas de interés se incrementan significativamente o si dichas economías sufren un impacto adverso por cualquier circunstancia, nuestro negocio, situación financiera o resultados de operaciones pudiera verse afectado de forma adversa y significativa.

La situación política en México podría afectar la política económica mexicana y afectar de manera adversa a la Compañía.

No podemos asegurar que los eventos políticos futuros en México, sobre los que no tenemos ningún control, no tendrán un efecto adverso en nuestra posición financiera y los resultados de operación. El gobierno mexicano ha ejercido, y continúa ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Las acciones del gobierno mexicano relativas a la economía pudieran tener un impacto significativo en entidades del sector privado mexicano en general, así como también sobre las condiciones del mercado, los precios y los rendimientos de los valores mexicanos. En julio de 2012 se llevarán a cabo elecciones federales para Presidente de la República, Senadores y Diputados federales. A diferencia de los regímenes políticos mexicanos del pasado, las condiciones políticas actuales no permiten vislumbrar un partido que tenga una mayoría clara en las preferencias electorales o una tendencia clara en el posible voto social. Esto significa que el balance de poder en el Congreso y en relación de este con el Poder Ejecutivo, puede resultar en cambios en la política económica y fiscal del país y podrían impedir la implementación oportuna de reformas políticas y económicas, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso en la política económica mexicana y en nuestro negocio. También es posible que la incertidumbre política pueda afectar adversamente la situación económica de México y volver cauteloso al mercado inversionista.

Actualmente, el gobierno mexicano no limita la capacidad de las empresas mexicanas o de las personas físicas para convertir pesos a dólares o a otras monedas, y México no ha tenido una política de control de tipo de cambio fijo desde 1982. El peso ha sido sujeto de devaluaciones significativas respecto al dólar en el pasado, sin embargo, pudiera estar sujeto a fluctuaciones importantes en el futuro. Una severa devaluación o depreciación del peso mexicano pudiera resultar en una intervención gubernamental a efecto de instrumentar políticas restrictivas de control del tipo de cambio, como ha ocurrido antes en México y en otros países. En consecuencia, las fluctuaciones en el valor del peso mexicano contra el dólar pudieran tener un efecto adverso en nuestra posición financiera. No podemos garantizar que el gobierno mexicano mantendrá sus políticas actuales con relación al peso o que el valor del peso no fluctuará de manera significativa en el futuro.

México ha experimentado un periodo de aumento en la actividad delictiva y podría afectar nuestras operaciones.

Recientemente, México ha experimentado un periodo de aumento en la actividad delictiva, primordialmente debido al crimen organizado y a otros. Estas actividades, su posible aumento y la violencia asociada con ellas pueden tener un impacto negativo en el ambiente de negocios en algunas localidades en los que operamos, y por lo tanto sobre nuestra condición financiera y resultados de operación.

Acontecimientos en otros países pueden afectar adversamente a la economía mexicana y en consecuencia a nuestros resultados de operación.

La economía mexicana pudiera, en diversos grados, ser afectada por las condiciones económicas y de mercado en otros países. A pesar de que las condiciones económicas en otros países pudieran diferir significativamente de las condiciones económicas en México, las reacciones

de los inversionistas a acontecimientos adversos en otros países pudieran tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de las emisoras mexicanas.

En años recientes las condiciones económicas en México se han vuelto cada vez más correlacionadas con las condiciones en los Estados Unidos como resultado del Tratado de Libre Comercio de América del Norte y se ha incrementado la actividad económica entre los dos países. Por lo tanto, condiciones económicas adversas en los Estados Unidos, una disminución en el pago de remesas, crecimiento en la tasa de desempleo, incremento del déficit fiscal, la terminación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte u otros acontecimientos relacionados pudieran tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana.

Adicionalmente, las afectaciones financieras y fiscales de algunas naciones europeas, Grecia en particular, han generado incertidumbre entre los inversionistas y volatilidad en los diferentes mercados de valores, incluyendo el mercado de valores en México.

De acuerdo a lo anterior, no podemos asegurar que los acontecimientos en los Estados Unidos o en alguna otra parte, no afectarán o tendrán un efecto significativo adverso en nuestro negocio, situación financiera y resultados de operación.

d) Otros Valores Inscritos en el RNV

No tenemos ningún otro valor inscrito.

e) Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el RNV

El único valor inscrito son las acciones serie "B"

f) Destino de los fondos, en su caso

No aplica

g) Documentos de carácter público

Se proporcionará copia del presente reporte a todos aquellos inversionistas que acrediten su carácter de accionistas a través de una solicitud dirigida a Jesús Arturo Velázquez Díaz, Gerente de Relación con Inversionistas, Teléfono 01-228-8-42-11-00 Ext. 1650 al correo electrónico avelazquez@chedraui.com.mx

Este reporte anual de Grupo Comercial Chedraui, S.A. de C.V. para el ejercicio de 2011 puede contener ciertas declaraciones sobre expectativas acerca del futuro desempeño de la Compañía y sus subsidiarias, las cuales deben ser consideradas como estimaciones de buena fe. Estas expectativas, reflejan la opinión de la administración de la Compañía basadas en información actualmente disponible. Los resultados están sujetos a eventos futuros e inciertos, los cuales pueden tener un impacto material en el desempeño real de la Compañía.

2. LA EMISORA

a) Historia y Desarrollo de la Emisora

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. fue constituida en la ciudad de Xalapa - Enríquez Veracruz el 23 de abril de 1987, tiene una duración indefinida y nuestro domicilio se encuentra ubicado en Privada de Antonio Chedraui Caram número 248, Colonia Encinal, 91180, Xalapa, Veracruz, México. Teléfono 22-88-42-11-00.

Los orígenes de nuestro negocio se remontan a 1920, cuando el Sr. Lázaro Chedraui Chaya y la Sra. Anita Caram de Chedraui, abrieron una tienda de venta de autoservicio en Xalapa, Veracruz llamada *El Puerto de Beyrouth*. A lo largo de los siguientes cincuenta años, bajo la dirección de diversos miembros de la familia Chedraui, la tienda ofrecía telas, ropa y artículos de costura. En 1970, la primera tienda grande, multi-departamental Chedraui se inauguró en Xalapa, Veracruz. Entre 1970 y 1980, se inauguraron otras tiendas en Veracruz, Villahermosa, Coatzacoalcos y Xalapa y el Grupo Chedraui incursionó en otros formatos de tiendas de autoservicio.

Grupo Chedraui continuó creciendo y, en 1985 las seis tiendas existentes se fusionaron en la sociedad Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. y empezamos la apertura de centros comerciales en México. Desde de mediados de la década de los noventa, Grupo Chedraui ha concentrado sus esfuerzos en la principal actividad del Grupo -el autoservicio-. En 1995, Grupo Chedraui hizo su primera inversión en Bodega Latina, la sociedad que opera *El Super*, una tienda de autoservicios en California que se enfoca en el consumidor hispano, primordialmente en el México-Americano. Actualmente Grupo Chedraui detenta el 74.61% del capital social de Bodega Latina y el remanente es propiedad de socios minoritarios que en lo individual no tienen más del 5.5% de participación.

En 2005, adquirimos 29 tiendas de Carrefour en prácticamente toda la República Mexicana, incluyendo la Ciudad de México y otras ubicaciones donde anteriormente teníamos una presencia limitada. En 2005, incorporamos los supermercados *Súper Chedraui*, enfocándonos en ciudades con poblaciones de al menos 25,000 habitantes. En 2007, implementamos una política de crecimiento agresiva y subsecuentemente abrimos 27 tiendas *Chedraui* y *Súper Chedraui* en México. Posteriormente en 2008, nuestra subsidiaria, Bodega Latina adquirió e incorporó siete tiendas Gigante en el suroeste de Estados Unidos a la cadena *El Super*.

En 2010 adquirimos a través de Bodega Latina, 10 tiendas de autoservicio a Fiesta Mexicana Market LP y Fiesta Warehouse LLC ubicadas en la parte sur y centro de Los Angeles, California en los Estados Unidos, bajo la marca "Fiesta Foods" para incorporarlas al formato de *El Super*, así como 3 tiendas a Centro Comercial Californiano, S.A. de C.V. en Baja California. A la fecha, operamos 144 tiendas *Chedraui*, 39 tiendas *Súper Chedraui* y a través de Bodega Latina, operamos 36 tiendas *El Super* en los Estados Unidos.

Nuestra operación del segmento inmobiliario es responsable de la administración de los inmuebles propios y arrendados, el desarrollo y administración de tiendas y centros comerciales existentes, así como la expansión, construcción y remodelación de nuestras tiendas en México. Los ingresos del segmento inmobiliario representan el 1% de nuestros ingresos consolidados en 2010, sin embargo, aportan el 10% de nuestro UAFIDA Total.

Nuestra Estrategia

Nuestra estrategia se centra en tres grandes pilares:

Precios Bajos

Chedraui hace de manera central y posteriormente de manera local, un chequeo de mercado diario en donde compramos una amplia canasta de productos que adquirimos en los

establecimientos de nuestra competencia y posteriormente comparamos sus precios con los nuestros, enviando al punto de venta el menor de ellos, con esto, nos aseguramos ofrecer a nuestros clientes los mejores precios.

Surtido adecuado

El surtido de productos que se manejan en cada tienda parte de una base inicial, la cual se va adaptando continuamente a las preferencias de los clientes que nos visitan, de tal manera que cada tienda cuenta con un surtido adecuado a las necesidades de sus clientes.

Siguiendo con la búsqueda de un surtido adecuado al perfil de clientes que cada sucursal atiende, en 2011 se lanzó el concepto "Selecto", tanto en tiendas *Chedraui*, como en *Súper Chedraui*; con este concepto, a las tiendas que se encuentran ubicadas en zonas con predominancia de clientes en segmentos A o mayores, se les hicieron adecuaciones en sus instalaciones y en el surtido, con el objeto de ofrecer una mejor selección de productos para clientes con mayor poder adquisitivo.

Experiencia de Compra.

Buscamos que todas nuestras tiendas se encuentres limpias, con pasillos amplios, bien iluminadas, con la señalización necesaria, con suficiente espacio para estacionamiento y todo en general en magnífico estado, todo esto con la finalidad de proporcionarle a nuestros clientes una experiencia de compra superior.

b) Descripción del Negocio

i) Actividad Principal

Somos una empresa líder mexicana de tiendas de autoservicio con operaciones en México y los Estados Unidos. A través de nuestras tiendas localizadas en 26 estados en todo México, vendemos una variedad de productos, incluidos los alimentos básicos y perecederos, así como artículos no alimenticios, incluyendo electrónicos, línea blanca, muebles, electrodomésticos, ropa y otros bienes. También operamos tiendas en el Suroeste de los Estados Unidos vendiendo productos perecederos y abarrotes principalmente a los clientes de origen hispano y en particular a la población México-Americana. Al 31 de diciembre de 2011, operamos 183 tiendas de autoservicio en México bajo nuestros dos formatos de tiendas de autoservicio, *Chedraui* y *Súper Chedraui* y 36 tiendas en los Estados Unidos bajo nuestro formato *El Super*, con una área total de venta de aproximadamente 1,241,109 metros cuadrados. Operamos tres diferentes líneas de negocio: Autoservicio en México, Autoservicio en Estados Unidos e Inmobiliario. Nuestro sector de autoservicio en México opera bajo dos formatos de tienda dirigidos a las necesidades de diferentes nichos de mercado, así como diferentes segmentos de la población, incluyendo 144 hipermercados bajo el nombre de *Chedraui* que cuentan con una amplia gama de productos y marcas en ciudades con una población de al menos 100,000 habitantes. En 2005, abrimos nuestras tiendas de autoservicio de formato más pequeño, *Súper Chedraui*, que generalmente se concentran en las ciudades y pueblos más pequeños con poblaciones de al menos 25,000 habitantes. En los últimos seis años, abrimos 39 tiendas *Súper Chedraui*. Nuestras tiendas de autoservicio *Chedraui* y *Súper Chedraui* se encuentran principalmente en el sureste y centro de México, incluyendo, la Ciudad de México. Nuestras tiendas *Chedraui*, que representaron el 71.1% de nuestros ingresos consolidados durante el 2011, varían de 2,859 metros cuadrados a 11,347 metros cuadrados, con un promedio de 7,116 metros cuadrados y contienen 57,000 SKUs en promedio, tiendas *Súper Chedraui*, que representaron el 7.8% de nuestros ingresos consolidados durante 2011, varían de 1,170 metros cuadrados a 3,153 metros cuadrados, con un promedio de 2,102 metros cuadrados y contienen 29,000 SKUs en promedio.

La demanda total de los productos y servicios ofrecidos en nuestras tiendas es altamente dependiente del panorama económico de México y de los Estados Unidos, incluyendo la evolución del crecimiento del PIB y PIB per cápita de nuestro mercado objetivo.

Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos están enfocadas al mercado hispano y particularmente a las comunidades México-Americanas de California, Nevada y Arizona a través de 36 tiendas *El Super* que representó aproximadamente el 20.2% de nuestros ingresos consolidados en el 2011. Las tiendas *El Super* varían de 1,772 metros cuadrados a 7,536 metros cuadrados, en promedio 3,734 metros cuadrados y contienen 5,000 SKUs en promedio. Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos realizadas a través de Bodega Latina, son administradas y fondeadas de forma independiente de las operaciones en México. Grupo Chedraui detenta el 74.61% del capital social de Bodega Latina y el remanente es propiedad de socios minoritarios que en lo individual no tienen más del 5.5% de participación.

RESPONSABILIDAD SOCIAL Y SUSTENTABILIDAD

1. INTRODUCCION

En Grupo Chedraui mantenemos un compromiso con la responsabilidad social dentro y fuera de la empresa. Buscamos en todo momento y en todas nuestras operaciones, hacer un buen uso de los recursos naturales; cuidar el medio ambiente; favorecer a mantener un buen lugar de trabajo para nuestros colaboradores a través de prácticas éticas y apoyar a las comunidades que nos rodean.

Estamos comprometidos a contar con las mejores instalaciones para comercializar nuestros productos, brindando con esto la mejor experiencia de compra para nuestros clientes. Asimismo mantenemos un estricto control de la calidad de nuestros productos antes de ingresarlos a tiendas y nuestra publicidad se rige bajo los estándares establecidos por las leyes de los países en los que tenemos operaciones.

Nuestras prácticas operativas se encuentran basadas en la austeridad de operación bajo la cual nuestros colaboradores llevan a cabo el mejor uso de los recursos que utilizan para desarrollar sus actividades.

En Grupo Chedraui no existe ningún tipo de discriminación o distinción entre nuestros colaboradores, todos ellos son tratados con dignidad y justicia para lo cual contamos con un Código de Ética y Conducta el cual debe ser respetado por cada uno de los colaboradores en todo momento. Asimismo, respetamos las costumbres y creencias de los distintos lugares en los que tenemos operaciones.

2. DECLARATIVAS CORPORATIVAS

Misión: "Llevar a todos los lugares posibles los productos que los clientes prefieren al mejor precio".

Visión: "Chedraui, empresa institucional líder en su ramo, que mantiene vigente en el tiempo y a través de las personas los valores fundamentales con los cuales se creó la primera tienda Chedraui".

Valores: Los valores institucionales que debemos conocer y representar con nuestras actividades y acciones diarias para lograr un impacto positivo en nuestro entorno, así como cambios significativos para nuestra empresa, son:

Honestidad.- Nos conducimos siempre con la verdad y rectitud de comportamiento dentro y fuera de la Compañía, para mantener la confianza y credibilidad de nuestros clientes, proveedores, accionistas y compañeros de trabajo.

Compromiso.- Asumimos con lealtad y responsabilidad la misión de la Compañía: "Llevar a todos los lugares posibles los productos que los clientes prefieren al mejor precio"

Respeto.- Tratamos a nuestros colaboradores, clientes y proveedores con dignidad y justicia, sin abusar de nuestro nivel de autoridad.

Orientación a los resultados.- Todas nuestras acciones están encaminadas a trabajar con rentabilidad y eficiencia que garantice la permanencia de la Compañía, mediante el logro de los objetivos establecidos y el aprovechamiento al máximo de los recursos con que contamos, sin desperdicio alguno.

3. CODIGO DE ETICA

El Código de Ética del Grupo Chedraui establece el comportamiento que los colaboradores deben seguir basado en la filosofía de la Compañía, y en las normas éticas y morales y se espera la aplicación del buen juicio para aquellas situaciones que no se encuentren definidas en él. Por tal motivo, se han definido con claridad los principios de conducta que se espera ver reflejados en todos nuestros colaboradores, con estricto apego a la misión, visión y valores que la Compañía persigue.

Los colaboradores de Grupo Chedraui deben conocer, firmar y aplicar este Código de Ética desde el momento de ingreso al Grupo Chedraui, adoptándolo en cada uno de sus deberes, funciones, responsabilidades y dirigirse al Área de Recursos Humanos para disipar cualquier duda sobre el mismo; así como denunciar cualquier situación que se contraponga a los principios y lineamientos establecidos en él; los colaboradores deben mostrar lealtad en todas las actividades relacionadas con los negocios de Grupo Chedraui, y apegarse al reglamento interno y normas de trabajo que tengan que ver con horarios, uso correcto del uniforme, comportamiento, etc.

Asimismo, nos encargamos de dar seguimiento de manera eficiente y oportuna a todo tipo de anomalías, irregularidades, robos, mermas, abusos, fraudes, malos manejos, incumplimientos o desviaciones a políticas, de acuerdo a los parámetros pre-establecidos por la Compañía. Para esto, hemos puesto a disposición de todos los Colaboradores, proveedores, transportistas y terceros involucrados una herramienta gratuita, anónima y confidencial para la recepción, control y seguimiento de denuncias. Es responsabilidad de todas las Direcciones del Grupo Chedraui, dar seguimiento puntual y oportuno a los reportes de denuncia recibidos que les correspondan a su área de gestión.

El alcance de esta herramienta es interno para todos los colaboradores de tiendas, centros de distribución y oficinas corporativas, así como externo para proveedores, transportistas y terceros que reporten alguna anomalía. Para la recepción de estas denuncias se cuenta con tres canales de comunicación: un número telefónica lada 01-800-710-00-00, un correo electrónico: escucha@chedraui.com.mx y directamente por medio de un mensaje en la página de Internet de Chedraui: www.chedraui.com.mx

Para asegurar independencia e imparcialidad, todos los reportes los reciben y concentra una empresa externa, quien con base a una mecánica de evaluación de conceptos y personal denunciado, califica el riesgo de cada denuncia y le da seguimiento con las Direcciones que correspondan.

Invariablemente todos los casos definidos como Fraude, Extorsión o Robo se turnan a las áreas de Auditoría y Prevención, quienes se coordinarán, dependiendo la naturaleza de la Denuncia con la Empresa externa para iniciar las investigaciones con el detalle necesario, de manera confidencial para dar un seguimiento oportuno y resolución a todos los reportes.

El colaborador que infrinja las normas del Código de Ética o de la Política de Conflicto de Intereses, será sujeto a algún tipo de sanción dependiendo de la gravedad de la situación y del daño causado, que pueden ser, desde una amonestación verbal hasta la rescisión de la relación laboral conforme a lo establecido en la Ley Federal de Trabajo en vigor y el Reglamento Interior de Trabajo.

