Informe Anual 2011

CHEDRAUI
cuesta menos

Los precios más bajos...



...sólo en

CHEDRAUI

cuesta menos



Contenido

01 Resultados Financieros
02 Mensaje del Presidente del Consejo y del Director General
05 Grupo Chedraui Hoy
08 Experiencia Chedraui
11 Autoservicios en México
14 Concepto *Selecto*
17 Autoservicios en Estados Unidos
21 Segmento Inmobiliario
23 Sustentabilidad
27 Fundación Chedraui
28 Análisis y Discusión de Resultados
30 Directores
32 Consejo de Administración
33 Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias
35 Estados Financieros Consolidados

Presencia de Chedraui



UBICACIÓN Y NÚMERO DE TIENDAS EN MÉXICO

1	Aguascalientes	2	Nayarit
5	Baja California	7	Oaxaca
6	Campeche	10	Puebla
8	Chiapas	4	Querétaro
9	Distrito Federal	18	Quintana Roo
1	Durango	2	San Luis Potosí
18	Estado de México	1	Sinaloa
5	Guanajuato	14	Tabasco
9	Guerrero	8	Tamaulipas
1	Hidalgo	1	Tlaxcala
5	Jalisco	35	Veracruz
1	Michoacán	9	Yucatán
2	Morelos	1	Zacatecas

Presencia en Estados Unidos

36 Tiendas "El Súper"

1 Centro de Distribución

Presencia en México

183 Tiendas en México

144 Tiendas Chedraui

39 Súper Chedraui

36,052 Colaboradores

Resultados Financieros

Estado de Resultados Consolidado

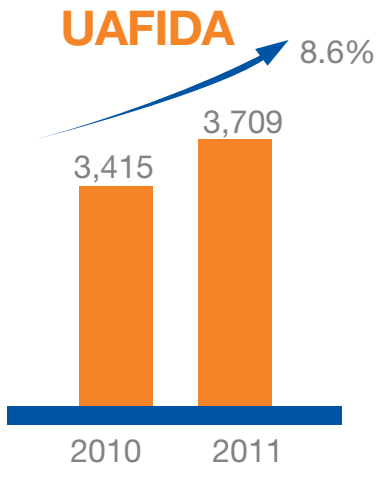
	2010	2011	% cambio
Ventas netas	50,897	57,487	12.9%
Utilidad bruta	9,956	11,323	13.7%
Gastos de operación (sin depreciación)	6,541	7,614	16.4%
UAFIDA	3,415	3,709	8.6%
Utilidad neta mayoritaria	1,428	1,517	6.3%
Utilidad básica por acción	1.48	1.57	6.1%
Número de acciones en circulación	963,917,211	963,917,211	
Precio de la acción (31 Dic. 2011)	37.53	35.08	6.5%

* Cifras en millones de pesos

Balance General Consolidado

	2010	2011	% cambio
Efectivo	2,951	999	(66.1)%
Inventarios	6,177	6,752	9.3%
Activo fijo (neto)	20,627	24,347	18.0%
Activo total	33,964	37,122	9.3%
Proveedores	10,224	10,345	1.2%
Pasivo total	17,946	19,893	10.8%
Inversión de los accionistas mayoritarios	15,871	17,125	7.9%

* Cifras en millones de pesos





Mensaje del Presidente del Consejo y del Director General



A todos nuestros accionistas

El 2011 se presentó para México, así como para el resto del mundo, como un año de retos importantes, pero también de grandes oportunidades que en Chedraui aprovechamos obteniendo buenos resultados como lo hemos logrado a través del tiempo. Asimismo, podemos hablar de un reto de carácter interno para la empresa, pero no de menor importancia, que fue la implementación al 100% de los módulos de mercaderías de SAP en todas las sucursales de nuestro Grupo en México, lo cual representó un esfuerzo operativo trascendente.

En Grupo Chedraui enfrentamos estos retos con disciplina, esfuerzo y responsabilidad. A pesar de un entorno poco favorable, cerramos un año más de trabajo con rentabilidad y crecimiento.