El Consejo de Administración tiene a su cargo la revisión anual y modificación del Código de Ética cada vez que sea necesaria la adecuación de algunos de los estatutos contenidos. Los directivos y funcionarios están obligados a conocer, respetar y difundirlo; todos los colaboradores tienen la obligación de conocer, entender y aplicar el Código de Ética.

4. COMPROMISOS DE EMPRESA, GRUPOS DE INTERES

En Chedraui estamos conscientes de que el éxito de nuestra empresa depende en gran parte de nuestros grupos de interés, por lo cual mantenemos una constante comunicación con ellos a través de diversos canales, buscando siempre satisfacer sus diversas necesidades.

Trabajamos todos los días para que nuestros clientes cuenten con los mejores precios, el mejor surtido de productos y una buena experiencia de compra.

Mantenemos una cercana relación con nuestros más de 3,100 proveedores compartiendo con ellos los valores de Grupo Chedraui.

Trabajamos de cerca con nuestros colaboradores brindándoles las mejores condiciones en su lugar de trabajo así como las herramientas para su mejor desempeño.

Estamos comprometidos con los intereses de nuestros accionistas y la generación de valor de su inversión, entregando información transparente y oportuna.

A través de nuestra Fundación Chedraui, atendemos a las comunidades en las que operamos para lo cual contamos con apoyos en Educación, Salud, Asistencia Social; además de la donación de alimentos y campañas de redondeo en todas nuestras tiendas.

Con la finalidad de mantener una comunicación con nuestros grupos de interés, contamos con diversos mecanismos para atender sus comentarios, quejas y denuncias. Todos los reportes son atendidos por una empresa externa para asegurar la imparcialidad de los reportes y una pronta respuesta al caso.

- Lada 01-800-710-00-00
- Correo electrónico: escucha@chedraui.com.mx
- Mensaje en la página de internet: www.chedraui.com.mx

Nuestra Gente

Nuestro recurso más importante son nuestros colaboradores. Al cierre de 2011 contamos con un total de 36,052, de los cuales 57% son hombres y 43% mujeres.

Dentro de las políticas del grupo se encuentra el respeto a los derechos humanos de todos los colaboradores, la no discriminación, la igualdad de oportunidades y el crecimiento de todos ellos. Apoyamos permanentemente a los personas de la tercera edad que buscan reincorporarse a la actividad laboral.

Buscamos el bienestar y la salud de los colaboradores, en cada unidad de negocio así como su desarrollo personal en la empresa, es por esto que en 2011 impartimos 735,944 horas de capacitación con una inversión de $10.5 millones de pesos.

Contamos con una institución propia para otorgar capacitación a los colaboradores, a través de la Universidad Chedraui, la cual funciona como un aula virtual en la que se asignan clases y actividades a cada uno de ellos las cuales les proporcionan herramientas para el mejor desempeño de sus actividades. De igual manera nuestra plataforma tecnológica cuenta con una amplia base de datos con indicadores de desempeño de los colaboradores la cual nos ayuda a medir habilidades tanto técnicas y gerenciales de los mismos.

5. SOCIEDAD

En Grupo Chedraui nos preocupamos por la sociedad en general y es por esto que llevamos a cabo en todas nuestras tiendas diversas iniciativas en apoyo a colaboradores, instituciones y otros sectores de la sociedad como son las siguientes:

- Donativos de Alimentos que no se encuentran en óptimas condiciones para la venta en tiendas pero que están en buen estado para su consumo. Esta iniciativa la llevamos a cabo a través de la Asociación Mexicana de Bancos de Alimentos (AMBA) y de instituciones autorizadas por Fundación Chedraui.

Año	Kilos de Alimentos	Familias Beneficiadas
2009	1,073,615	192,969
2010	2,528,006	333,018
2011	2,789,283	367,437

- Campañas de redondeo, a través de las cuales, y gracias a los donativos de nuestros clientes, este año logramos recaudar $5,670,500 M.N. que se han destinado a diversas instituciones para programas de beneficio social en educación, salud y nutrición.

Fundación Chedraui

FUNDACIÓN CHEDRAUI
ayudamos de corazón

Una preocupación constante de Grupo Chedraui, ha sido el atender diversas necesidades de los sectores más desprotegidos de la población, por tal motivo en 1996 nace Fundación Chedraui:

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

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

Desde 1996, Fundación Chedraui mantiene el compromiso de atender a diversas necesidades de los sectores más desprotegidos de la población a través de la participación en cuatro áreas: educación, salud y bienestar social, y el apoyo a damnificados en caso de desastres naturales.

Durante 2011, en materia de educación hemos continuado con el apoyo a jardines de niños, escuelas primarias y secundarias; así como con la operación y sostenimiento de tres planteles de educación media ¨**Liceo de Artes y Oficios A.C.**¨, en Xalapa, puerto de Veracruz y Villahermosa. A través de este Liceo más de 3,000 alumnos han podido cursar la secundaria y preparatoria abierta o asistir a cursos y talleres que les permitan continuar sus estudios profesionales, aprender oficios, iniciar su vida laboral o abrir su propio negocio para poder llevar una vida productiva. De la misma manera hemos otorgado una serie de becas a alumnos destacados de bajos recursos para que puedan ingresar a la Universidad Anáhuac de Xalapa y a la Universidad Veracruzana.

A través de las Campañas de redondeo, y gracias a los donativos de nuestros clientes, este año logramos recaudar $ 5'670,500 M.N. que se han destinado a diversas instituciones para programas de beneficio social en educación, salud y asistencia social
.
En salud, destacan los apoyos económicos a diversas instituciones, como es el Hospital Infantil de México, Federico Gómez.

Brindamos asistencia social a diversos albergues, guarderías, asilos, comedores etc., para que personas de escasos recursos cuenten con una mejor calidad de vida. Destaca en este rubro nuestra participación con ¨Caritas¨, a través de donativos del Programa de Redondeo.

Apoyamos a familias y a personas damnificadas por desastres naturales, en este año a consecuencia de las inundaciones en el este y sureste del país, por huracanes y fuertes lluvias.
A través del Fideicomiso Provivah , seguimos apoyando a miles de familias de escasos recursos que no pueden contar con vivienda digna y propia; fue el turno de Villahermosa, donde se entregaron 948 viviendas.

Fundación Chedraui también participa en actividades dentro del Grupo como son los Programas de valores universales, círculos de lectura y el Convenio de Empacadores Voluntarios y trabajo a personas de la Tercera Edad.

La Inversión social de Fundación Chedraui en 2011 se ubica en los $18 millones de pesos. De esta forma ratificamos el compromiso de Grupo Chedraui como una empresa sustentable

ii) Canales de Distribución

Para nuestras operaciones en México, actualmente utilizamos un centro de distribución de 59,100 metros cuadrados en Zumpango, Estado de México, uno de 60,457 metros cuadrados en Villahermosa, Tabasco, otro de 883 metros cuadrados en Monterrey y para nuestras tiendas de Baja California, utilizamos un centro de distribución de 506 metros cuadrados en La Paz, Baja California . Nuestros centros de distribución en la Ciudad de México y Villahermosa fueron específicamente diseñados para nuestro uso y combinados contienen más de 169 docks o puertas de recibo-embarque para manejar abarrotes secos o productos refrigerados o congelados. Nuestro centro más pequeño en Monterrey se usa exclusivamente para productos perecederos con el fin de mantener la calidad en nuestras tiendas al norte del país. Rentamos todos nuestros centros de distribución por plazos de 10 años con dos opciones de renovación por cinco años. Los centros de distribución nos permiten alcanzar eficiencias operativas ya que los proveedores pueden entregar

sus productos en tres ubicaciones centralizadas en lugar de múltiples ubicaciones de tiendas y podemos aprovechar las economías de escala. Nuestras instalaciones actuales tienen la capacidad de servir a 302 de nuestras tiendas *Chedraui*, lo que significa que nuestros centros de distribución pueden soportar una expansión de aproximadamente el 65% de nuestras operaciones presentes. Sin embargo, en caso de que experimentemos un crecimiento significativo fuera de nuestra área geográfica actual, podremos optar por arrendar instalaciones adicionales en términos similares.

En relación a la operación de distribución en Estados unidos, durante el año 2011 inició operaciones nuestro centro de distribución con aproximadamente 2,800 m2 y en el cual se busca dar servicio a las tiendas haciendo una distribución centralizada, con lo cual se obtendrán eficiencias en costos, pero sobre todo, eficiencias en la oportunidad en el surtido de mercancía a las tiendas.

Utilizando rutas de entrega establecidas, enviamos productos a nuestras 183 tiendas de autoservicio tan pronto como el vehículo de entrega se llena. Los vehículos de entrega llenos nos ayudan a lograr eficiencia en los costos de distribución, ciertos vehículos de entrega se dividen en secciones refrigeradas y no refrigeradas para acomodar tanto perecederos como productos de abarrotes secos. Asimismo, debido a la confiabilidad de las operaciones de nuestro centro de distribución, las tiendas reciben envíos de los centros de distribución sin tomar inventario de la mercancía recibida, lo cual resulta en eficiencias de logística y cadena de abastecimiento adicionales.

Las entregas se llevan a cabo utilizando transportistas externos. Negociamos los costos, volumen y tiempo de entrega para cada ruta de entrega con cada uno de los más de 48 transportistas terrestres anualmente. Nuestros acuerdos con los transportistas también establecen las especificaciones del transporte, incluyendo tamaño, antigüedad y método de refrigeración y temperatura, así como penalizaciones en caso de robo, retrasos o dolo.

iii) Patentes, Licencias, Marcas y Otros Contratos

Somos titulares de y utilizamos varias marcas registradas en nuestras operaciones, siendo las más importantes los nombres de nuestras tiendas y el símbolo de la familia con el carrito de supermercado con el cual éstas se identifican. En general, las marcas registradas son válidas siempre y cuando estén en uso y/o los registros de las mismas se mantengan adecuadamente. En México, los registros de marca generalmente pueden renovarse indefinidamente cada diez años siempre y cuando estén en uso.

Al 31 de diciembre de 2011, éramos propietarios a través de nuestra subsidiaria Tiendas Chedraui S.A. de C.V., de nombres comerciales y marcas registradas con relación a *Chedraui, Chedraui Cuesta Menos, Súper Chedraui* y *Súper Che*, además de los slogans publicitarios "En Chedraui Cuesta Menos" y "La Familia Está de Acuerdo", los cuales están registrados ante el Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial, o IMPI. Hemos registrado diversas marcas, incluyendo abarrotes, perecederos, artículos infantiles y artículos de cuidado personal, tales como "Selecto Choice", "Envisage!", "Chedraui D'Calidad", "Selecto Brand", "Supramed"

iv) Principales Clientes

La información de los principales clientes de Chedraui se encuentra descrita en "2. La Emisora – b) Descripción del Negocio – i) Actividad Principal" de este reporte anual.

v) Legislación Aplicable y Régimen Tributario

En México, la Secretaría de Economía regula nuestros productos farmacéuticos y estamos sujetos a auditorias periódicas de nuestros procesos y prácticas. La Secretaría de Economía también verifica que todos los productos importados tengan una etiqueta en español especificando

el origen y los ingredientes de los productos, así como la compañía importadora. Aunque actualmente no hay controles de precios en vigor en México, en el pasado el gobierno mexicano ha promulgado controles de precio aplicables a los productos que vendemos. No podemos asegurar que no se impondrán controles de precio por el gobierno mexicano en el futuro. Nuestros supermercados están sujetos a la inspección regular y a la toma de muestras para el análisis por parte de diversos organismos federales y locales.

La Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito y sus disposiciones establecen las reglas, procedimientos y mecanismos que deberán observar las compañías que ofrecen y operan servicios de transferencia de dinero. Las sociedades que operen como centros cambiarios proporcionando servicios de transferencia de dinero están obligadas a proporcionar cierta información a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público relativa a operaciones importantes o sospechosas. El objetivo principal de estas normas aplicables a las compañías que ofrecen servicios de transferencia de dinero al público es prevenir el financiamiento de actividades terroristas, así como el lavado de dinero, fraude y transacciones financiadas de manera ilegal.

Asimismo, nuestro plan de expansión depende de obtener las licencias, permisos y autorizaciones de zonificación necesarias para construir y desarrollar nuestras tiendas. También contamos con licencias de las que depende la operación de las tiendas, tales como licencias de funcionamiento, licencias para vender vinos y licores, licencias expedidas por la Secretaria de Salud, etc., que son otorgadas por órganos gubernamentales y que consideramos importantes para nuestras operaciones.

Como una sociedad con valores inscritos en el RNV y que cotizan en la BMV, estamos sujetos a leyes y reglamentos adicionales, tales como la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores.

Nuestras operaciones en los Estados Unidos están sujetas a leyes en materia de aduanas, veracidad de la publicidad y otras leyes, incluyendo normas de protección al consumidor y disposiciones sobre uso de suelo y zonificación, que regulan a los comerciantes en los Estados Unidos, y/o rigen la importación, promoción y venta de mercancía y la operación de tiendas de autoservicio e instalaciones de bodegas en ese país.

vi) Recursos Humanos

Personal

Consideramos que un factor que contribuye a nuestro éxito como organización, es la participación activa de todos los colaboradores. Nos esforzamos por mantener una organización que recompensa a los colaboradores calificados, comprometidos y competitivos y les ofrece la oportunidad de crecimiento y desarrollo. Por ejemplo, para que nuestros colaboradores se comprometan con su trabajo, ofrecemos capacitación sobre el trabajo y la Compañía, y oportunidades de desarrollo de conocimientos y habilidades para diversos puestos de trabajo, entre otras cosas. Enfatizamos los valores de honestidad, compromiso, respeto y eficiencia en nuestros colaboradores y los evaluamos con base en dichos factores. Como resultado, creemos que nuestro equipo entusiasta, puntual e informado fomenta la confianza y lealtad de nuestros clientes y nos separa de otros competidores.

Al 31 de diciembre de 2011, teníamos un total de 36,052 colaboradores, de los cuales 92.0% trabajaban en nuestras tiendas de autoservicio, 3.6% en administración y 4.5% en los centros de distribución; estas cifras no incluyen contratistas independientes tales como colaboradores de los terceros que manejan ciertas operaciones de bodega; 32,454 de nuestros colaboradores, o el 90.0% son colaboradores por nuestra operación en México, mientras que nuestra operación en

EE.UU se maneja con 3,598 personas. Durante nuestro mes de ventas más activo, los colaboradores de medio tiempo pueden constituir hasta el 8.9% de nuestra fuerza de trabajo.

Sindicatos

Al 31 de diciembre de 2011, el 50.4% de nuestros colaboradores estaban representados por sindicatos. Nuestros colaboradores México están afiliados con 27 sindicatos separados y las relaciones laborales con cada uno de estos sindicatos se rigen por 221 contratos colectivos de trabajo, los cuales son negociados independientemente con cada sindicato. Conforme a las leyes de México, estos contratos colectivos de trabajo son renegociados anualmente con relación a los salarios y cada dos años con relación a las prestaciones. En los Estados Unidos, únicamente los colaboradores que se heredaron durante la adquisición de Grupo Gigante están sindicalizados. Creemos que tenemos buenas relaciones laborales con nuestros colaboradores y no hemos experimentado huelga alguna que haya afectado de manera importante nuestras operaciones en general. También creemos que la clave de las relaciones de trabajo exitosas se basa en el respeto, y sabemos que el respeto mutuo y la cooperación mejorarán la productividad y calidad de vida de nuestros colaboradores, así como el nivel de satisfacción de nuestros clientes.

Contratación

En México, nuestra política es contratar los empleados de las tiendas provenientes de los miembros de la comunidad local donde se ubica la tienda para ofrecer un mejor servicio al cliente. También reclutamos en las universidades para cubrir nuestros puestos de administración. Adicionalmente, a efecto de obtener ciertos beneficios, hemos contratado ciertas empresas de *outsoursing* a efecto de contratar a empleados a nivel administrativo. Todo el resto de los empleados están siendo contratados por nuestras subsidiarias Servigalas, S.A. de C.V., Operadora Chedraui, S.A. de C.V. y Bodega Latina.

Capacitación

Creemos que el entusiasmo de nuestros empleados y su capacidad para demostrar y explicar las ventajas de los productos aumenta las ventas. Más aún, creemos que nuestro servicio entusiasta, informado, y oportuno fomenta la confianza y lealtad de nuestros clientes y nos separa de los otros vendedores de autoservicio. Por lo tanto, enfatizamos el conocimiento del producto tanto en la etapa de contratación como de capacitación. Respecto de ciertos departamentos, tales como electrónica, línea blanca, pastelería y venta de carnes contratamos a nuestro personal de ventas específicamente para un departamento o categoría de producto. También capacitamos a los nuevos empleados a través de la Universidad Chedraui. El entrenamiento está dividido entre cursos técnicos y cursos de administración. Después monitoreamos a nuestros nuevos empleados y los retroalimentamos regularmente con relación a su desempeño. Resaltamos los valores de honestidad, compromiso, el respeto y eficiencia en nuestros empleados y los evaluamos con base en estos factores.

Retención

También creemos que mantener una base de colaboradores informados y entusiastas nos obliga a minimizar el índice de rotación de empleados. Mientras los altos índices de rotación son típicos para el personal en la industria y las ventas de autoservicio, hemos hecho un esfuerzo especial para mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores, a través de medidas tales como mejor capacitación, inducción integral al puesto y la Compañía con el fin de cultivar un sentido de lealtad y comunidad con el fin de alentarlos a quedarse. Al 31 de diciembre de 2011, el índice de rotación de personal anual en nuestras tiendas de autoservicio fue del 51.99%, comparado con el 57.53%,61.52%, 83.39% y 97.03% al 31 de diciembre del 2010, 2009, 2008 y 2007, respectivamente, lo cual refleja una disminución paulatina del índice de rotación.

Administración Local

Además de nuestros colaboradores, normalmente contamos con gerentes de tienda y jefes de área que reportan a nuestros gerentes de tienda. Las operaciones de nuestras tiendas están supervisadas por 21 gerentes de zona, cada uno de los cuales reportan directamente al Director de Operaciones.

Remuneración

Los colaboradores de nivel ejecutivo reciben un sueldo fijo y una remuneración variable la cual puede llegar a representar hasta el 50% de su remuneración total, misma que depende del logro de objetivos del plan estratégico de Grupo Chedraui y de nuestros resultados financieros.

Los gerentes de tienda y el personal de ventas reciben una combinación de salario fijo y bonos de desempeño en cada área de negocios en la que trabajan. El personal de ventas es evaluado periódicamente con base en objetivos financieros y de operación pre-establecidos, y recibe un bono de desempeño en los meses de agosto y febrero con base en los resultados semi-anuales.

En adición a las compensaciones legales, otorgamos a nuestros colaboradores un servicio médico adicional y planes de pensiones, seguro de vida y planes de retiro. Asimismo, hemos establecido un plan que cubre la remuneración para el personal que opte por el retiro voluntario, calculado conforme a la Ley Federal del Trabajo.

Este programa de compensación ha contribuido a la implementación exitosa de nuestras estrategias de negocio, ya que nuestros colaboradores destacados reciben un paquete de compensación competitivo. Además, hemos implementado sistemas y procedimientos que creemos nos ayudarán a monitorear más eficientemente el desempeño de nuestros colaboradores y a aplicar con mayor precisión nuestra estructura de remuneración.

vii) Desempeño Ambiental

En 2011 realizamos importantes inversiones para la protección y el cuidado del medio ambiente que se aplicaron a iniciativas relacionadas con el ahorro de energía y agua, emisiones, reciclado y residuos, entre las que cabe resaltar:

- Ahorro de 15.46 kwh a través de campañas y programas de concientización y mejoras, como el cambio de luminarias con una inversión de $130 millones de pesos lo cual se tradujo en evitar la emisión de 5,432 toneladas de CO2 al ambiente.

- A través de nuestras plantas de tratamiento de aguas residuales hemos conseguido el ahorro de más de 100,000 m3 de dicho recurso en beneficio de las poblaciones en donde estamos presentes.

- Reciclado de 25,173 toneladas de cartón, 14.5% más que en 2010, a través de un convenio con la empresa Smurfit Kappa y de una inversión de $110,000 dólares en equipo de compactación para la mejora en el acopio del cartón generado por la operación de nuestras tiendas. Es importante mencionar que a través de esta operación, evitamos la tala de 428,000 árboles, el uso de 100´000,000 de litros de agua y el consumo de 15´000,000 de kW. Con el apoyo de la misma empresa, logramos reciclar también 945 toneladas de plástico payo lo que representa la no utilización de 4,726 barriles de petróleo.

Entre las muchas prácticas ambientales que llevamos a cabo en Grupo Chedraui se encuentran:

- Campañas y programas de ahorro en el consumo de energía.
- Equipos de climas / aires acondiciones ecológicos y adecuaciones a la estructura para lograr reducir su uso.
- Instalación de mingitorios secos.

- Instalación de llaves ahorradoras de agua.
- Campañas y programas de ahorro de Gas.
- Uso de bolsas reciclables en nuestras tiendas con tecnología oxodegradable.
- Manejo y Separación de desechos dentro y fuera de nuestras tiendas y oficinas.
- Cumplimiento con las Licencias Ambientales.
- Campañas y programas de voluntariado para la limpieza de áreas verdes, jardines, vialidades, preservación y cuidado del medio ambiente en general.

viii) Información del Mercado

Participación de mercado

El mercado de autoservicios en México es un mercado altamente competitivo y en el participan tanto cadenas nacionales, como cadenas regionales, mercados públicos, tiendas de conveniencia y pequeñas tiendas que en su conjunto proveen de los productos básicos a las familias mexicanas. Asímismo, dentro de las mismas cadenas comerciales, existen diferentes formatos para atender a consumidores mas específicos, así tenemos que existen hipermercados que manejan todas las líneas de productos, desde abarrotes, alimentos, perecederos, ropa, electrónica y mercancías generales, hasta especializados que solo manejan algunas de estas categorías, Clubes de precios que se manejan a través de la compra de membresías, Bodegas, que son formatos que aunque manejan casi todas las líneas de mercancías, son mucho mas austeras que los hipermercados.

Grupo Chedraui compite directamente con los formatos de hipermercados y bodegas, ya que tanto en tiendas *Chedraui* como en *Súper Chedraui*, se manejan prácticamente todas las líneas de mercancía.

La siguiente tabla establece nuestra participación de mercado basado en ventas con la información al cierre de 2011:

	Año concluido el 31 de diciembre de		**Punto Porcentual de Crecimiento (decremento)**
	2003	**2011**	
Grupo Chedraui	10%	10%	0%
Walmart de México	49%	66%	17%
Comerci	14%	8%	(6)%
Soriana	27%	17%	(10)%
Total	100%	100%	0%

_____

Fuente: Reportes BMV

Para efectos de comparabilidad En 2003 chedraui incluye a Carrefour y Soriana a Gigante

El reto más importante que tenemos en términos de mejorar nuestra posición competitiva en México es la posición de mercado dominante de Walmex. Aunque nuestra participación en el mercado a nivel nacional nos coloca como el tercer líder de México en venta de alimentos y mercancía en general, hemos capturado porciones más significativas en ciertos mercados en el sureste de México para el año que concluyó el 31 de diciembre de 2011.

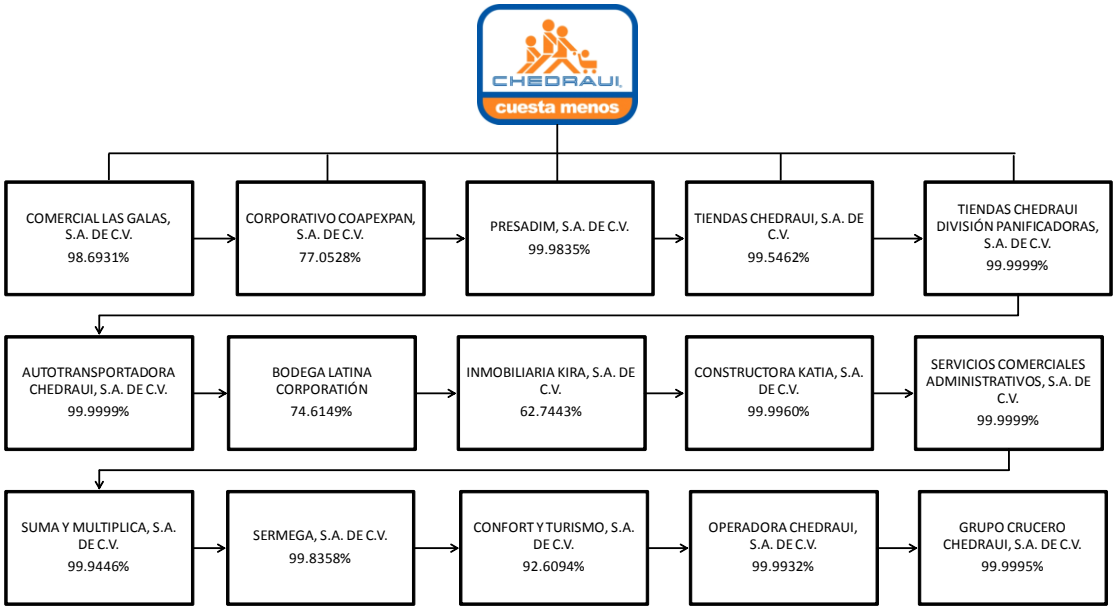
Dada nuestra fuerte posición en esta región, nuestra estrategia de crecimiento se enfocará en aumentar nuestra presencia en el centro de México y expandirnos a las regiones del norte y Pacífico para mejorar nuestra posición competitiva a nivel nacional.

Competencia

En México, competimos con diversas compañías locales, cadenas de tiendas de autoservicio y supermercados regionales y nacionales, así como tiendas especializadas, pequeñas tiendas de abarrotes y mercados ambulantes, en cada región en donde operamos.

ix) Estructura Corporativa

La siguiente gráfica muestra las principales subsidiarias, tanto directas como indirectas y nuestro porcentaje de participación en dichas subsidiarias al 31 de diciembre de 2011.



x) Descripción de los Principales Activos

Los activos de la Compañía están representados por su efectivo en caja, los inventarios de mercancía para la venta y los activos fijos compuestos por locales comerciales para rentar a terceros, así como tiendas de autoservicio, ubicadas en 26 estados de la República Mexicana, los terrenos de reserva, mobiliario y equipo y edificios de oficinas corporativas.

La Compañía opera tanto unidades propias como rentadas, a continuación se muestra el cuadro con la capacidad instalada:

DESCRIPCIÓN POR FORMATO			
FORMATO	DESCRIPCIÓN	UNIDADES	ÁREA DE VENTAS (METROS
Tiendas Chedraui	Hipermercados	144	1,024,704
Super Chedraui	Supermercados	39	81,992
El Super	Hipermercados	36	134,413
Inmobiliarias	Superficie rentable	2,912	270,130

* 4 Centros de Distribución con una capacidad instalada conjunta de 121,846 m^2.

Seguros

Todos los activos de la sociedad y sus subsidiarias, incluyendo los inmuebles, se encuentran asegurados a través de una póliza de seguro múltiple empresarial.

Garantías de Crédito sobre Activos

Actualmente, ninguno de los activos fijos de la sociedad se encuentra gravado por crédito alguno.

xi) Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales

Derivado del curso normal de sus operaciones, algunas subsidiarias de la Compañía, enfrentan juicios mercantiles, administrativos y laborales indistintamente en carácter de actoras o demandadas, siendo los siguientes, los más significativos:

- Juicio ordinario mercantil interpuesto contra Tiendas Chedraui, S.A. de C.V., por Grupo Internacional Gomo, S.A., reclamando como suerte principal la cantidad de $111'628,688.46 pesos por diversos conceptos relacionados con la entrega de mercancía en nuestras tiendas, en este proceso actualmente se turno el expediente para oír sentencia, y se tienen muchas posibilidades de que Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. obtenga una resolución favorable.

- Juicio Ordinario Mercantil interpuesto contra Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. por Raíces y Orígenes del Buen Comer por daños y perjuicios en la relación comercial, por lo que reclaman como suerte principal la cantidad de $102,641,318.40 pesos. Actualmente, estamos en espera de iniciar con el proceso de juicio ordinario mercantil.

La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que aún cuando en ningún caso pueden garantizar los resultados, existe una posibilidad alta de éxito en las resoluciones finales de los juicios en que intervienen, no obstante, en caso contrario, no tendrían repercusiones adversas de importancia en su situación financiera y resultados.

xii) Acciones Representativas del Capital Social

El capital social al 31 de diciembre de 2011, está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Serie "B", Clase "I".

Durante el ejercicio de 2011 no hubo aumentos o reducciones de capital social.

xiii) Dividendos

Política de dividendos

El voto de la mayoría de nuestros accionistas presentes en una asamblea de accionistas determina la declaratoria, importe y pago de dividendos. Conforme a la legislación mexicana, los dividendos sólo pueden ser pagados de las utilidades retenidas incluidas en los estados financieros que han sido aprobados por los accionistas de la Compañía y si las pérdidas de ejercicios anteriores han sido recuperadas. Adicionalmente, el pago de dividendos puede limitarse por obligaciones de hacer o no hacer que se contemplen en cualquiera de nuestros instrumentos de deuda.

Durante el año de 2011 se otorgaron dividendos por $216.1 millones de pesos.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

a) Información Financiera Seleccionada

Las siguientes tablas presentan nuestro resumen de la información financiera consolidada e información operativa a las fechas y para cada uno de los períodos indicados. Esta información está calificada en su totalidad por referencia a, y debe leerse en conjunto con la "Presentación de Cierta Información Financiera e Información Adicional", "Información Financiera" y los Estados Financieros Auditados. La información del balance general consolidado al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 y los estados de resultados para los años que terminaron al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, se derivan de los Estados Financieros Auditados. Toda la información financiera incluida en este informe, a menos que se indique lo contrario, se presenta en millones de pesos.

	Períodos Concluidos al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(millones de pesos, excepto importes por acción y número de acciones)				
Información de Estado de Resultados:					
Ventas Netas	34,452	40,658	47,901	50,897	57,487
Costo de ventas	27,147	32,174	38,379	40,941	46,164
Utilidad Bruta	7,305	8,483	9,522	9,956	11,323
Gastos de Operación	5,563	6,620	7,099	7,336	8,609
Utilidad de Operación	1,742	1,864	2,424	2,620	2,715
Otros (ingresos) gastos-netos	-44	3	-75	71	27
Resultado integral de financiamiento	500	615	767	682	748
Gastos por intereses	816	689	677	562	541
Ingreso por intereses	-105	-123	-111	-127	-98
Ganancia cambiaria	-4	-70	-1	-9	-2
Ganancia por posición monetaria	-362	-	-	-	-
Otros gastos financieros	155	118	202	256	308
Participación en los resultados de compañías asoc	-19	-39	-	3	3
Partida no ordinaria	114	-	-	-	-
Utilidad antes de Impuesto a la Utilidad	1,192	1,285	1,731	1,870	1,943
Impuestos a la Utilidad	627	371	337	421	427
Utilidad antes de operación discontinuada	565	914	1,394	1,449	1,515
Operación discontinuada	26	-	-	-	-
Utilidad Neta Consolidada	539	914	1,394	1,449	1,515
Utilidad neta de Participación Controladora	524	924	1,349	1,428	1,517
Utilidad (perdida) neta de Participación no Contro	15	-11	45	21	-2
Promedio ponderado de acciones en circulación	36,000,000	36,000,000	36,000,000	927,802,605	963,916,416
Utilidad básica por acción ordinaria	15	26	35	1	2
Recursos Generados por (Utilizados en):					
Actividades de Operación	1,704	3,011	2,258	3,061	2,734
Actividades de Inversión	-857	-3,346	-892	-4,576	-5,086
Actividades de Financiamiento	-573	570	-2,029	3,992	331

	Al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(millones de pesos)				
Información del Balance General:					
Efectivo	888	1,214	499	2,951	999
Cuentas y documentos por cobrar neto	976	803	1,077	1,376	1,275
Impuestos por recuperar	320	570	523	782	1,300
Cuentas por cobrar a Partes Relacionadas	110	102	121	82	65
Inventarios - neto	3,375	4,054	4,533	6,177	6,752
Operaciones discontinuadas	7				
Total de Activos Circulantes	5,676	6,745	6,752	11,369	10,391
Cuentas por cobrar de parte relacionada – largo plazo		64	515		
Propiedad y equipo neto	15,364	17,899	18,272	20,514	24,236
Activos ociosos		116	116	112	111
Inversión en acciones asociadas	13	61	31	32	27
Cuentas por cobrar de largo plazo	87	104	100	100	102
Otros activos neto	249	446	623	1,211	1,579
Crédito mercantil	17	91	86	626	675
Operaciones discontinuadas	7				
Activos Totales	21,414	25,526	26,495	33,964	37,122
Pasivo Circulante					
Préstamos de instituciones financieras	64	1,157	336	53	1,706
Porción circulante del pasivo a largo plazo				300	1,050
Cuentas y documentos por pagar proveedores	6,683	7,841	8,229	10,224	10,345
Cuentas por pagar y gastos acumulados	1,226	1,568	1,580	1,712	2,158
Impuesto sobre la Renta por pagar		65	81	0	0
Impuestos por pagar de ejercicios anteriores	114				
Operaciones discontinuadas	36				
Total de Pasivo Circulante	8,125	10,631	10,226	12,289	15,259
Préstamos Bancarios de largo plazo	2,500	3,197	3,191	3,459	2,477
Aportaciones para futuros aumentos de capital	149				
Beneficios a los empleados	111	167	193	207	270
Impuestos a la utilidad diferidos	614	843	936	1,014	948
Prima por contratación de instrumentos financieros derivados	198				
Instrumentos Financieros Derivados	438	419	491	562	389
Derechos de cobro de contratos fideicomitidos	1,223	976	648	383	339
Otros pasivos de largo plazo				33	211
Total del Pasivo	13,357	16,234	15,686	17,946	19,893
Capital Contable	8,056	9,292	10,809	16,018	17,229
Capital social	197	197	197	343	343
Utilidades Retenidas	12,632	8,983	10,087	11,291	12,592
Efecto del reconocimiento de la valuación instrumentos derivados	-334	-178	-248	-310	-323
Insuficiencia en la actualización del capital contable	-2,728				
Efecto inicial del impuesto sobre la renta diferido	-1,819				
Efectos de conversión de operaciones o entidades extranjeras	-9	92	40	17	85
Prima en colocación de acciones				4,531	4,427
Participación Controladora	7,940	9,094	10,075	15,871	17,125
Participación no Controladora	116	198	734	147	104
Total del pasivo y capital contable	21,414	25,526	26,495	33,964	37,122

b) Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Exportaciones

Las siguientes tablas presentan nuestro resumen de la información financiera consolidada e información operativa a las fechas y para cada uno de los períodos indicados por segmento, zona geográfica y ventas. Mayor información referente a información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas se encuentra descrita en Actividad Principal de este reporte anual.

	Períodos Concluidos al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(millones de pesos, excepto porcentajes, razones y Otra Información Operativa)				
Información Financiera de Segmentos Seleccionados:					
Ventas Netas por Segmento:					
Operaciones de autoservicio en México	31,515	36,506	40,033	41,125	45,318
Operaciones de autoservicio en los Estados Unidos	2,465	3,665	7,363	9,251	11,605
Segmento Inmobiliario	473	487	505	521	564
Total de Ingresos netos consolidados	34,452	40,658	47,901	50,897	57,487
Utilidad de operación por Segmento					
Operaciones de autoservicio en México	1,421	1,452	1,951	2,059	2,137
Operaciones de autoservicio en los Estados Unidos	72	91	164	240	231
Segmento Inmobiliario	249	321	309	321	347
Total de utilidad de operación consolidada	1,742	1,864	2,424	2,620	2,715
Relaciones de Crecimiento y Rentabilidad:					
Crecimiento de ingresos netos	15.1%	18.0%	17.8%	6.3%	12.9%
Margen Bruto	21.2%	20.9%	19.9%	19.6%	19.7%
Margen de UAFIDA	6.6%	5.9%	6.5%	6.7%	6.5%
Crecimiento de UAFIDA	18.0%	4.7%	30.0%	9.8%	8.6%
Margen de ingresos operativos	5.1%	4.6%	5.1%	5.1%	4.7%
Margen de ingresos netos	1.6%	2.2%	2.9%	2.8%	2.6%
Otra Información Operativa:					
Número de tiendas de autoservicio	120	155	163	190	219
Superficie total de las tiendas (metros cuadrados)	792,174	923,022	967,160	1,078,667	1,241,109
Crecimiento en Estados Unidos de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje)	15.9%	25.9%	10.7%	-0.8%	-0.4%
Crecimiento de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje)	8.6%	7.9%	1.7%	3.3%	2.3%
Ventas de autoservicio en México por metro cuadrado[(1)]	41,401	42,742	45,713	43,294	40,949
Ventas de autoservicio en Estados Unidos por metro cuadrado[(1)]	79,606	53,181	80,545	71,848	86,336

[(1)] Calculado al 31 de diciembre de cada año

c) Informe de Créditos Relevantes

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de los créditos relevantes de la Compañía era de $5,233 millones. Para una descripción de las características de los créditos relevantes de la Compañía ver "Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora". Adicionalmente a los pasivos mencionados anteriormente, la Compañía no cuenta con ningún adeudo fiscal y los pagos de capital e intereses han sido realizados a tiempo.

d) Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía

Usted debe leer la siguiente discusión en conjunto con nuestros Estados Financieros Auditados y las anotaciones que los acompañan, las cuales aparecen en otras secciones de este reporte anual. Toda la información financiera incluida en este reporte anual, a menos que se indique lo contrario, se presenta en pesos mexicanos.

La información financiera incluida en la siguiente discusión ha sido preparada de conformidad con las NIF en México.