Con ventas de $57,487 millones de pesos y un crecimiento del 12.9% contra el año anterior, nuestros resultados fueron positivos, cumplimos además el compromiso de abrir 29 sucursales asegurando en cada una de ellas el ROI comprometido, lo que representó un crecimiento en m^2 del 15.1% contra el año anterior, cumpliendo día con día con nuestra misión como empresa: *llevar a todos los lugares posibles, los productos que los clientes prefieren, al mejor precio*.

Teniendo en mente siempre nuestra misión, en 2011 nos enfocamos en dos prioridades estratégicas: Asegurar que en todas nuestras sucursales podamos ofrecer a nuestros clientes los precios más bajos en todos los productos y tener el surtido óptimo tienda por tienda dependiendo de las preferencias de los clientes que ahí se atienden.

Algunas de las iniciativas del Grupo en 2011 que nos gustaría resaltar son las siguientes:

- El refuerzo y mejora de la estrategia comercial consistente, enfocada siempre en el precio,
- Surtido óptimo tienda por tienda, basados en las expectativas de consumo de nuestros clientes; dentro de esta iniciativa incorporamos el concepto *Selecto* en algunas sucursales para atender a un sector socioeconómico de mayor poder adquisitivo a través de una mejora en la selección y presentación de productos,
- La remodelación de sucursales, que generó crecimientos hasta de doble dígito en la mayoría de ellas frente al 2010,
- Mejora en la calidad de los perecederos,
- Implementación de SAP en todas las sucursales.

La división inmobiliaria ha mostrado una rentabilidad creciente en la operación de centros comerciales, manifestada por mayores ingresos, y una reducción de gastos operativos.

De cara al 2012, buscaremos que la implementación del sistema SAP en todas las sucursales nos genere mejoras en el surtido de mercancías en nuestras sucursales, reducción en las mermas y reducción en los días de inventarios que hoy tenemos.

En cuanto al segmento de autoservicios en Estados Unidos, en Bodega Latina podemos resaltar que en 2011 consolidamos el crecimiento que tuvimos en 2010 con la compra de las tiendas Fiesta Foods en el sur del estado de California, y la puesta en marcha de nuestro Centro de Distribución. Es importante anotar que a pesar de la situación económica no favorable para el consumo en Estados Unidos, nuestra operación en ese país sigue siendo rentable y con crecimiento en las utilidades.

Grupo Chedraui es una empresa responsable que se preocupa por el cuidado del medio ambiente y el buen manejo de los recursos naturales, y se distingue por una activa participación en la comunidad.

Desde 1996, la Fundación Chedraui ha llevado la misión de contribuir al desarrollo de los mexicanos, mediante la decisiva participación en educación, salud y bienestar social, con programas dirigidos a la comunidad, sobre todo, a las familias de más bajos recursos y personas desprotegidas, con proyectos en temas como: Educación, Nutrición, Salud, Vivienda, Bienestar Social, y Apoyo en Desastres Naturales.

En educación destacan los tres Liceos de Artes y Oficios A.C. donde se imparte bachillerato, carreras técnicas, cursos, así como talleres y oficios para personas de escasos recursos.

Otros programas importantes en todas nuestras sucursales Chedraui, son la donación de alimentos a Bancos de Alimentos e instituciones autorizadas, y las campañas de redondeo a favor de diversas instituciones, en los sectores de educación, asistencia social, salud y atención a damnificados en casos de desastres naturales.

Con relación al cuidado del entorno y los recursos naturales, en Chedraui llevamos a cabo importantes iniciativas para reducir el consumo de energía, así como de otros recursos naturales. Destaca el formato de tienda completamente “verde”, amigable con el medio ambiente, como es nuestra sucursal de la ciudad de Oaxaca.

Cerramos un año más de trabajo por México y su gente; un año de retos que tradujimos en oportunidades. La notoria flexibilidad en los formatos de nuestras sucursales nos ha permitido adaptar con éxito nuestro surtido, así como servir a un mayor número de clientes, manteniendo siempre la capacidad de cumplir con nuestra misión.

Agradecemos la confianza de nuestros accionistas, así como el talento, dedicación y compromiso de nuestros colaboradores. Gracias a ustedes, en Grupo Chedraui hacemos realidad el cumplimiento de nuestro objetivo principal de ofrecer a los clientes el mejor precio y la mejor calidad a través de un surtido óptimo en la comodidad de nuestras sucursales.