Este reporte anual contiene proyecciones que reflejan nuestros planes, estimaciones y consideraciones que implican riesgos, incertidumbres y suposiciones. Nuestros resultados actuales pudieran diferir materialmente de aquellos discutidos en las proyecciones. Los factores que pueden provocar o contribuir a estas diferencias incluyen, pero no están limitados a, aquellos discutidos más adelante y en otras secciones de este reporte anual, particularmente en "Factores de Riesgos". Adicionalmente, a otra información en este reporte anual, los inversionistas deberán considerar cuidadosamente las discusiones siguientes y la información establecida en "Factores de Riesgo" antes de evaluar a la Compañía y a nuestro negocio.

i) Resultados de la operación

Resumen

Somos una empresa líder mexicana de tiendas de autoservicio con operaciones en México y los Estados Unidos. A través de nuestras tiendas localizadas en 26 estados en todo México, vendemos una variedad de alimentos, incluidos los alimentos básicos y productos perecederos, así como artículos no alimenticios, incluyendo electrónicos, línea blanca, muebles, electrodomésticos, ropa y otros bienes. También operamos tiendas en el Suroeste de los Estados Unidos vendiendo productos perecederos y abarrotes principalmente a los clientes de origen hispano y en particular a la población México-Americana. Al 31 de diciembre de 2011, operamos 183 tiendas de autoservicio en México bajo nuestros dos formatos de tiendas de autoservicio, *Chedraui* y *Súper Chedraui* y 36 tiendas en los Estados Unidos bajo nuestro formato *El Super*, con una área total de venta de aproximadamente 1,241,109 metros cuadrados. Creemos que la marca Chedraui históricamente se ha relacionado con una amplia variedad de productos de alta calidad a precios accesibles para los segmentos de bajo a mediano ingreso de la población mexicana y la marca *El Super* ha tenido la misma asociación con la comunidad hispana y en particular México-Americana en la región Suroeste de los Estados Unidos desde hace aproximadamente 14 años. Creemos que nuestra estrategia de ofrecer los mejores precios combinados con nuestra amplia oferta de productos y una excelente experiencia de compra han sido un diferenciador clave estratégico y un factor determinante en el crecimiento de nuestro negocio. En los últimos años, hemos mantenido satisfactoriamente un historial de rentabilidad y crecimiento constante.

Operamos tres diferentes líneas de negocio: Autoservicio en México, Autoservicio en Estados Unidos e Inmobiliario. Nuestro sector de autoservicio en México opera bajo dos formatos de tienda dirigidos a las necesidades de diferentes nichos de mercado, así como diferentes segmentos de la población, incluyendo 144 hipermercados bajo el nombre de *Chedraui* que cuentan con una amplia gama de productos y marcas en ciudades con una población de al menos 100,000 habitantes. En

2005, abrimos nuestras tiendas de autoservicio de formato más pequeño, *Súper Chedraui*, que generalmente se concentran en las ciudades y pueblos más pequeños con poblaciones de al menos 25,000 habitantes. En los últimos seis años, abrimos 39 tiendas *Súper Chedraui*. Nuestras tiendas de autoservicio *Chedraui* y *Súper Chedraui* se encuentran principalmente en el sureste y centro de México, incluyendo, la Ciudad de México. Nuestras tiendas *Chedraui*, que representaron el 71.1% de nuestros ingresos consolidados durante el 2011, varían de 2,859 metros cuadrados a 11,347 metros cuadrados, con un promedio de 7,116 metros cuadrados y contienen 57,000 SKUs en promedio, por otro lado, nuestras tiendas *Súper Chedraui*, que representaron el 7.8% de nuestros ingresos consolidados durante 2011, varían de 1,170 metros cuadrados a 3,153 metros cuadrados, con un promedio de 2,102 metros cuadrados y contienen 29,000 SKUs en promedio.

La demanda total de los productos y servicios ofrecidos en nuestras tiendas es altamente dependiente del panorama económico de México y de los Estados Unidos, incluyendo la evolución del crecimiento del PIB y PIB per cápita de nuestro mercado objetivo.

Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos están enfocadas al mercado hispano y particularmente a las comunidades México-Americanas de California, Nevada y Arizona a través de 36 tiendas *El Super* que representaron el 20.2% de nuestros ingresos consolidados en el 2011. Las tiendas *El Super* varían de 1,772 metros cuadrados a 7,536 metros cuadrados con un promedio de 3,734 metros cuadrados y contienen 5,000 SKUs en promedio. Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos realizadas a través de Bodega Latina, son administradas y fondeadas de forma independiente de las operaciones en México. Grupo Chedraui detenta el 74.61% del capital social de Bodega Latina y el remanente es propiedad de socios minoritarios que en lo individual no tienen más del 5.5% de participación.

Nuestra operación del segmento inmobiliario es responsable de la administración de los inmuebles propios y arrendados, el desarrollo y administración de tiendas y centros comerciales existentes y proyectados, así como la expansión, construcción y remodelación de nuestras tiendas en México. Los ingresos del sector inmobiliario representaron el 1% de nuestros ingresos consolidados en 2011, sin embargo, representaron aproximadamente el 10.1% de nuestro UAFIDA total.

La tabla siguiente establece la evolución de la superficie de ventas de nuestras tiendas y métricas seleccionadas de productividad:

	Al 31 de diciembre de los años				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
Número de tiendas de autoservicio al cierre del año	120	155	163	190	219
Superficie Total de tiendas (metros cuadrados) al cierre del año	792,173	923,022	967,159	1,078,667	1,241,109
Ventas mexicanas de autoservicio por metro cuadrado (pesos)[(1)]	41,401	42,741	45,713	43,294	40,949
Ventas estadounidenses de autoservicio por metro cuadrado (pesos)[(1)]	79,593	53,178	80,546	71,848	86,336
Crecimiento mexicano de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje)	8.6%	7.9%	1.7%	3.3%	2.3%
Crecimiento estadounidense de Ventas Mismas-tiendas (porcentaje en Dólares)	15.9%	25.9%	10.7%	-0.8%	-0.4%

[(1)] Ventas de autoservicio por el año dividido entre el número de metros cuadrados al cierre del periodo. No es una cifra de promedio ponderado.

Ingresos

Nuestros ingresos provienen principalmente de la venta de productos alimenticios de marca propia y de marcas privadas, incluyendo los alimentos básicos y productos perecederos, así como artículos no alimenticios, incluyendo electrónicos, línea blanca, muebles, pequeños electrodomésticos, ropa y otros bienes duraderos. Al 31 de diciembre de 2011, 63% del total de nuestras ventas fue en efectivo, 11% fueron tarjetas de crédito, 16% eran ventas de tarjetas de débito y 10% fueron ventas con vales de despensa.

Desde el cierre de 2007, hemos seguido una estrategia de crecimiento agresiva, que ha sumado un total de 99 tiendas, o un crecimiento del 82.5%, resultando en un total de 219 tiendas al 31 de diciembre de 2011 comparado con un total de 120 tiendas al 31 de diciembre de 2007. Durante 2011 nuestra superficie total de tiendas aumentó en 162,442 metros cuadrados, o 15.1%, a 1,241,109 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2011, de 1,078,667 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2010, comparado con un aumento de 111,508 metros cuadrados, o 11.5%, a 967,159 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2009, comparado con un aumento de 44,137 metros cuadrados, o 4.8%, a 967,159 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2009 de 923,022 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2008 comparado con un aumento de 130,849 metros cuadrados, o 16.5%, a 792,173 metros cuadrados al 31 de diciembre de 2007.

Como asunto general, creemos que de manera frecuente se requiere un periodo de varios años después de la apertura de una tienda para que esta pueda desarrollarse y alcanzar su potencial completo para generar ventas. Como resultado, el futuro desarrollo de una tienda recién abierta podría tener que tomarse en cuenta cuando se comparen las ventas de las tiendas periodo a periodo.

Estacionalidad

Un gran porcentaje de nuestras ventas netas, tanto para las tiendas de México como para los Estados Unidos se realiza durante el cuarto trimestre del año en relación con la temporada de compras navideñas. Por ejemplo en 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, nuestras ventas del cuarto trimestre de cada año representaron el 30.1%, 29.5%, 28.3%, 28.1% y 29.5% respectivamente de cada año. Nuestros costos excepto por el costo de ventas, los costos de distribución y otros gastos de venta y de mercadotecnia y publicidad, en contraste con nuestros ingresos tienden a tener una distribución diferente a lo largo del año y generalmente no se relacionan con la cantidad de nuestras ventas. Consecuentemente, nuestra rentabilidad y resultados de operaciones están afectados por estas tendencias estacionales.

Costo de Ventas

Los principales componentes de nuestro costo de ventas son el costo de la mercancía vendida a través de nuestra cadena de tiendas de autoservicio dentro de México y los Estados Unidos, así como todos los gastos y costos relacionados con la distribución de dicha mercancía y su elaboración dentro de nuestras tiendas. El costo de ventas se reconoce en el momento en que la venta es realizada

Gastos de operación

Los principales componentes de nuestros gastos de operación son los salarios y prestaciones, gasto de arrendamientos de inmuebles, publicidad y gastos de marketing, depreciación y electricidad.

Resultado integral de financiamiento

El resultado integral de financiamiento impacta significativamente nuestros estados financieros en periodos de inflación elevada o de fluctuaciones monetarias. Bajo las NIF en México, el resultado

integral de financiamiento refleja ingreso por intereses, gasto en intereses, efectos de valuación de instrumentos financieros derivados, ganancias o pérdidas por tipo de cambio atribuibles a activos monetarios y pasivos denominados en monedas extranjeras, costos de transacciones relacionados con tarjetas de débito y crédito, así como las comisiones por ventas a plazos sin intereses, y durante periodos inflacionarios, ganancia o pérdida atribuible a la tenencia de activos monetarios y pérdidas expuestas a inflación.

Nuestra fluctuación cambiaria está afectada por nuestros activos y pasivos denominados en monedas extranjeras. Registramos una pérdida o ganancia en moneda extranjera si el tipo de cambio del peso con respecto de otras monedas en las cuales nuestros activos o pasivos monetarios están denominados se aprecian o deprecian.

Impuestos a la Utilidad

El componente principal de nuestro gasto en impuestos consiste de impuestos sobre la renta tanto en México como en los Estados Unidos. En México, somos sujetos de impuestos sobre la renta, mientras que en los Estados Unidos somos sujetos de impuestos sobre la renta federales y estatales. Nuestra tasa legal fiscal varía por país y está sujeta a cambios en las leyes fiscales de cada jurisdicción.

Nuestro pago de impuesto sobre la renta consiste de cantidades fiscales causadas y diferidas de impuestos, computadas con base en los requerimientos de las NIF en México según es explicado con mayor detalle en la Nota 17 de nuestros estados financieros.

Utilidad neta

La utilidad neta para los años 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 fue de $539, $914, $1,394, $1,449 y $1,515 millones de pesos respectivamente y representaron el 1.6%, 2.2%, 2.9%, 2.8% y 2.6% de las ventas.

ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Nuestras principales fuentes de liquidez son el flujo de efectivo de la operación y préstamos bancarios. Nuestros requerimientos de efectivo históricamente para se han utilizado para la apertura de tiendas y el pago del principal e interés de los préstamos. Nuestra administración de cuentas por pagar e inventario son también una importante fuente de nuestra liquidez. El exceso en Días de Cuentas por Pagar sobre Días de Inventarios fue de 44 días en 2007, 43 días para el 2008, 36 días para el 2009, 36 días para 2010 y 28 en 2011.

Flujo de Efectivo

Nosotros manejamos todo el efectivo, incluyendo el de nuestras subsidiarias, en la sociedad controladora. Al hacer esto, distribuimos efectivo a nuestras subsidiarias para que puedan cumplir sus compromisos con sus proveedores y otros.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, las NIF en México requerían la presentación del estado de cambios en la situación financiera, el cual presentaba fuentes y usos de recursos, determinados con base en cambios en activos y pasivos de acuerdo con el balance general en pesos constantes. En consecuencia, los cambios en la situación financiera que no afectaban el efectivo no eran necesariamente excluidos del estado de cambios en la situación financiera. A partir del 1 de enero de 2008, las NIF en México requieren la presentación del estado de flujo de efectivo, usando el método directo o bien el indirecto, presentado en pesos nominales.

Consecuentemente la siguiente tabla resume nuestro flujo de efectivo para los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y 2008 y cambios en nuestra situación financiera para el año concluido al 31 de diciembre de 2007.

	Año finalizado al 31 de diciembre de				
	2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
			(millones de pesos)		
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,704.5	3,011.0	2,257.5	3,060.7	2,734.2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-857.2	-3,346.5	-891.8	-4,576.3	-5,085.8
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-573.9	569.5	-2,028.5	3,991.5	330.9
(Reducción) aumento en efectivo	273.4	234.0	-662.8	2,475.9	-2,020.7

El efectivo o recursos proporcionados por actividades de operación para los años concluidos en 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007 reflejan de forma primaria la ganancia obtenida en dichos años, más el Capital de Trabajo de dicho periodo. Nuestras cuentas por cobrar disminuyeron en Ps $101.3 en 2011, aumentaron Ps. 335.2 millones en 2010, Ps. 178.2 millones en 2009, disminuyeron Ps. 164.3 millones en 2008 e incrementaron Ps. 699.4 millones en 2007, mientras que nuestro inventario aumento en Ps. 574.2 en 2011, Ps. 1,796.1 millones en 2010, Ps. 478.1 millones en 2009, Ps.678.9 millones en 2008 y Ps. 540.8 millones en 2007.

El efectivo o recurso usados en actividades de inversión para los años concluidos en 2011, 2010, 2009, 2008 y 2007 principalmente reflejan lo siguiente: en 2011, 2010, 2009 y 2008 la inversión para la apertura de veintinueve, veintinueve, ocho, treinta y cinco y quince tiendas respectivamente, disminuido por ingresos de la venta de activos usados en operaciones de venta y posterior arrendamiento, el interés cobrado en inversiones y en 2010 la adquisición de participación no controladora; y, en 2007, la adquisición de acciones de una afiliada compensada por dividendos recibidos de una entidad asociada.

Con base en los resultados operativos actuales, creemos que el flujo de efectivo de las operaciones y otras fuentes de liquidez, incluyendo los préstamos bajo nuestras líneas de crédito, sería adecuado para alcanzar los requerimientos anticipados de Capital de Trabajo, nuevas inversiones, pagos de intereses y organizar pagos de préstamos para el futuro inmediato.

Inversión en Activos

Durante 2011 inauguramos 29 tiendas en México y Estados Unidos, además de que remodelamos 8 tiendas y continuamos con la implantación de sistemas, con una inversión de $5,142 millones de pesos.

Durante 2010, efectuamos inversiones en activos por Ps. 4,094 millones, que incluyen la apertura de 16 tiendas y la compra de 13 mas entre México y Estados Unidos, así como la remodelación de 8 sucursales e inversiones en sistemas y actualización tecnológica.

Durante 2009, efectuamos inversiones en activos por Ps. 1,227 millones, que incluyen la apertura de 8 tiendas, así como la remodelación de sucursales e inversiones en sistemas y actualización tecnológica.

Durante 2008, efectuamos inversiones en activos por Ps. 3,458 millones, que incluyen la apertura de 8 tiendas, así como la remodelación de sucursales e inversiones en sistemas y actualización tecnológica

Endeudamiento

La siguiente tabla proporciona una descripción de nuestra deuda pendiente de pago al 31 de diciembre de 2011.

	Al 31 de diciembre de 2011			
Descripción de la Deuda	**Deuda (millones de pesos)**	**Tasa de Interés**	**Moneda**	**Fecha de Vencimiento**
Deuda largo plazo				
Banco Nacional de México, S.A.	1,750	TIIE + margen [1]	Pesos	Jul-17
Bank of America, S.A.	727	Libor + 1.32	Pesos	May-16
Total deuda largo plazo	2,477			
Deuda corto plazo				
HSBC México, S.A.	500	5.68%	pesos	Ene-12
BBVA Bancomer, S.A.	494	5.59%	pesos	Ene-12
BBVA Bancomer, S.A.	300	TIIE + margen [2]	Pesos	Jun-12
BBVA Bancomer, S.A.	750	TIIE + margen [3]	Pesos	Sep-12
BBVA Bancomer Suiza	43	Libor + 0.75%	Pesos	Dic-12
Wells Fargo	669	2.87%	Dolares	Dic-12
Total deuda corto plazo	2,756			
	5,233			

[1] Un margen de 0.55.
[2] Un margen de 0.375.
[3] Un margen de 0.55.

Líneas de Crédito

Sujeto a ciertas excepciones y juicios, las líneas de crédito contienen ciertas provisiones que, dentro de otras cosas, limitan la capacidad de Grupo Chedraui y sus subsidiarias de: hacer ciertos pagos restringidos; consolidarse o fusionarse con cualesquier otras compañías o vender substancialmente todos sus activos; gravar sus propiedades y activos; garantizar deuda; cambiar de forma significativa la naturaleza del negocio y pagar dividendos en determinadas situaciones y nos requieren mantener ciertos índices financieros. A la fecha de este informe, estamos en cumplimiento con la totalidad de dichas provisiones.

Fideicomiso No Empresarial Banorte

El 22 de diciembre de 2005 la Compañía en conjunto con 6 de sus subsidiarias constituyeron, en su carácter de fideicomitentes un fideicomiso no empresarial con Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S.A. de C.V. ("Supermant") como administrador e Invex como fiduciario, por virtud del cual el fiduciario solicitó un crédito a Banorte por la cantidad de Ps. 1,200 millones a cambio de la cesión de las cuentas por cobrar, los derechos al cobro existentes y futuros de ciertos contratos de arrendamiento (el "Fideicomiso Banorte"). El préstamo genera un interés equivalente a TIIE más 1.7 puntos porcentuales y tiene una fecha de vencimiento a Junio de 2020.

El contrato de fideicomiso requiere mantener una reserva de efectivo para cubrir como mínimo seis meses de principal e intereses, misma que será recuperada en el momento en que dicho contrato se dé por concluido. Dicha reserva se reconoce en el activo no circulante como cuenta por cobrar a largo plazo.

Originalmente, 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; el remanente se aplicara al pago anticipado de la deuda contratada. 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 dicho faltante, sin embargo, a partir del mes de octubre, se llegó al acuerdo con Banorte, que permite al Grupo Chedraui recibir todos los excedentes que antes se usaban para prepagar el crédito y por lo tanto, contar con una mayor liquidez.

De acuerdo a las proyecciones de la Compañía sobre las ocupaciones y recuperación de cartera, la administración estima que la liquidación del crédito se realizará en un plazo menor a diez años originalmente convenidos.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía registrado un pasivo a largo plazo por Ps. 339,129 (Ps. 382,747 al 31 de diciembre de 2010, Ps. 648,156, Ps. 976,194 y Ps.1,223,112 en 2009, 2008 y 2007, respectivamente), y una cuenta por cobrar a largo plazo por Ps. 101,525 (Ps. 100,100, Ps. 100,138, Ps. 104,061 y Ps. 87,365 en 2010, 2009, 2008 y 2007, respectivamente).

Administración del Riesgo

Estamos expuestos a riesgos de mercado provenientes de cambios en las tasas de interés, inflación y tipo cambiario de monedas extranjeras, en los mercados mexicano y estadounidense.

En el pasado, hemos celebrado instrumentos financieros derivados para mitigar cualquier riesgo en el mercado proveniente de cambios en las tasas de interés, inflación y tipo cambiario de moneda extranjera. De tiempo en tiempo, hemos valuado nuestra exposición a tasas de interés y tipo cambiario para determinar si celebramos instrumentos financieros derivados para cubrir nuestra exposición(es) o modificar cualquier instrumento existente.

Hemos celebrado una opción de tasa de interés *collar*, con el objetivo de administrar el riesgo de la tasa de interés para nuestros préstamos y para controlar la integración de deuda de tasa variable a tasa fija. El 3 de diciembre de 2009, celebramos cuatro opciones de tasa de interés *collares*, conforme a los cuales cobramos o pagamos cantidades que están calculadas en tasas de interés con un piso y techo fijo, relacionado con la tasa TIIE a 28 días. El primer collar, por Ps.1,750 millones vence el 4 de agosto de 2017, el segundo collar, por Ps.750 millones vence el 29 de septiembre de 2012, el tercer collar, por Ps.600 millones vence el 29 junio de 2012 y el cuarto collar, por Ps.782 millones vence el 28 de marzo de 2018. En mayo de 2011 celebramos un Cross Currency Swap con el fín de fijar el tipo de cambio de un crédito en dólares por $52 millones de dólares y convertir su tasa Libor en Tasa TIIE en pesos, finalmente, en agosto de este mismo año contratamos un Interest Rate Swap para fijar la tasa TIIE del crédito de $52 millones de dólares. Cada una de las cantidades y vencimientos de estos derivados están relacionados a los de los préstamos que cubren. Ver "Información Financiera - d) Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Compañía – e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas – Instrumentos Financieros Derivados".

iii) Control Interno

Hemos adoptado políticas de control interno y procedimientos diseñados para proporcionar seguridad razonable que nuestras operaciones están sujetas a y en cumplimiento con las guías establecidas por nuestra administración y que nuestros estados financieros cumplen con las NIF en México. Creemos que nuestra avanzada plataforma de información tecnológica y nuestra estructura organizacional nos proporcionan las herramientas necesarias para aplicar de forma precisa y efectiva nuestras políticas y procedimientos internos de control. Adicionalmente, nuestros distintos procesos operacionales están sujetos a auditorías internas periódicas. Desde los servicios de entrega a nuestros clientes hasta la manera en la cual adquirimos bienes y servicios requeridos para nuestras operaciones, nuestros controles internos están regulados por varias políticas y procedimientos.

e) Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas

La preparación de nuestros estados financieros nos requiere realizar estimaciones importantes y juicios que afectan los saldos reportados de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos a la fecha de nuestros estados financieros, y los saldos reportados de ingreso y gastos durante el periodo reportado. La aplicación de estos juicios y estimaciones requiere que hagamos juicios objetivos y subjetivos. Basamos nuestros juicios y estimaciones en nuestra experiencia histórica y en otros factores, que conjuntamente forman la base para realizar juicios de valor de nuestros activos y contingencias. Nuestros resultados actuales pueden diferir de estos estimados en diferentes juicios y condiciones. Creemos que nuestras políticas contables más significativas que requiere la aplicación de estimados y/o estimaciones y juicios son las siguientes:

Inventarios

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costo promedio.

Inmuebles y Equipo

Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre del 2007 contienen efectos de revaluación determinados mediante la aplicación de costos específicos y/o factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor ("INPC") hasta esa fecha. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos al 31 de diciembre de 2011, 2010, 2009 y 2008 como sigue:

	Años
Edificios	50
Equipo de tienda	11
Mobiliario y equipo	11
Equipo de transporte	10

El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

Inversión en acciones de asociadas

La inversión en acciones de compañías asociadas se valúa por el método de participación. Conforme a éste método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios posteriores a la fecha de la compra en las cuentas de capital contable de las compañías asociadas. La participación de la Compañía en el resultado de las asociadas se

presenta por separado en el estado de resultados. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

Deterioro de activos de larga duración en uso

La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, competencia y otros factores económicos y legales. La Compañía no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009.

Política de administración de riesgos financieros

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de la Dirección de Administración y Finanzas. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de ciertos forwards y swaps de tasa y/o de divisa que han sido contratados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

El impuesto al activo (IMPAC) pagado hasta 2007, que se espera recuperar, se registra como un crédito fiscal y se presenta en el balance general disminuyendo en el rubro de impuestos diferidos.

Obligaciones al retiro

El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales. .

Otras Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía ha promovido algunos juicios de amparo y ha presentado diversas demandas de amparo; así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales, también ha presentado un recurso de revocación en contra de la determinación de un crédito fiscal por las cuales aún no se tienen conclusiones al respecto por parte de los asesores legales debido al estado procesal que aún guardan.

La Compañía, al igual que sus activos, no está sujeta, con excepción a lo señalado en el párrafo anterior, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía 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, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija. 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 Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

Al suspender la contabilidad de coberturas en el caso de coberturas de flujo de efectivo, las cantidades que hayan sido registradas en el capital contable como parte de la utilidad integral, permanecen en el capital hasta el momento en que los efectos de la transacción pronosticada o compromiso en firme afecten los resultados. En el caso de que ya no sea probable que el compromiso en firme o la transacción pronosticada ocurra, las ganancias o las pérdidas que fueron acumuladas en la cuenta de utilidad integral son reconocidas inmediatamente en resultados. Cuando la cobertura de una transacción pronosticada se mostró satisfactoria y posteriormente no

cumple con la prueba de efectividad, los efectos acumulados en la utilidad integral en el capital contable, se llevan de manera proporcional a los resultados, en la medida que el activo o pasivo pronosticado afecte los resultados.

4. ADMINISTRACIÓN

a) Auditores externos

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, incluidos en este reporte anual, han sido dictaminados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., integrante de Deloitte Touche Tohmatsu, los ejercicios sociales concluidos el 31 de diciembre de 2007 y 2008 incluidos en este reporte anual, han sido dictaminados por PricewaterhouseCoopers México. A la fecha del presente, los auditores externos independientes de la Compañía no han emitido opiniones con salvedades, opiniones negativas, ni se han abstenido de emitir opinión alguna respecto de los estados financieros de la Compañía. El Consejo de Administración de la Compañía es el encargado de nombrar al despacho de auditores externos responsable de dictaminar los estados financieros de la Compañía, para lo cual deberá contar con la recomendación del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias. Adicionalmente a los servicios de auditoría externa, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. ha proporcionado a la Compañía, de tiempo en tiempo, diversos servicios profesionales tales como asesoría en materia de auditoría contable y financiera en relación con adquisiciones llevadas a cabo por la Compañía. Los honorarios que la Compañía ha pagado en relación con los servicios antes mencionados no son significativos.

b) Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses

En el curso normal de nuestros negocios y en el futuro podríamos participar en distintas operaciones con nuestros accionistas y con sociedades propiedad de o controladas por, directa o indirectamente la Compañía o nuestros accionistas mayoritarios, sujeto a la aprobación del Consejo de Administración. Todas las operaciones con partes relacionadas se han llevado a cabo en el curso normal de las operaciones de negocios de la Compañía, en términos y condiciones de operaciones entre partes no relacionadas y cumplen con la legislación aplicable, es decir, en términos de mercado. En el 2011, tuvimos operaciones de aproximadamente Ps. 87.9 millones con partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2011 tenemos aproximadamente Ps. 65.4 millones con partes relacionadas en obligaciones de pago de rentas, mantenimientos y otras transacciones con partes relacionadas. Ver Nota 15 de los Estados Financieros Auditados.

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. actúa como obligado solidario respecto de las obligaciones de pago a cargo de Factoring Corporativo, S.A. de C.V., consignadas en el contrato de crédito revolvente celebrado con Nacional Financiera, S.N.C. incluyendo todos y cada uno de los convenios modificatorios respecto de dicho crédito revolvente. Los recursos de dicho crédito son destinados por factoring corporativo única y exclusivamente para realizar operaciones de factoraje financiero con proveedores de Tiendas Chedraui, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de la sociedad.

Para mayor descripción de ciertas operaciones importantes entre la Compañía y partes relacionadas en 2010 y 2011, ver nuestros Estados Financieros Auditados

Conforme a lo requerido por la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración de la Compañía deberá aprobar las operaciones que se llegaren a celebrar con los accionistas de la Compañía y/o con sus respectivas afiliadas, después de escuchar la opinión del comité de auditoría y, en ciertos casos, después de obtener las opiniones de expertos independientes.

c) Administradores y Accionistas

(i) Administradores

El Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Compañía está actualmente integrado por doce consejeros propietarios y es el responsable de la administración de la Compañía. Cada consejero es elegido por

el término de un año, puede ser reelegido y deberá permanecer en él, aun cuando hubiere concluido el plazo para el que hayan sido designados o por renuncia al cargo, hasta por un plazo de treinta días naturales, a falta de la designación del sustituto o cuando éste no tome posesión de su cargo, sin estar sujetos a lo dispuesto en el artículo 154 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Los consejeros son elegidos por los accionistas en la asamblea anual. Todos los consejeros propietarios y suplentes actuales fueron *elegidos* o ratificados el 26 de marzo de 2011. El Consejo de Administración se reúne cuando menos trimestralmente. De conformidad con la legislación de México, por lo menos el 25% de los miembros del Consejo de Administración deben ser consejeros independientes, según dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores. Los estatutos sociales de la Compañía establecen que un consejero suplente deberá suplir un consejero propietario elegido que se encuentre imposibilitado para asistir a cualquier sesión del Consejo de Administración.

La siguiente tabla señala los nombres de los actuales miembros del Consejo de Administración, su principal ocupación, su experiencia en el negocio, incluyendo otra experiencia como consejero, y los años de servicio como consejero propietario.

Nombre	**Cargo**	**Edad**
Alfredo Chedraui Obeso	Presidente	65
José Antonio Chedraui Obeso	Consejero	67
José Antonio Chedraui Eguia	Consejero	46
Agustín Irurita Pérez (1)	Consejero	70
Olegario Vázquez Aldir (1)	Consejero	40
Alejandro Ramírez Magaña (1)	Consejero	41
Federico Carlos Fernández Senderos (1)	Consejero	44
Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés (1)(2)	Consejero	50
Juan Félix Rodríguez Montemayor (1)(2)	Consejero	63
María Eugenia Sidaui Dib(1)(2)	Consejero	44
Guillermo Ortiz Martínez(1)	Consejero	63
Primo Pascual Alvarez Villafañe	Consejero	55

(1) Consejero independiente del consejo de administración conforme a la Ley del Mercado de Valores.
(2)Miembro del comité de auditoría prácticas societarias.

Alfredo Chedraui Obeso es fundador de Chedraui. Ha sido miembro del Consejo de Administración de la empresa, desde su constitución.

José Antonio Chedraui Obeso es fundador de Chedraui. Ha sido miembro del Consejo de Administración de la empresa, desde su constitución y de Bodega Latina Corporation desde 1997.

José Antonio Chedraui Eguia ha trabajado en Chedraui los últimos 23 años, ha sido miembro del consejo de administración y Director General de la empresa desde enero de 1995. Antes de ocupar este cargo, fungió como Director General de nuestra división Galas. El Sr. José Antonio Chedraui Eguia es licenciado en contabilidad y finanzas egresado de la Universidad Anáhuac. El señor José Antonio Chedraui Eguia es hijo del señor José Antonio Chedraui Obeso.

Agustín Irurita Pérez ha sido miembro del consejo de administración desde 2000. El Sr. Irurita es actualmente miembro del consejo de administración de diversas compañías en México, tales como Grupo ADO, S.A. de C.V., Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V., Afianzadora Aserta, S.A. de C.V. y Fincomún, S.A. de C.V. Es contador público egresado del Instituto Tecnológico Autónomo de México y ha participado en diversos diplomados del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas.

Olegario Vázquez Aldir ha sido miembro del consejo de administración desde 2004. Actualmente es director general de Grupo Empresarial Ángeles. Es licenciado en administración de empresas egresado de la Universidad Iberoamericana y cuenta con varios programas de post-grado del ITAl y de la Universidad Nacional Autónoma de México ("UNAM").

Alejandro Ramírez Magaña ha sido miembro del consejo de administración desde 2006. El Sr. Ramírez es director general de Cinépolis. Es licenciado en economía de la Universidad de Harvard tiene una maestría en economía de la Universidad de Oxford y una maestría en administración de la Universidad de Harvard Business School.

Federico Carlos Fernández Senderos ha sido miembro del consejo de administración desde 2008. Es actualmente presidente ejecutivo del Grupo Sim y miembro del consejo de administración de Grupo Desc, Consupago, S.A. de C.V. y Salud Interactiva, S.A. Es licenciado en administración de empresas egresado de la Universidad Anáhuac y cuenta con una maestría de alta dirección del IPADE.

Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés ha sido miembro del consejo de administración desde 2009. El Sr. Reyes-Retana es actualmente director general de Reyes Retana Consultores y miembro del consejo de administración de Inmobiliaria Granjas de la Loma, Grupo AlCon, S.D. Indeval y Contraparte Central de Valores. Es actuario de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Juan Félix Rodríguez Montemayor ha sido miembro del consejo de administración desde 2009. Es actualmente presidente de la firma de consultoría CONNEG. Es licenciado en administración de empresas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, donde también obtuvo una maestría y cuenta con una maestría de desarrollo organizacional de la Universidad de Monterrey. Adicionalmente ha recibido programas en materia de finanzas, alta administración y negocios relacionados.

María Eugenia Sidaui Dib ha sido miembro del consejo de administración desde 2011 Es Licenciada en Administración por la Universidad de Las Américas y cuenta con una maestría en Administración de Negocios por la Universidad del Sur de California. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Hipotecaria Su Casita, así como socia fundadora de la firma de banca de inversión Fians Capital, S.A. de C.V.

Guillermo Ortiz Martínez se incorporó al Consejo de Administración en 2010, es Doctor en Economía por la Universidad de Stanford, ha sido catedrático del Colegio de México, ITAM y Stanford, Secretario de Hacienda de México, representante de México ante el FMI y Gobernador del Banco de México.

Primo Pascual Alvarez Villafañe es consejero del Grupo desde 2011 y es Licenciado en Dirección de Negocios egresado de la Centro de Estudios Superiores en España.

El Consejo de Administración es el representante legal de la Compañía y está autorizado para llevar a cabo cualquier acción en relación con las operaciones de la Compañía que no estén expresamente reservadas a la asamblea de accionistas. De conformidad con la Ley del Mercado de Valores y los estatutos sociales, el Consejo de Administración debe aprobar, entre otras cosas, cualquier transacción que pueda desviarse del curso ordinario de los negocios de la Compañía y que incluya, entre otras cosas, (i) partes relacionadas; (ii) cualquier adquisición o venta del 5% o más de los activos de la Compañía; (iii) el otorgamiento de garantías por cantidades que excedan el 5% de los activos de la Compañía o (iv) cualquier operación que represente más del 5% de los activos de la Compañía.

Funcionarios de primer nivel

A continuación se presenta la lista de los actuales funcionarios de primer nivel, su principal ocupación, experiencia en el negocio, incluyendo otras direcciones que hayan ocupado, y sus años de servicio en su cargo actual.

Nombre	**Posición**	**Edad**
José Antonio Chedraui Eguia	Director General	46
Rafael Contreras Grosskelwing	Director de Administración y Finanzas	49
Eduardo Guiot de la Garza	Director de Recursos Humanos	57
Héctor Roberto González López	Gerente de Auditoría Interna	46
Alfredo Chedraui López	Director de Inmobiliarias	34
Pedro Benítez Obeso	Director de Operaciones y Administración de Inmuebles	54
Alejandro Rafael Lara Hakim	Director de Obras	54
Ricardo Salmón Valdés	Director de Expansión	37
Eduardo Fuentes Duran	Director de Operaciones	44
Federico Ortiz González	Director Comercial	46
Cesar Alejandro Anaya Jiménez	Director de Compras	45
José Ramón Chedraui Eguia	Director de Marca Propia	39
Arturo Eduardo Vasconcelos y de Pablo	Director de Logística	37
Martín Ruíz Chiarandani	Director de Sistemas	49

José Antonio Chedraui Eguia ha trabajado en Chedraui los últimos 23 años, 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 Eguia es licenciado en contabilidad y finanzas egresado de la Universidad Anáhuac.

Rafael Contreras Grosskelwing es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Panamericana, tiene un diploma en Contabilidad y Finanzas del ITAM, una Especialización en Alta Dirección del IPADE y un diploma en Valores Financieros del ITAM. El Sr. Contreras funge como Director de Administración y Finanzas desde septiembre del 2000 y ha trabajado en Chedraui los últimos 12 años.

Eduardo Guiot de la Garza es licenciado en Relaciones Industriales egresado de la Universidad Iberoamericana, realizó un postgrado en Derecho Laboral en el ITAM, en Mercadotecnia en el ITAM y una Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas ("ESADE"). El Sr. Guiot es Director de Recursos Humanos desde agosto de 1993.

Héctor Roberto González López es licenciado en Contaduría Pública y realizó una Maestría en Planeación y Sistemas de Información en la Universidad Iberoamericana y un diploma D1 del IPADE. El Sr. González funge como Gerente de Auditoría Interna desde mayo de 2003.

Alfredo Chedraui López es licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Anáhuac y tiene un Diploma en economía de la University of California, Los Angeles. El Sr. Chedraui funge como Director de Inmobiliarias desde 2005, y ha trabajado en Chedraui 11 años.

Pedro Benítez Obeso es licenciado en administración de empresas egresado de la Universidad Iberoamericana. El Sr. Benítez funge como Director de Operaciones y Administración Inmobiliarias desde agosto de 2006, y ha trabajado en Chedraui 28 años.

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 25 años.

Ricardo Salmón Valdés es Arquitecto egresado de la Universidad Anáhuac y realizó un Módulo de Certificación C1 101 en el Instituto CCIM. El Sr. Salmón es Director de Expansión desde enero de 2007, y ha trabajado en Chedraui 5 años.

Eduardo Fuentes Durán es Ingeniero en Sistemas Electrónicos egresado del ITESM. El Sr. Fuentes es Director de Operaciones desde enero de 2009, y ha trabajado en Chedraui 11 años.

Federico Ortiz González es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Alta Dirección por el IPADE. El Sr. González cuenta con una experiencia de 20 años en el sector de autoservicios y es Director Comercial de Chedraui desde octubre de 2010.

César Alejandro Anaya Jiménez es licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad La Salle. El Sr. Anaya es Director de Compras desde marzo de 2007, y ha trabajado en Chedraui 21 años.

José Ramón Chedraui Eguia es licenciado en Administración de Empresas egresado de la Newport University México. El Sr. Chedraui es Director de Marca Propia desde enero de 2007, y ha trabajado en Chedraui 17 años.

Arturo Eduardo Vasconcelos y de Pablo es Lic. en Administración egresado de la Universidad Anáhuac. El Sr. Vasconcelos es Director de Logística desde junio de 2010.

Martín Ruíz Chiarandani es licenciado en Ciencias de la Computación egresado del Centro de Altos Estudios Exactas, de la Universidad de Buenos Aires. El Sr. Ruíz es Director en Sistemas desde abril del 2010.

Titularidad de Acciones

La compañía cuenta a la fecha con un capital constituido por 963,917,211 acciones y no está controlado directa o indirectamente por alguna empresa o gobierno, sin embargo, existe un fideicomiso a través del cual la familia Chedraui posee aproximadamente 510 millones de acciones. Los miembros de la familia Chedraui, que además son Consejeros o funcionarios del Grupo, poseen en su conjunto, directamente e indirectamente a través del fideicomiso, un total de 671,588,996 acciones o el 69.7% del capital del Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V.