Nuestros resultados favorables nos motivan a ver al 2012 con ánimo y grandes expectativas de crecimiento y rentabilidad en el corto, mediano y largo plazo.

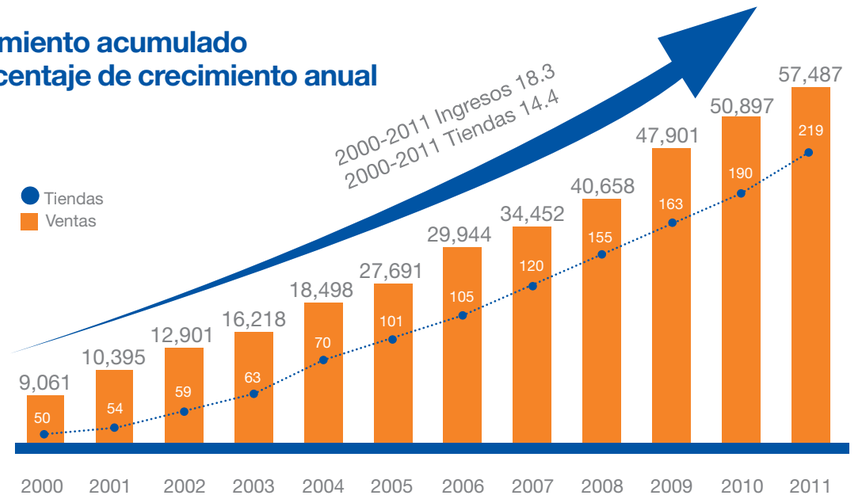
Alfredo Chedraui Obeso
Presidente del Consejo de Administración

José Antonio Chedraui Eguía
Director General de Grupo Chedraui

GRUPO CHEDRAUI HOY

Llevar a todos los lugares posibles, los productos que los clientes prefieren, al mejor precio.

Crecimiento acumulado y porcentaje de crecimiento anual



* Cifras en millones de pesos

Ventas por segmento

	2010	2011	Incremento
Autoservicio México	41,125	45,318	10.2%
Autoservicio Estados Unidos	9,251	11,605	25.4%
Inmobiliaria	521	564	8.3%
Total	50,897	57,487	12.9%

* Cifras en millones de pesos

Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. es una empresa líder en México, que opera tiendas de autoservicio en México y los Estados Unidos.

Actualmente contamos con los siguientes segmentos de negocio:

Autoservicios en México.

División de negocio con presencia en 26 estados de la República Mexicana que opera a través de dos formatos de hipermercado: Chedraui y Súper Chedraui, ambas de diferente tamaño y profundidad en el surtido de productos. Al cierre de 2011 contaba con 183 sucursales y generó el 78.8% de los ingresos consolidados del Grupo.

Autoservicios en Estados Unidos.

Una división de negocio con operaciones en tres estados de la Unión Americana en donde operamos tiendas de autoservicio con el nombre de El Súper, dirigidas al nicho de mercado de la población mexicoamericana en los Estados Unidos. Al cierre de 2011 contaba con 36 sucursales y generó el 20.2% de los ingresos consolidados del Grupo.

Negocio Inmobiliario.

Esta división de negocio se encarga de la localización y construcción de nuevas tiendas, pero además, obtiene ingresos por la renta de locales a terceros. Al cierre de 2011 contaba con 270,130 m^2 de área disponible para renta y una tasa de ocupación del 94.7%, con lo que generó el 1.0% de los ingresos consolidados.

Prioridades y estrategias de nuestro negocio

Ofrecer los mejores precios combinados con una adecuada oferta de productos, ha sido para nosotros un diferenciador clave estratégico y un factor determinante en el crecimiento de nuestro negocio. Asimismo, la combinación de estos dos factores junto con el hecho de que ofrecemos una experiencia de compra superior para nuestros clientes, han mantenido satisfactoriamente para la empresa un historial de rentabilidad y crecimiento constante.

Nuestros buenos resultados en el año se deben principalmente a estos factores:

- La estrategia comercial consistente enfocada al mejor precio que nos ha permitido ganar participación de mercado hasta lograr ser hoy la tercera cadena de autoservicios del país.
- Asegurar tienda por tienda el surtido que el cliente prefiere, lo cual incluyó incorporar el concepto *Selecto* en las sucursales que atienden a clientes de mayor poder adquisitivo.
- La remodelación de sucursales nos ha traído muy buenos resultados, logrando que éstas crezcan incluso a doble dígito contra su misma venta año anterior.