Remuneración de Consejeros y Altos Funcionarios

Para el año 2011, el consejo de administración estableció que a cada miembro del consejo de administración se le pagará un emolumento de un centenario por cada sesión del consejo a la que atienda.

Durante el ejercicio de 2011, el monto total de la remuneración pagada a nuestros consejeros y funcionarios de primer nivel ascendió a aproximadamente Ps.154 millones, incluyendo tanto la remuneración fija como la variable.

Ofrecemos un plan de incentivos a nuestros funcionarios de primer nivel basado en el desempeño individual y en los resultados de nuestras operaciones. Esta remuneración variable puede representar el equivalente de hasta el 50% de su sueldo total.

Comité de Auditoría y de Prácticas Societarias

La Ley del Mercado de Valores impone la obligación de contar con un comité de auditoría, integrado por cuando menos tres miembros independientes nombrados por el consejo de administración (excepto en caso de sociedades controladas por una persona o grupo empresarial titular del 50% o más del capital social en circulación, en cuyo caso la mayoría de los miembros deberán ser independientes). El comité de auditoría (junto con el consejo de administración, que tiene obligaciones adicionales) sustituye al comisario que anteriormente se requería en términos de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Al 31 de diciembre de 2011 los miembros de dicho comité de auditoría eran el Sr. Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés (Presidente), el Sr. Juan Félix Rodríguez Montemayor y la Sra. María Eugenia Sidaui Dib. Los miembros actuales del comité de auditoría fueron nombrados o ratificados por el consejo de administración en 2011 indefinidamente. Consideramos que los miembros de dicho comité son consejeros independientes de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y que al menos uno de sus miembros califica como experto financiero. Los estándares respecto de la independencia y experiencia financiera conforme a la ley Mexicana.

Las funciones principales del comité de auditoría incluyen supervisar a los auditores externos de la Compañía, analizar los informes de dichos auditores externos, informar al consejo de administración de cualesquier control internos existentes y cualesquier irregularidades relacionadas con los controles internos, así como supervisar la realización de operaciones con partes relacionadas, las actividades del Director General y la función de auditoría interna y entregar un reporte anual al consejo de administración y es responsable de emitir opiniones al Consejo de Administración en relación con el desempeño de los funcionarios clave de la Compañía, las operaciones con partes relacionadas, de las solicitudes de dictámenes de peritos independientes, de convocar las asambleas de accionistas y de apoyar al Consejo de Administración en la preparación de informes para la asamblea anual de accionistas.

(ii) Accionistas

Fideicomiso de Control

La familia Chedraui celebró el 9 de julio de 2004 con Banco Nacional de México, S.A., Integrante de Grupo Financiero Banamex, División Fiduciaria, un contrato de fideicomiso irrevocable de administración número 15136-8, inicialmente entre José Antonio Chedraui Obeso y Alfredo Chedraui Obeso, como fideicomitentes y fideicomisarios en primer lugar, Banamex como fiduciario y ciertos integrantes de la familia inmediata como beneficiarios (el "Fideicomiso de Control").

El voto y el control del Fideicomiso de Control se encuentran sujetos a la votación de un comité técnico integrado por varios miembros de la familia Chedraui. El objeto del Fideicomiso de Control es el votar las acciones del patrimonio como un bloque y otorgarle un derecho preferente en caso de venta de las acciones a los miembros de la familia Chedraui. El Fideicomiso de Control tiene una duración de 30 años. El Fideicomiso de Control incluye disposiciones comunes a este tipo de contratos como son, derechos de preferencia, limitaciones de venta, entre otros.

d) Estatutos Sociales y Otros Convenios

A continuación se establece una descripción del capital social de la Compañía y un breve resumen de ciertas disposiciones importantes de los estatutos sociales y las leyes de México La presente descripción no pretende ser completa y está calificada en su totalidad por referencia a los estatutos de la Compañía y la legislación mexicana.

General

La Compañía fue constituida el 23 de abril de 1987 bajo la denominación "Grupo Comercial Chedraui, S.A. de C.V." como una sociedad anónima conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles. En asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas celebrada el 5 de abril de 2010, los accionistas aprobaron modificar los estatutos totalmente para adecuarlos a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores aplicables a las sociedades públicas, a efecto de adoptar el régimen de una sociedad anónima bursátil de capital variable y cambiar su denominación a "Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V." La duración de la Compañía es indefinida. Una copia de los estatutos sociales, según han sido modificados ha sido registrada y puede consultarse en la CNBV y la BMV y está disponible para su revisión en www.bmv.com.mx.

Somos una Compañía controladora y llevamos a cabo todas nuestras operaciones a través de subsidiarias. Nuestro domicilio social es la ciudad de Xalapa, Veracruz, y nuestras oficinas principales se ubican en la Ciudad de México, Distrito Federal y en Xalapa, Veracruz.

Capital Social

En virtud de que la Compañía es una sociedad anónima de capital variable, el capital social deberá estar integrado por una porción fija y podrá tener una porción variable. A la fecha de este informe, nuestro capital social emitido y en circulación está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias de la Clase I de la Serie B, sin expresión de valor.

Derechos de Voto y Asambleas de Accionistas

Todas las acciones de la Compañía tienen plenos derechos de voto. Cada acción faculta a su titular a votar en cualquier asamblea de accionistas.

Conforme a nuestros estatutos vigentes, podemos celebrar dos tipos de asambleas de accionistas: ordinarias, y extraordinarias. Las asambleas ordinarias son aquellas convocadas para discutir cualquier asunto que no esté reservado para las asambleas extraordinarias de accionistas. Se deberá celebrar la asamblea anual ordinaria de accionistas por lo menos una vez al año dentro de los primeros cuatro meses siguientes al cierre de cada ejercicio fiscal para discutir, entre otras cosas, la aprobación de nuestros estados financieros, el informe elaborado por el consejo de administración sobre los estados financieros de la sociedad, la designación de los miembros de dicho consejo de administración y la determinación de la remuneración de los mismos.

Las asambleas extraordinarias de accionistas son aquellas convocadas para considerar cualquiera de los siguientes asuntos, entre otros:

- Prórroga de la duración de la Compañía;
- Disolución anticipada;
- Aumento o disminución de la parte fija del capital social;
- Cambio de objeto o nacionalidad de la Compañía;
- Fusión, transformación o escisión;
- Cualquier amortización de acciones o emisión de acciones preferentes;
- La emisión de bonos, obligaciones, instrumentos de deuda o de capital o cualquier instrumento que pueda convertirse en acciones de otra sociedad;
- La cancelación de las acciones en la lista del RNV o en cualquier bolsa de valores,
- Modificaciones a los estatutos sociales, y
- Cualesquier otros asuntos para los cuales, conforme a la ley o los estatutos sociales, se requiera una asamblea extraordinaria.

Salvo lo dispuesto por los artículos 50, fracción II, de la Ley del Mercado de Valores, y 184 y 185 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, las Asambleas de Accionistas serán convocadas en cualquier momento por el Consejo de Administración, el Presidente del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría o por el Comité de Prácticas Societarias, así como por el 25% de los Consejeros de la Compañía o el Secretario o Pro-Secretario, o por la autoridad judicial

en su caso. Los Accionistas titulares de acciones o de títulos de crédito que representen dichas acciones, con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida, que representen cuando menos el 10% del capital social, podrán solicitar al Presidente del Consejo de Administración, al Presidente del Comité de Auditoría o al Presidente del Comité de Prácticas Societarias, que se convoque a una Asamblea General de Accionistas, sin que al efecto resulte aplicable el porcentaje señalado en el artículo 184 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Asimismo, los accionistas titulares de acciones o de títulos de crédito que represente dichas acciones, con derecho a voto, que posean cuando menos una acción, también podrán solicitar se convoque a una Asamblea en los casos y términos previstos en el artículo 185 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

Las convocatorias de las asambleas de accionistas deberán publicarse en la gaceta oficial del domicilio social de la Compañía o en uno de los periódicos de mayor circulación en el domicilio social de la Sociedad cuando menos 15 días naturales antes de la fecha de la asamblea. Desde el momento en que se publique la convocatoria para la asamblea de accionistas, deberá estar a disposición de los accionistas, la información y documentos disponibles relacionada con cada uno de los puntos del orden del día. Cada convocatoria deberá establecer el lugar, la hora y el orden del día de la asamblea y deberá estar firmada por quien la convoque.

Para que los accionistas tengan derecho de asistir a las Asambleas y a votar en ellas, deberán depositar los títulos de sus acciones o, en su caso, los certificados provisionales o los recibos de depósito emitidos por una institución financiera, casa de bolsa o institución para el depósito de los valores, en la Secretaría de la Sociedad, cuando menos un día antes de la celebración de la Asamblea, recogiendo la tarjeta de entrada correspondiente. Podrán depositarlos en una institución de crédito o casa de bolsa de México o del extranjero. Los accionistas podrán hacerse representar en las Asambleas por medio de mandatarios nombrados mediante simple carta poder o mediante mandato otorgado en términos de la legislación común.

Quórums

Para que una asamblea general ordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, la mitad del capital social. En caso de segunda o ulterior convocatoria, la asamblea general ordinaria se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de acciones representadas.

Para que las resoluciones de la asamblea general ordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre, por lo menos, por la mayoría de los votos presentes.

Para que una asamblea general extraordinaria se considere legalmente instalada en virtud de primera convocatoria, deberá estar representado, por lo menos, el 75% (setenta y cinco por ciento) del capital social. En caso de segunda o ulterior convocatoria, para que la asamblea general extraordinaria se considere legalmente instalada, deberá estar representado, por lo menos, el 50% (cincuenta por ciento) del capital social.

Para que las resoluciones de la asamblea general extraordinaria sean válidas, deberán tomarse siempre por el voto favorable del número de acciones que representen, por lo menos, la mitad del capital social suscrito y pagado de la Sociedad.

Dividendos y Distribuciones

Normalmente, en una asamblea anual ordinaria de accionistas, el consejo de administración presentará los estados financieros del ejercicio fiscal anterior a los accionistas para su aprobación. Una vez que los accionistas aprueben dichos estados financieros, determinarán la distribución de las utilidades netas del ejercicio anterior. La ley exige la asignación del 5% de dichas utilidades netas para constituir, incrementar o, en su caso, reponer el fondo de reserva legal, que posteriormente no estará disponible para su distribución, excepto como un dividendo accionario, hasta que el monto de la reserva legal sea equivalente al 20% del capital social pagado. Se podrán asignar montos adicionales a otros fondos de reserva según determinen los accionistas, incluyendo

el monto asignado para la recompra de acciones. El saldo, en su caso, podrá distribuirse como un dividendo.

Todas las acciones en circulación en el momento que se declara un dividendo u otra distribución, tienen derecho a participar en dicho dividendo u otra distribución.

Cambios al Capital Social

La parte fija del capital social podrá aumentarse o disminuirse mediante resolución adoptada por los accionistas en una asamblea extraordinaria de accionistas, siempre y cuando los estatutos sean concurrentemente modificados para reflejar el aumento o disminución del capital social. La parte variable del capital social podrá ser aumentada o disminuida por los accionistas en una asamblea ordinaria, sin realizar modificación alguna a los estatutos.

Los aumentos en la parte fija o variable del capital social, deberán inscribirse en el registro de variaciones de capital, que conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Sociedad está obligada a mantener. Cada acta de cada asamblea de Accionistas mediante la cual se aumente o disminuya el capital social fijo de la Sociedad deberá protocolizarse y deberán registrarse ante el Registro Público del Comercio correspondiente. No se podrán emitir nuevas acciones hasta que las acciones emitidas y en circulación en el momento de la emisión hayan sido totalmente pagadas, excepto en ciertas circunstancias limitadas.

Amortización

De conformidad con otros estatutos, las acciones representativas de nuestro capital social están sujetas a amortización (a) la amortización de acciones se llevará a cabo de manera pro rata entre los accionistas, (b) mediante una oferta pública efectuada en la BMV de conformidad con las leyes de México y los estatutos, o (c) si la amortización es a un precio distinto del precio fijado por la asamblea de accionistas, las acciones que se amortizarán serán seleccionadas por sorteo.

Disolución o Liquidación

Ante la disolución del emisor, se deberá nombrar a uno o más liquidadores en una asamblea extraordinaria de accionistas para liquidar los asuntos del emisor. Todas las acciones del capital social totalmente pagadas y en circulación tendrán derecho a participar equitativamente en cualquier proceso de liquidación.

Registro y Transferencia

Como una sociedad con valores inscritos en el RNV y que cotizan en la BMV, estamos sujetos a leyes y reglamentos adicionales, tales como la Ley del Mercado de Valores y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores. Las acciones están amparadas por títulos registrados y depositados en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("Indeval"). Los intermediarios, bancos y otras instituciones financieras de México y del extranjero, así como otras entidades autorizadas por la CNBV como participantes en Indeval, podrán mantener cuentas con Indeval. Conforme a la ley Mexicana, únicamente las personas registrados en el registro de accionistas o los titulares de certificados emitidos por Indeval o los participantes en Indeval, serán reconocidos como accionistas de la Sociedad. Las transferencias de acciones deberán registrarse en el registro de acciones.

Derecho del tanto

Conforme a la ley mexicana y los estatutos, en el caso de un aumento de capital, excepto en ciertas circunstancias tales como fusiones, obligaciones convertibles, ofertas públicas y colocación de acciones recompradas, nuestros accionistas tienen derechos preferentes sobre todas las emisiones de acciones o aumentos de capital social. Generalmente, si se emiten acciones adicionales, los accionistas tendrán derecho a comprar el número de acciones necesario para mantener su porcentaje de titularidad actual. Los accionistas deberán ejercer sus derechos de

preferencia en los periodos de tiempo que se establezcan en la asamblea que apruebe la emisión de acciones adicionales en cuestión. Este período no podrá ser menor a 15 después de la publicación del aviso de emisión en la gaceta oficial del domicilio social de la Sociedad y en un periódico de circulación general de la Ciudad de México. Conforme a la ley mexicana, los accionistas no podrán renunciar a sus derechos preferenciales en forma anticipada, y los derechos preferenciales no podrán negociarse por separado de las acciones correspondientes que originen dichos derechos. Como consecuencia, no existe mercado para los derechos relacionados con un aumento de capital.

Es posible que no podamos ofrecer acciones a los accionistas de los Estados Unidos conforme a los derechos preferenciales otorgados a nuestros accionistas en relación con cualquier emisión futura de acciones, salvo que se reúnan ciertas condiciones. Ver "Factores de Riesgo."

Ciertas Protecciones Accionistas Minoritarios

Conforme a la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles, nuestros estatutos incluyen ciertas protecciones para los accionistas minoritarios. Estas protecciones a las minorías incluyen disposiciones que permiten:

- A los titulares de cuando menos el 10% del total del capital accionario en circulación con derecho a voto (incluyendo votación de forma limitada o restringida):

  a. solicitar una convocatoria para una asamblea de accionistas;

  b. Solicitar que las votaciones con relación a cualquier asunto del cual no fueran suficientemente informados, se pospongan; y

  c. Nombrar o revocar un miembro titular y un suplente del consejo de administración.

- A los titulares de cuando menos el 20% del capital accionario en circulación, oponerse a cualquier resolución adoptada en una asamblea de accionistas y promover una solicitud para obtener una orden judicial a efecto de suspender la resolución si la reclamación se presenta dentro de los 15 días siguientes a la conclusión de la asamblea en la que se adoptó la resolución relevante, siempre y cuando (i) la resolución impugnada viole la legislación mexicana o los estatutos sociales, (ii) los accionistas opositores no hayan asistido a la asamblea ni votado a favor de la resolución impugnada, y (iii) los accionistas opositores presenten una fianza al tribunal para garantizar el pago de cualesquier daños que se puedan ocasionar como resultado de la suspensión de la resolución, en el supuesto que el tribunal ultimadamente resuelva en contra de los accionistas opositores; sin embargo, estas disposiciones raramente han sido invocadas en México y por lo tanto, es incierto como un tribunal competente las pudiera hacer valer; y

- A los titulares de cuando menos el 5% del total del capital accionario en circulación, podrán ejercer una acción por responsabilidad civil contra todos o cualquiera de los consejeros de la Sociedad por violar su deber de cuidado o lealtad, por nuestro beneficio, por un monto equivalente a los daños y perjuicios causados a la Sociedad y; sin embargo, cualquiera de dichas acciones tendrá un término de prescripción de cinco años.

Las protecciones otorgadas a los accionistas minoritarios conforme a la ley Mexicana son distintas a las otorgadas en los Estados Unidos y muchas otras jurisdicciones. La ley sustantiva referente al deber fiduciario de los consejeros no ha sido objeto de una interpretación judicial extensa en México, al contrario de muchos estados de los Estados Unidos donde el deber de cuidado y fidelidad desarrollado por resoluciones judiciales ayuda a definir los derechos de los accionistas minoritarios. Los accionistas no pueden impugnar las resoluciones adoptadas en una asamblea de accionistas salvo que reúnan ciertos requisitos de procedimiento.

Como resultado de estos factores, en la práctica, puede ser más difícil para los accionistas minoritarios de la Sociedad ejercer derechos en contra de la sociedad, sus consejeros o accionistas mayoritarios de lo que sería para los accionistas de una sociedad de los Estados Unidos.

Restricciones a Ciertas Transmisiones

Los estatutos sociales establecen que cualquier transmisión de más del 10% de las acciones de la Sociedad, consumada en una o más operaciones por cualquier persona o grupo de personas que actúen conjuntamente, requiere previa aprobación del consejo de administración.

Aspectos Adicionales

Capital Variable

La Sociedad está facultada para emitir acciones representativas del capital fijo y acciones representativas del capital variable. La emisión de acciones de capital variable, al contrario de la emisión de acciones de capital fijo, no requiere una modificación de los estatutos, aunque sí requiere el voto mayoritario de las acciones de la Sociedad.

Pérdida de Acciones

De conformidad con la legislación mexicana, los estatutos de la Sociedad establecen que cualquier accionista extranjero se considerará como ciudadano mexicano con relación a las acciones que detente, los derechos de propiedad, concesiones, participaciones e intereses de la Sociedad y los derechos y obligaciones derivados de cualesquier convenios con el gobierno mexicano. Se considerará que los accionistas extranjeros se han obligado a no invocar la protección de sus gobiernos bajo pena en caso de incumplir esa obligación, de perder a favor de la nación mexicana sus derechos o participaciones. La ley mexicana requiere que esta disposición se incluya en los estatutos de todas las sociedades mexicanas, salvo que los mismos prohíban a personas extranjeras ser titulares de acciones.

Conflictos de Interés

Conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles, una accionista que vote sobre una operación comercial en la cual sus intereses sean contrarios a la Sociedad, podrá ser sujeto al pago de daños si la operación no hubiese sido aprobada sin su voto.

Derechos de Amortización

Conforme a la Ley General de Sociedades Mercantiles, siempre que los accionistas aprueben una modificación del objeto social, nacionalidad, o tipo de sociedad, cualquier accionista con derecho a votar sobre dicha modificación que haya votado en contra de dicho asunto, tendrá derecho a amortizar sus acciones al valor en libros; *siempre y cuando* ejerza este derecho dentro de los 15 días siguientes a la conclusión de la asamblea en la que se haya aprobado la modificación.

5. MERCADO DE CAPITALES

a) Estructura accionaria

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. es una empresa que cotiza sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave "CHDRAUI".

Clave de pizarra	Serie	Clase	Número de Acciones	Tipo de Valor
CHDRAUI	"B"	I	963,917,211	Acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal

b) Comportamiento de la acción en el mercado de valores

Comportamiento de la acción	
2011	
Precio Maximo	40.87
Precio Minimo	30.50
Precio de Cierre	35.08
Volumen de acciones operadas en promedio	477,917

c) Formador de Mercado

Actualmente Credit Suisse es la institución que se encarga de la función de Formador de mercado, la cual busca darle mayor operación a la acción en el mercado, encargándose de ofrecer posturas con diferenciales más cerrados de lo que serían si esta figura.

6. ACTIVOS SUBYACENTES

No aplica

7. PERSONAS RESPONSABLES

José Antonio Chedraui Eguía, Rafael Contreras Grosskelwing y Alma Deyanira Loeza Torres, en nuestro carácter de Director General, Director de Administración y Finanzas y Gerente de Gestión Jurídica de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., respectivamente, y en cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 33, fracción I, inciso (b) de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores emitida por Comisión Nacional Bancaria y de Valores, les expresamos lo siguiente:

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad que, en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa a la emisora contenida en el presente reporte anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

José Antonio Chedraui Eguia
Director General

Rafael Contreras Grosskelwing
Director de Administración y Finanzas

Alma Deyanira Loeza Torres
Gerente de Gestión Jurídica

8. ANEXOS.

Deloitte.

Galaz, Yamazaki,
Ruiz Urquiza, S.C.
Paseo de la Reforma 489
Piso 6
Colonia Cuauhtémoc
06500 México, D.F.
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
Fax: +52 (55) 5080 6001
www.deloitte.com/mx

COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur N°. 1971, Torre Sur, Piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020 México, D.F.

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no se tiene conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

México, D.F., 24 de febrero de 2012

C.P.C. Francisco Pérez Cisneros
Auditor Externo / Apoderado Legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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

Estados financieros consolidados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, y Dictamen de los auditores independientes del 24 de febrero de 2012

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

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2011 y 2010

Contenido **Página**

Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera (NIF) B-5, Información financiera por segmentos; NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; NIF C-6, Propiedades, planta y equipo; NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

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

C. P. C. Francisco Pérez Cisneros

24 de febrero de 2012

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

Balances generales consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

Activo	2011	2010
Activo circulante:		
Efectivo y efectivo restringido	$ 999,293	$ 2,951,412
Cuentas y documentos por cobrar - Neto (Nota 4)	1,274,608	1,375,963
Impuestos por recuperar (Nota 5)	1,300,360	781,746
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 15b)	65,460	82,289
Inventarios – Neto	6,751,632	6,177,363
Total del activo circulante	10,391,353	11,368,773
Inmuebles y equipo - Neto (Nota 7)	24,236,170	20,514,184
Activos ociosos	110,945	112,427
Inversión en acciones de asociadas	27,049	31,828
Cuentas por cobrar a largo plazo	101,525	100,100
Otros activos - Neto (Nota 8)	2,254,675	1,837,136
Total	$ 37,121,717	$ 33,964,448

Pasivo y capital contable	2011	2010
Pasivo circulante:		
Préstamos de instituciones financieras (Nota 9)	$ 1,706,292	$ 52,701
Porción circulante del pasivo a largo plazo (Nota 10)	1,050,000	300,000
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	10,344,912	10,223,951
Impuestos y gastos acumulados	2,157,763	1,712,165
Total del pasivo circulante	15,258,967	12,288,817
Préstamos bancarios a largo plazo (Nota 10)	2,476,892	3,458,763
Impuestos a la utilidad diferidos (Nota 17c)	947,626	1,013,994
Beneficios a los empleados (Nota 11)	270,129	207,277
Instrumentos financieros derivados (Nota 6)	388,909	561,699
Derecho de cobro de contratos fideicomitidos (Nota 12)	339,129	382,747
Otros pasivos a largo plazo	211,441	33,118
Total del pasivo	19,893,093	17,946,415
Capital contable (Nota 13):		
Capital social	343,401	343,401
Utilidades retenidas	12,592,154	11,290,943
Efectos de conversión de entidades extranjeras	85,429	16,849
Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	(323,378)	(310,426)
Prima en colocación de acciones	4,427,196	4,530,519
Participación controladora	17,124,802	15,871,286
Participación no controladora	103,822	146,747
Total del capital contable	17,228,624	16,018,033
Total	$ 37,121,717	$ 33,964,448

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

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos, excepto dato en utilidad por acción)

	2011	2010
Ingresos:		
Ventas netas	$ 57,486,798	$ 50,896,972
Costo de ventas	46,163,602	40,940,658
Utilidad Bruta	11,323,196	9,956,314
Gastos de operación	8,608,586	7,336,163
Utilidad de operación	2,714,610	2,620,151
Otros gastos – Neto	26,648	71,120
Utilidad antes de resultado integral de financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas e impuestos a la utilidad	2,687,962	2,549,031
Resultado integral de financiamiento:		
Gasto por intereses	(540,576)	(561,720)
Ingreso por intereses	97,697	126,707
Ganancia cambiaria	2,276	8,943
Otros gastos financieros	(307,747)	(256,193)
	(748,350)	(682,263)
Participación en los resultados de compañías asociadas	3,220	2,886
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	1,942,832	1,869,654
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	427,423	420,760
Utilidad neta consolidada	$ 1,515,409	$ 1,448,894
Participación controladora	$ 1,517,322	$ 1,427,903
Participación no controladora	(1,913)	20,991
Utilidad neta consolidada	$ 1,515,409	$ 1,448,894
Utilidad básica por acción ordinaria	$ 1.57	$ 1.48

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	Capital Social	Prima neta en colocación de acciones	Utilidades retenidas	Efectos de conversión de entidades extranjeras	Efecto por el reconocimiento de la valuación de instrumentos derivados	Participación no controladora	Capital contable
Saldo al 1 de enero de 2010	$ 196,940	$ -	$ 10,086,853	$ 39,721	$ (248,476)	$ 734,064	$ 10,809,102
Aumento del capital social	146,461	4,530,519	-	-	-	-	4,676,980
Dividendos pagados	-	-	(223,813)	-	-	-	(223,813)
Saldos antes de utilidad integral	343,401	4,530,519	9,863,040	39,721	(248,476)	734,064	15,262,269
Utilidad integral	-	-	1,427,903	(22,872)	(61,950)	(32,860)	1,310,221
Compra de acciones de participación no controladora	-	-	-	-	-	(554,457)	(554,457)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	343,401	4,530,519	11,290,943	16,849	(310,426)	146,747	16,018,033
Dividendos pagados	-	-	(216,111)	-	-	-	(216,111)
Saldos antes de utilidad integral	343,401	4,530,519	11,074,832	16,849	(310,426)	146,747	15,801,922
Utilidad integral	-	-	1,517,322	68,580	(12,952)	20,613	1,593,563
Compra de acciones de participación no controladora	-	(103,323)	-	-	-	(63,538)	(166,861)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	$ 343,401	$ 4,427,196	$ 12,592,154	$ 85,429	$ (323,378)	$ 103,822	$ 17,228,624

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

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

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	$ 1,942,832	$ 1,869,654
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	994,800	794,771
Pérdida en venta de inmuebles y equipo	9,656	89,927
Intereses a favor	(97,697)	(126,707)
Participación en las pérdidas (utilidades) de compañías subsidiarias y asociadas	4,779	(789)
Beneficio a los empleados	62,852	14,298
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	540,576	521,593
	3,457,798	3,162,747
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar – Neto	101,355	(335,227)
Inventarios – Neto	(574,269)	(1,796,157)
Otros activos – Neto	(518,614)	(258,391)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas – Neto	16,829	552,820
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	120,961	1,995,400
Otras cuentas por pagar	130,131	(260,534)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,734,191	3,060,658
Actividades de inversión:		
Adquisición de inmuebles y equipo	(4,764,770)	(3,225,368)
Venta de inmuebles y equipo	225,557	123,471
Gastos de instalación	(603,286)	(992,787)
Adquisición de participación no controlada	(41,017)	(608,312)
Intereses cobrados	97,697	126,707
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(5,085,819)	(4,576,289)
Actividades de financiamiento:		
Pago de préstamos	1,421,719	283,712
Intereses pagados	(540,576)	(521,593)
Pago de dividendos	(216,111)	(223,809)
(Disminución) incremento de capital	(103,318)	4,676,980
Instrumentos derivados	(185,742)	8,470
Derecho de cobro de contratos fideicomitidos	(45,043)	(232,254)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	330,929	3,991,506
(Decremento) aumento neto de efectivo y efectivo restringido	(2,020,699)	2,475,875
Efectos por cambios en el valor del efectivo	68,580	(22,872)
Efectivo al principio del período (incluye efectivo restringido)	2,951,412	498,409
Efectivo al final del período (incluye efectivo restringido)	$ 999,293	$ 2,951,412

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

1. Actividades

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

2. Bases de presentación

a. ***Unidad monetaria de los estados financieros*** **-** Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.

b. ***Consolidación de estados financieros -*** Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Comercial Chedraui, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias, como sigue:

Compañía o Grupo	Actividad
Tiendas Chedraui, S. A. de C. V.	Es una cadena de 183 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de líneas de abarrotes, ropa y mercancías en general, las que incluyen 39 tiendas de autoservicio que operan con el nombre comercial de *Súper Chedraui*.
División Inmobiliaria	Grupo de empresas cuyo objetivo es la adquisición, construcción, comercialización y arrendamiento de inmuebles dedicados a actividades inmobiliarias
División servicios	Grupo de compañías prestadoras de servicios administrativos, de transporte de mercancías y personal.
Bodega Latina Co.	Cadena de tiendas de autoservicio que cuenta con 36 unidades ubicadas en el sur de los Estados Unidos de América que operan bajo el nombre comercial El Super.
Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V.	Compañía controladora de 3 inmobiliarias, 1 prestadora de servicios administrativos y dos empresas de otros servicios.

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

c. ***Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera*** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio:1) de cierre para los activos y pasivos y 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

d. ***Utilidad integral -*** Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones de capital; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral incluyen los efectos de conversión de operaciones extranjeras y valuación del derivado de cobertura. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados.

e. ***Clasificación de costos y gastos -*** Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica de la industria a la que pertenece la Compañía.

f. ***Utilidad de operación -*** Se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

g. ***Utilidad antes de resultado integral de financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas e impuestos a la utilidad -*** Se obtiene de aumentar o disminuir a la utilidad de operación, otros ingresos y gastos. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía

3. Resumen de las principales políticas contables:

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. ***Cambios contables:***

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera INIF:

NIF B-5, Información financiera por segmentos - Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes. La NIF B-5 requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-4, Inventarios - Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro.

NIF C-5, Pagos anticipados - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo - Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo - Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

Mejoras a las NIF 2011. Las principales mejoras que generan cambios contables son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores - Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar - Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Boletín D-5, Arrendamientos - Establece que la tasa de descuento que debe utilizar el arrendadatario para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento siempre que sea práctico determinarla de lo contrario, debe utilizarse la tasa de interés incremental; la tasa de descuento que debe utilizar el arrendador para determinar el valor presente debe ser la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento capitalizable; que tanto el arrendador como el arrendatario revelen información más completa sobre sus operaciones de arrendamiento; se requiere que el resultado en la venta y arrendamiento capitalizable en vía de regreso, se difiera y amortice en el plazo del contrato y que la utilidad o pérdida en la venta y arrendamiento operativo en vía de regreso se reconozca en resultados en el momento de la venta, cuando la operación se establezca a valor razonable.

Mejoras que generan cambios contables al Boletín C-10, Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura (C-10)

Cobertura con opciones

Las opciones por su naturaleza, se utilizan para cubrir los cambios en flujo de efectivo o valor razonable de una partida cubierta por encima o por debajo de un precio determinado de ejercicio (strike price) lo que significa que el riesgo se ubica de un solo lado, por cambios a la alza o a la baja, según proceda. Se aclara que en estas coberturas la parte efectiva, sujeta a reconocimiento en el resultado integral, está representada solo por el valor intrínseco de la opción, prevalece el criterio de reconocer en resultados la fluctuación en valuación de la parte excluida de la medición de efectividad (valor del dinero en el tiempo o valor extrínseco). Bajo este criterio queda sin fundamento la práctica de registrar la fluctuación en valuación total en los ORI (cambio con aplicación retrospectiva).

b. ***Reclasificaciones*** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.

c. ***Reconocimiento de los efectos de la inflación*** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es 15.196% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios y consecuentemente, no se reconocen los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados adjuntos. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

d. ***Efectivo*** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de su fecha de adquisición y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo.

e. ***Inventarios y costo de ventas*** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización, utilizando el método de costo promedio.

f. ***Inmuebles y equipo*** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre del 2007 contienen efectos de revaluación determinados mediante la aplicación de costos específicos y/o factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. La depreciación se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil de los activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, como sigue:

	Años
Edificios	50
Equipo de tienda	11
Mobiliario y equipo	11
Equipo de transporte	10

El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

g. ***Inversión en acciones de asociadas*** - La inversión en acciones de compañías asociadas se valúa por el método de participación. Conforme a éste método, el costo de adquisición de las acciones se modifica por la parte proporcional de los cambios posteriores a la fecha de la compra en las cuentas de capital contable de las compañías asociadas. La participación de la compañía en el resultado de las asociadas se presenta por separado en el estado de resultados. En caso de presentarse indicios de deterioro las inversiones en asociadas se someten a pruebas de deterioro.

h. ***Deterioro de activos de larga duración en uso -*** La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, y otros factores económicos y legales La Compañía no ha presentado indicios de deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

i. ***Política de administración de riesgos financieros -*** Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados y no derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de ciertos forwards y swaps de tasa y/o de divisa que han sido contratados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua.

j. ***Instrumentos financieros derivados -*** La Compañía 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, contrata instrumentos financieros derivados swaps a tasa de interés que convierten su perfil de pagos de intereses, de tasa variable a fija. 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 Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

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

k. ***Crédito mercantil -*** Representa el exceso del precio pagado sobre el valor de mercado de los activos y pasivos asumidos correspondientes a 17 tiendas ubicadas en el sur de los Angeles, California, y 3 tiendas ubicadas en Baja California Sur, México, por lo que se han considerado como un activo intangible.

l. ***Provisiones -*** Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.

m. ***Beneficios directos a los empleados -*** Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.

n. ***Beneficios a los empleados por terminación y al retiro -*** El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.

o. ***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 otros ingresos y gastos en el estado de resultados adjunto. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.

p. ***Impuestos a la utilidad -*** El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

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

r. ***Transacciones en moneda extranjera -*** Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.

s. ***Reconocimiento de ingresos -*** Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega.

Los ingresos por el arrendamiento de locales se registran conforme se devengan.

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

4. Cuentas y documentos por cobrar – Neto

	2011	2010
Clientes	$ 689,793	$ 684,778
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(10,595)	(3,541)
	679,198	681,237
Deudores Diversos	573,311	679,188
Documentos por cobrar	22,099	15,538
	$ 1,274,608	$ 1,375,963

5. Impuestos por recuperar

	201	2010
ISR pagado en exceso	$ 65,510	$ 79,810
Impuesto al Valor Agregado y Especial sobre Producción y Servicios por acreditar (IEPS)	1,135,790	624,813
Otros	99,060	77,123
	$ 1,300,360	$ 781,746

6. Instrumentos financieros derivados

La Compañía tiene celebrados collares de tasas de interés, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos, para controlar la integración de su deuda de tasas fijas a variables y viceversa. El 3 de diciembre de 2009, la Compañía celebró cuatro collares de tasas de interés bajo este esquema, a través de los cuales paga o recibe importes calculados con base a tasas de interés con un piso y un techo fijos, relacionados a la tasa TIIE de 28 días. El primero de los collares, cuyo importe nocional asciende a $1,750 millones de pesos expira el 4 de agosto de 2017, el segundo, con importe nocional de $750 millones de pesos expira el 29 de septiembre de 2012, el tercero con un importe nocional de $600 millones de pesos expira el 29 de junio de 2012 y el cuarto, con un importe nocional de $782 millones de pesos, vence el 28 de marzo de 2018. El importe nocional y las fechas de vencimiento de los instrumentos derivados, se encuentran relacionadas con los créditos cubiertos. Durante 2011, por los swaps mencionados anteriormente, la Compañía pagó una tasa de interés de 11.12% y recibió una tasa de interés promedio ponderada de 4.91. La diferencia se registró en el RIF, compensado el efecto de la tasa variable del préstamo cubierto. El activo que generan los collares, se reconoce en la utilidad integral dentro de capital contable y se aplica en resultados.

En 2011, la Compañía contrató un Cross Currency Swap y un Interest rate Swap con Bank of America, el cual cuenta con una línea de Crédito ("Treshold") de $27 millones de dólares, la cual hasta el momento no ha sido rebasada, por lo que no se han tenido llamadas de margen en este derivado.

El Cross Currency Swap está contratado con Bank of América y convierte una tasa Libor + 1.32% a una tasa TIIE + 1.04% y de igual manera cubre los pagos de capital de dólares a pesos a un tipo de cambio de $11.67 pesos por dólar.

El Interest Rate Swap está contratado con Bank of América y convierte una tasa variable de TIIE + 1.04% a una tasa fija del 6.48% anual.