La Experiencia Chedraui

Experiencia de Compra

Cada una de nuestras sucursales está cuidadosamente diseñada para proporcionar a los clientes una excelente experiencia de compra. Nuestros clientes encontrarán siempre orden, limpieza, comodidad y accesibilidad en ellas así como disponibilidad para ayudar y proveer un nivel de servicio superior.

Contamos con una política de remodelación que asegura que las sucursales y el equipo se encuentren siempre en las condiciones más óptimas para proporcionar la mejor experiencia al cliente.





Calidad y Surtido Óptimo

En nuestros hipermercados buscamos siempre contar con los productos que nuestros clientes prefieren, es por ello que contamos con las áreas de Perecederos, Abarrotes, Ropa, Electrónica, Variedades y Alimentos, ofreciendo una amplia gama de marcas comerciales y propias en cada una de las categorías de productos. En nuestras sucursales atendemos a mercados distintos, por lo que adecuamos el surtido de producto a las preferencias del cliente en cada una, las cuales varían según la región, el clima, factores socio-económicos, entre otros.

A través de un sistema de logística y modernos centros de distribución ubicados estratégicamente, atendemos las demandas de productos de nuestras sucursales con prontitud y eficiencia; nuestras tiendas cuentan con un promedio de 57,000 SKUs.

Precios más Bajos

La principal característica que distingue a Chedraui y que nos posiciona y genera amplio reconocimiento, así como lealtad de nuestros clientes, es la de ofrecer los precios más bajos en todos nuestros productos y en todos los mercados que operamos.

A fin de lograr este objetivo y garantizar nuestra estrategia, todos los días realizamos comparativos de precios a nivel central y local, apoyados por tecnología innovadora que nos da una capacidad de respuesta rápida para hacer ajustes diarios de precios en cualquier tienda que se requiera.





Autoservicios en México

Nuestro segmento de autoservicios en México opera bajo dos formatos de hipermercado: Tiendas Chedraui y Súper Chedraui y dentro de estos dos formatos estamos incluyendo el concepto *Selecto* que son tiendas que llevan este nombre por el surtido selecto de sus productos; dependiendo de su ubicación geográfica, nuestras tiendas sirven a diferentes segmentos de la población.

Nuestro crecimiento en 2011 ha sido significativo y se centró en la apertura de 22 Tiendas Chedraui y cinco Súper Chedraui, entre las cuales, una Tienda Chedraui y un Súper Chedraui fueron bajo el concepto *Selecto* así como la remodelación de ocho tiendas, de las cuales tres sucursales se convirtieron al concepto *Selecto*, buscando que cada apertura logre el ROI necesario para continuar con nuestros niveles de rentabilidad.

Nuestras ventas en 2011 fueron de $45,318 millones de pesos y reflejan un incremento de 10.2% comparado con el año anterior, mientras que como porcentaje de los ingresos consolidados, representaron el 78.8% y el 78.7% de la UAFIDA consolidada.

Nuestra estrategia consistente permitió que durante el año 2011 nuestras ventas a tiendas iguales crecieran un 2.3%.

La capacidad de nuestros centros de distribución, red de logística y tecnología nos permitieron soportar este crecimiento y nos ayudarán a continuar creciendo en los próximos años.

Aperturas
22
Tiendas Chedraui en 2011

Aperturas
5
Súper Chedraui en 2011

Clientes atendidos
252 millones



Contamos con el mejor surtido de productos para nuestros clientes.

Confiamos en que los tres pilares de nuestra estrategia (precios bajos, calidad y surtido óptimo de productos y experiencia de compra) nos mantendrán en una posición competitiva en el presente y a largo plazo, y nos permitirán incursionar en nuevos mercados e incrementar nuestra base de clientes satisfechos.

En Chedraui estamos conscientes de que la inversión en tecnología es clave para mantener nuestra posición en el mercado y respaldar el crecimiento. Es por esto que hemos invertido en equipos y sistemas que nos permitirán optimizar la operación y mejorar la atención al público. Un claro ejemplo de esto es la finalización este año de la implementación del sistema SAP en el manejo de mercaderías en tiendas.