7. Inmuebles y equipo – Neto

	2011	2010
Edificios	$ 19,446,829	$ 16,563,272
Equipo de tienda	5,809,283	4,437,337
Mobiliario y equipo	1,624,188	1,328,216
Equipo de transporte	117,911	197,527
	26,998,211	22,526,352
Depreciación acumulada	(8,401,835)	(7,677,159)
	18,596,376	14,849,193
Construcciones en proceso	337,590	389,273
Terrenos	5,302,204	5,275,718
	$ 24,236,170	$ 20,514,184

8. Otros activos - Neto

	2011	2010
Depósitos en garantía	$ 352,548	$ 363,804
Crédito Mercantil	675,494	625,774
Pagos anticipados	855,043	455,973
Software y licencias	800,012	634,200
	2,683,097	2,079,751
Amortización acumulada	(428,422)	(242,615)
	$ 2,254,675	$ 1,837,136

9. Préstamos de instituciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los préstamos de instituciones financieras contratados y las tasas de interés anuales se integran como se menciona a continuación:

	2011	2010
Pagaré a favor de BBVA Bancomer, S. A., Institución de Banca Múltiple, que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 5.59% con vencimiento el 2 de enero de 2012	$ 494,000	$ -
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de US$48,000 a una tasa que fluctúa entre 1.75% y 3.5%.	669,485	-
Línea de crédito contratada con BBVA (Suiza) S.A., que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés de Libor a un mes más 0.75%, con un vigencia del 20 de diciembre de 2011 al 20 de diciembre de 2012.	42,807	52,701
Pagaré a favor de HSBC México, S.A., que permite que la compañía realice adquisiciones de capital de trabajo, a una tasa de interés anual del 5.68% con vencimiento al 6 de enero del 2012.	500,000	-
	$ 1,706,292	$ 52,701

10. Préstamos bancarios a largo plazo

	2011	2010
Préstamo contratado con Banco Nacional de México, S.A. (Banamex) con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa anual TIIE más 0.60 puntos porcentuales, con una duración de 10 años a partir de septiembre de 2007 y pago del principal a partir del 3 de agosto del 2015. La tasa cobrada al 31 de diciembre del 2011 fue del 5.39%.	$ 1,750,000	$ 1,750,000
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 0.55 puntos porcentuales con una período de gracia de 5 años en el pago del principal a partir del 13 de septiembre de 2007. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2011 fue de 5.35%.	750,000	750,000
Préstamo con BBVA Bancomer, S.A. (BBVA), con avales otorgados por diversas subsidiarias significativas a una tasa TIIE más 0.375 puntos porcentuales con una período de gracia de 4 años en el pago del principal a partir del 12 de junio de 2008. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2011 fue de 5.17%.	300,000	600,000
Préstamo con Bank of America, S.A. con aval otorgado por Tiendas Chedraui, S.A. de C.V. a una tasa Libor más 1.32 puntos porcentuales con primera amortización a partir del 16 de mayo del 2013. La tasa cobrada al 31 de diciembre de 2011 del 2011 fue del 1.57%.	726,892	-
Crédito contratado por Bodega Latina Co. con Wells Fargo Bank por un importe de US$53,342 a una tasa 2.875, con un periodo de gracia al 31 de diciembre de 2012 para el pago principal.	-	658,763
Pasivo a largo plazo	3,526,892	3,758,763
Menos - Porción circulante	1,050,000	300,000
	$ 2,476,892	$ 3,458,763

Los vencimientos de la porción a largo plazo de este pasivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son:

	2011	2010
2012	$ -	$ 1,708,763
2013	207,681	-
2014	207,682	-
2015	557,682	350,000
2016	803,847	700,000
2017	700,000	700,000
	$ 2,476,892	$ 3,458,763

11. Beneficios a empleados

La Compañía tiene un plan de pensiones con beneficios definidos que cubre a todos los empleados que cumplan 65 años de edad.

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

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

	2011	2010
Obligación por beneficios definidos	$ 203,721	$ 173,808
Valor razonable de activos del plan	(350)	(3,576)
Situación del fondo no fondeado	203,371	170,232
Partidas pendientes de amortizar:		
Obligaciones de Transición por reconocer	1,350	2,603
Servicios pasados, cambio en metodología y modificaciones al plan (*)	1,947	-
Ganancias actuariales	(42,692)	(45,239)
Partidas pendientes de amortizar (**)	(39,395)	(42,636)
Pasivo Bodega latina	27,092	17,116
Pasivo por obligaciones contraídas con outsoursing	79,061	62,565
Pasivo neto proyectado	$ 270,129	$ 207,277

(*) El cambio en metodología incluye en 2011 la carrera salarial y cambio de tasa neta a tasa nominal

(**) Las ganancias y pérdidas actuariales incluyen las variaciones en cifras reales contra las estimadas al inicio y variaciones en supuestos

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

	2011 %	2010 %
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.75%	7.75%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	8.50%	8.75%
Incremento salarial	3.50%	4.50%

Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados en 5 años, el cual es el límite máximo establecido en esta NIF D-3.

c. El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2011	2010
Costo laboral del servicio actual	$ 27,996	$ 21,584
Costo financiero	12,237	9,949
Rendimiento esperado de los activos del plan	(193)	(399)
Pasivo de transición	(1,307)	(1,270)
Mejoras al plan	1,279	1,939
Ganancia actuarial del año	2,224	2,579
Ganancia reconocida por ajuste	12,413	40,327
	$ 54,649	$ 74,709
Costo neto del periodo Bodega Latina	$ 9,976	$ (11,198)
Provisión por obligaciones contraídas con outsoursing	16,496	(3,366)
Pagos contra reserva	(18,269)	(45,847)
Costo neto del periodo	$ 62,852	$ 14,298

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

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	$ 172,076	$ 119,805
Costo laboral del servicio actual	28,781	(23,642)
Costo financiero	12,237	9,949
Pérdida actuarial sobre la obligación	(9,372)	67,696
Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre	$ 203,722	$ 173,808

12. Derechos de cobro de contratos fideicomitidos

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

De acuerdo a las proyecciones de la compañía sobre las ocupaciones y recuperación de cartera, la administración estima que la liquidación del crédito se realizará en un plazo menor a diez años originalmente convenidos convenido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la compañía tenía registrados derechos de cobro por $339,129 y $382,747, respectivamente, y una cuenta por cobrar a largo plazo por $89,049 y $89,053, respectivamente

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

13. Capital contable

a. El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está integrado por 963,917,211 acciones ordinarias sin expresión de valor nominal. Las acciones de capital fijo no tienen derecho de retiro y el capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

b. En Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de abril de 2010, se aprobó: 1) llevar a cabo la división (Split) de las acciones representativas del capital social, pasando de 36,971,616 a 817,452,422 acciones nominativas ordinarias sin expresión de valor nominal; 2) Aprobación para llevar a cabo la oferta de suscripción y venta de acciones representativas del capital social emitiendo 146,464,789 en oferta publica primaria . Esta colocación generó una prima neta en emisión de acciones por $4,530,519.

c. En Asamblea ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de marzo de 2011, se acordó la creación de la reserva para la recompra de acciones propias por un máximo de $500,000. La Compañía recompró un total de 5,000 el 25 de octubre 2011, de las cuales 4000 acciones a precio de compra de $32.26 y 1000 a precio de compra de $32.36. El 23 de diciembre de 2011 fueron vendidas las 5000 acciones; 4,600 acciones a precio $33.75 y 400 acciones a precio de $33.89, representaron movimientos en la parte variable del capital social de la Compañía.

d. En Asamblea ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2011 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de $ 0.22 (veinte y dos centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Sociedad en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Compañía, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado en 2011 fue de $216,110.

e. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a $7,394.

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

g. El Saldo de la cuenta de utilidad fiscal por los años terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 son $ 1,195.309 y $1,103,373, respectivamente.

14. Saldos y transacciones en moneda extranjera

a. La posición monetaria en miles de dólares al 31 de diciembre es:

	2011	2010
Activos monetarios	$ 80,649	$ 136,076
Pasivos monetarios	209,650	168,796
Posición pasiva	129,001	32,720
Equivalentes en miles de pesos	$ 1,800,965	$ 404,092

b. Aproximadamente 2.57% y 1.5% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Compañía en 2011 y 2010, respectivamente.

c. Las operaciones en miles de dólares al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen compras de importación por $88,215 y $46,820, respectivamente.

d. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre		24 de febrero de
	2011	2010	2012
Dólar bancario	$ 13.94	$ 12.35	$ 12.86

15. Operaciones y saldos con partes relacionadas

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

	2011	2010
Productos financieros	$ 5,523	$ 9,064
Ingresos por arrendamiento	1,757	2,240
Ingresos administrativos	905	1,549
Venta de concreto	-	2,734
Gasto de mantenimiento	(96,068)	(88,077)

b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2011	2010
Operadora de Inmobiliarias del Sureste, S. A. de C. V.	$ 37,599	$ 57,613
Chefu de Tuxpan, S. A. de C. V.	7,966	14,634
Hípico Coapexpan, S. A. de C. V.	3,676	5,775
Supervisión y Mantenimiento de Inmuebles, S. A. de C. V.	15,469	3,680
Otras	750	587
	$ 65,460	$ 82,289

c. Las cuentas por cobrar a largo plazo con partes relacionadas corresponden a operaciones realizadas con accionistas de la compañía.

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

	2011	2010
Compensaciones directas	$ 91,374	$ 84,892
Compensaciones variables	62,587	53,138
	$ 153,961	$ 138,030

16. Resultado integral de financiamiento

Durante 2011 y 2010, el monto invertido en la adquisición de activos calificables ascendió a $1,580,882 y $145,958, respectivamente y el RIF capitalizado ascendió a $20,312 y $4,616, respectivamente, como sigue:

	2011	2010
RIF capitalizado por tipo de activos:		
Edificio	$ 20,312	$ 4,616

La capitalización del RIF se determinó utilizando una tasa promedio anualizada de 5.2% y 7.6% en 2011 y 2010, respectivamente.

17. Impuesto a la utilidad

La compañía y Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. (subsidiaria incluida en la consolidación) tienen por separado autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar el ISR y el Impuesto al Activo (esté último hasta su fecha de derogación en 2007) bajo el régimen de consolidación fiscal conjuntamente con sus subsidiarias directas e indirectas, de acuerdo con lo estipulado en las leyes correspondientes.

La administración de Grupo ha evaluado la posibilidad de incorporar a las compañías de Grupo Crucero Chedraui, S. A. de C. V. a su régimen de consolidación para lo que será necesario cumplir algunas disposiciones legales y administrativas.

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR – La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre ISR y el IETU.

Con base en las proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos de Impuesto Empresarial a la Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	2011	2010
ISR gasto:		
Causado	$ 493,791	$ 315,211
Diferido	(66,368)	105,549
	$ 427,423	$ 420,760

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 es:

	2011	2010
Tasa Legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(6%)	(10%)
Cambio en la estimación de la valuación del impuesto al activo	(2%)	3%
Otras partidas	-	-
Tasa efectiva	22%	23%

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

	2011	2010
ISR diferido activo:		
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	$ 65,977	$ 58,690
Estimación para cuentas de cobro dudoso	3,179	1,062
Reserva para Mermas	23,258	42,125
Anticipos de clientes	75,435	80,476
Pasivos acumulados	131,896	141,133
Instrumentos financieros derivados	5,937	27,540
ISR diferido activo	305,682	351,026
ISR diferido (pasivo):		
Pagos anticipados	(23,077)	(24,693)
Inventario fiscal de 2004 pendiente de acumular	(53,699)	(57,460)
Inmuebles y equipo	(1,667,444)	(1,765,632)
ISR diferido pasivo	(1,744,220)	(1,847,785)
Impuesto al activo pagado por recuperar	924,396	966,249
Estimación para valuación del impuesto al activo pagado por recuperar	(433,484)	(483,484)
Total Pasivo	$ (947,626)	$ (1,013,994)

d. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido y un crédito fiscal, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011, son:

Año de vencimiento	Pérdidas amortizables	IMPAC Recuperable
2012	$ -	$ 137,969
2013	-	167,783
2014	-	167,937
2015	-	148,470
2016	-	173,403
2017	-	128,834
2018	-	-
2019	-	-
2021	219,923	-
	$ 219,923	$ 924,396

18. Compromisos

La compañía 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. En 2011 y 2010, los gastos por rentas ascendieron aproximadamente a $564,158 y $477,291, respectivamente.

19. Contingencias

a. Al 31 de diciembre de 2011 la compañía ha promovido algunos juicios de amparo y ha presentado diversas demandas de amparo; así como algunas demandas de nulidad a través de las que se combaten resoluciones de diversas administraciones fiscales, también ha presentado un recurso de revocación en contra de la determinación de un crédito fiscal por las cuales aún no se tienen conclusiones al respecto por parte de los asesores legales debido al estado procesal que aún guardan.

b. La Compañía al igual que sus activos no están sujetos, con excepción a lo señalado en el párrafo anterior, a acción alguna de tipo legal que no sean los de rutina y propios de su actividad.

20. Información por segmentos

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

a. Información analítica por segmento operativo:

Segmento	Ingresos 2011	Ingresos 2010
Autoservicio Nacional	$ 45,317,830	$ 41,125,112
Autoservicio USA	11,604,619	9,250,869
Inmobiliaria	564,349	520,991
Consolidado	$ 57,486,798	$ 50,896,972

	Utilidad antes de resultado integral de financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas e impuestos a la utilidad	
	2011	**2010**
Autoservicio Nacional	$ 2,120,194	$ 1,987,177
Autoservicio USA	219,483	240,746
Inmobiliaria	348,285	321,108
Consolidado	$ 2,687,962	$ 2,549,031

	Arrendamiento - Intersegmentos	
	2011	**2010**
Autoservicio Nacional	$ 1,415,284	$ 1,410,183
Inmobiliaria	(1,415,284)	(1,410,183)
	$ -	$ -

	Activo Total	
Segmento	**2011**	**2010**
Autoservicio Nacional	$ 29,533,692	$ 25,607,486
Autoservicio USA	2,656,689	1,951,827
Inmobiliaria	2,233,715	2,118,072
Partidas no asignables	2,697,621	4,287,063
Consolidado	$ 37,121,717	$ 33,964,448

	Depreciación y amortización	
	2011	**2010**
Autoservicio Nacional	$ 781,567	$ 629,417
Autoservicio USA	185,121	138,639
Inmobiliaria	28,112	26,714
Consolidado	$ 994,800	$ 794,770

	Inversiones netas de activos fijos	
Segmento	**2011**	**2010**
Autoservicio Nacional	$ 3,418,944	$ 1,919,676
Autoservicio USA	271,641	334,577
Inmobiliaria	58,369	114,328
Partidas no asignables	(40,934)	(38,131)
Consolidado	$ 3,708,020	$ 2,330,450

21. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2010 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2012, como sigue:

B-3, Estado de resultado integral
B-4, Estado de variaciones en el capital contable
C-6, Propiedades, planta y equipo
Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-3, Estado de resultado integral - Establece la opción de presentar a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o b) en dos estados; el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable - Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable como mostrar los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo - Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente

Mejoras a las NIF 2012, las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2012, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

NIF D-3, Beneficios a los empleados - Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

22. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS, como se describe a continuación:

a) La Compañía aplicó la excepción obligatoria para estimaciones contables, en relación a la consistencia con las estimaciones efectuadas por el mismo periodo bajo Normas de Información Financiera (NIF).

b) Por las relaciones de cobertura designadas conforme a NIF, la Compañía consideró que dichas coberturas cumplen con los requisitos de IFRS.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRSs como sigue:

a) La Compañía eligió reconocer a la fecha de transición, todas las ganancias y pérdidas actuariales del pasivo laboral no reconocidas a la fecha de transición de conformidad con NIF bajo el método del corredor.

b) La Compañía aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, ha elegido utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido, para inmuebles y propiedades de inversión, y ha elegido utilizar el monto de la revaluación bajo NIF a la fecha de transición como su costo asumido, para equipo de tiendas, mobiliario y equipo y equipo de transporte

Cálculo de estimaciones - Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

Contabilidad de coberturas - Se aplicará la contabilidad de coberturas solamente si la relación de cobertura cumple con los criterios establecidos en IFRS a la fecha de transición.

Participaciones no controladoras - Se aplicarán en forma prospectiva todos los requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

Combinaciones de negocios - Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

Beneficios a empleados - Conforme a la IAS 19, Beneficios a empleados el gasto por PTU reconocida se refiere únicamente a la causada, porque requiere, entre otros requisitos, que el empleado haya prestado sus servicios a la entidad, y que la obligación presente, legal o asumida, para realizar dicho pago, sea resultado de eventos pasados. Por lo anterior la Compañía no determina PTU Diferida a partir de la fecha de transición de los estados financieros.

Diferencias acumuladas por el efecto de conversión - Se aplicará la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajusta a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

Efectos de la inflación - Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron, representando una diminución a las utilidades acumuladas de aproximadamente $91 millones, a la fecha de transición.

Propiedades de inversión - IFRS permite valuar las propiedades de inversión bajo el modelo de valor razonable o bajo el modelo de costo; las NIF únicamente permiten el de costo. La Compañía ha decidido adoptar el modelo de valor razonable. A la fecha de estos estados financieros consolidados, la Compañía ha determinado el valor de sus propiedades en inversión en $5,121 millones

Arrendamientos - El Boletín D-5 señala una serie de condiciones que de estar presentes a la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, son indicativo por sí mismas o en conjunto, de que dicho arrendamiento debe clasificarse como capitalizable por parte del arrendatario; dichos indicadores también están establecidos en la IAS-17; no obstante, la IAS 17 hace mención de algunos otros indicadores a los cuales no hace mención el Boletín D-5. Al realizar un análisis de los contratos de arrendamiento de la Compañía, se concluyó que los arrendamientos con GE Capital, Water Capital y Apoyo Mercantil (BBVA), se deben contabilizar como arrendamiento financiero bajo NIIF, representando un incremento en los activos netos por $766 millones y en el pasivo de $689 millones.

Beneficios a empleados - Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de $41 millones. Los impactos de estas diferencias en el estado de resultados del ejercicio 2011 representan un incremento a la utilidad del periodo reconocida bajo NIF de aproximadamente $12 millones.

Impuestos diferidos - Conforme a IFRS, se recalcularan los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS. La compañía está en proceso de determinar el impacto que representa.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativos, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

23. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 24 de febrero de 2012, por el Ing. Rafael Contreras Grosskelwing, Director de Administración y Finanzas de la Compañía, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * * *

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS

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

Presente

En cumplimiento a lo dispuesto por los artículo 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores y de las recomendaciones contenidas en el Código de Mejoras Prácticas Corporativas, en mi carácter de Presidente del Comité de Auditoría y Practicas Societarias (en lo sucesivo el "Comité") de Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V., me permito informar a ustedes sobre las actividades relevantes llevadas a cabo por el Comité durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2011.

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

I. ACTIVIDADES REALIZADAS EN MATERIA DE AUDITORIA:

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

b) Llevamos a cabo la evaluación del desempeño de la firma de auditoría externa responsable del dictamen sobre información financiera al 31 de diciembre de 2011 y su apego a las normas contables que la rigen, considerando que Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu y su socio Francisco Javier Pérez Cisneros a cargo de la auditoría, cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional y cuentan con la independencia de acción, intelectual y económica, requerida para realizar el trabajo que les fue encomendado.

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

d) El Comité reviso 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, se prepara siguiendo los mismos procedimientos, criterios y prácticas contables empleados en la elaboración de la información anual.

e) Asimismo, el Comité elaboró para su posterior presentación a la Asamblea de Accionistas, la opinión a que se refiere el Artículo 28, fracción IV, inciso c) de la Ley de Mercado de Valores, en relación con los estados financieros consolidados auditados de la Sociedad y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011, dictaminados por los Auditores Externos de la Sociedad.

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

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

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

II. ACTIVIDADES RELACIONADAS EN MATERIA DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS:

a) Se nos informó del proceso de evaluación de desempeño de los directivos relevantes. No se detectaron o reportaron acciones por parte de directivos relevantes que no fueran acordes al marco jurídico de actuación correspondiente.

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.

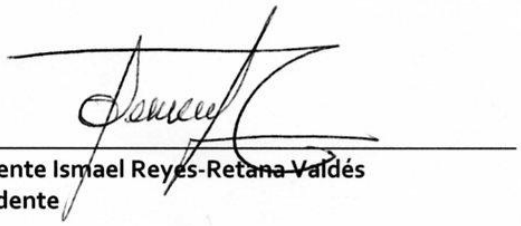
c) Revisamos los paquetes de remuneraciones al Director General y los directivos relevantes, no encontrando motivo para hacer algún tipo de observación, al encontrarse dentro de las políticas establecidas por el Consejo de Administración.

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

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

Basados en las revisiones y comentarios antes realizados y en la opinión que sobre la información financiera expresó el Auditor Externo, este 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 2011, a fin de que se incluyan en el Informe Anual del Director General sobre el ejercicio de 2011, 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