La implementación del sistema SAP nos ayudará en la reducción de faltantes de productos en sucursales, disminución de mermas, optimización del surtido, así como en la reducción en los días de inventario.

Panorama del mercado

El sector de autoservicios en México es muy competido, sin embargo frente a este entorno, mantenemos nuestra posición competitiva llegando este año a ser la tercera cadena de autoservicios en México, gracias a nuestro compromiso de proporcionar a nuestros clientes los precios más bajos, producto por producto.



$ 45,318
millones de pesos
Ventas netas en 2011

Formatos de Tienda



Chedraui cuesta menos

Red de 144 hipermercados ubicados en poblaciones de al menos 100,000 habitantes, con un promedio de piso de venta de 7,116 m2 y que al cierre de 2011 contaba con 25,743 colaboradores.

Súper Chedraui cuesta menos

Red de 39 hipermercados localizados en poblaciones de al menos 25,000 habitantes, con un promedio de piso de venta de 2,102 m2 y que al cierre de 2011 contaba con 3,817 colaboradores.

Aperturas en 2011

Durante el año 2011 inauguramos 27 sucursales, entre ellas tres en estados en donde llegamos por primera vez con nuestra propuesta comercial, estos fueron: Durango, Zacatecas y Sinaloa, con lo cual solamente nos falta por llegar a seis estados para lograr una cobertura nacional.

Autoservicios en México

	2009	2010	2011
Unidades	142	156	183
Porcentaje de ingresos consolidados	83.6%	80.8%	78.8%
Superficie de venta (m^2)	875,745	949,910	1,106,696
Ventas netas (millones de pesos)	40,033	41,125	45,318
Porcentaje de crecimiento a tiendas iguales	1.7%	3.3%	2.3%
UAFIDA (millones de pesos)	2,525	2,689	2,918
Colaboradores	26,535	27,512	29,559

Concepto *Selecto*



1 Súper Chedraui *Selecto*



4 Tiendas Chedraui *Selecto*



El concepto *Selecto*, está dirigido a un sector socio-económico más alto de la población.

Hemos continuado con nuestra estrategia de brindar un surtido óptimo para un sector más alto de la población desarrollando el concepto *Selecto*, con una cuidadosa selección de productos de gran calidad, y un alto nivel de servicio que se adecuan a las necesidades de dichos consumidores, por lo que se ha integrado tanto en Tiendas Chedraui como en Súper Chedraui.

Al cierre de 2011 contamos con cuatro tiendas Chedraui *Selecto* y un Súper Chedraui *Selecto*.

Centros de Distribución

Actualmente distribuimos de manera centralizada el 80% de las compras que realizamos y lo hacemos mediante cuatro Centros de Distribución, ubicados en:

Zumpango, Estado de México

Nuestro Centro de Distribución cuenta con 59,100 m^2 y una capacidad para surtir a 151 sucursales. Actualmente atiende a 118 y cuenta con infraestructura para manejar mercancía seca, refrigerada y congelada con un promedio de 4 millones de cajas para mercancía seca, y 1 millón de cajas de frutas, verduras y perecederos al año. Asimismo, cuenta con 169 docks o puertas de recibo-embarque.

Monterrey, Nuevo León

Nuestro centro ubicado en el Estado de Nuevo León, con 883 m^2 de superficie, provee a 10 de nuestras sucursales y cuenta con capacidad para manejar solamente frutas y verduras, con 16 docks o puertas.

Villahermosa, Tabasco

En este centro, contamos con 60,457 m^2 y una capacidad para surtir a 151 sucursales. A través de este Centro de Distribución atendemos a 64 de éstas, con un promedio de 2.2 millones de cajas para mercancías secas y 670,000 cajas para frutas, verduras y perecederos. Este Centro de Distribución cuenta también con 169 docks o puertas de recibo-embarque.

La Paz, Baja California

Nuestro cuarto centro de distribución se conforma por 506 m^2 de infraestructura, y maneja solamente congelados. Este centro provee a cinco de nuestras sucursales en la península de Baja California y desde él se mueve también la mercancía de importación para éstas.

Nuestros Centros actuales tienen la capacidad de servir a 302 de nuestras sucursales a nivel nacional.

Nuestra estrategia para 2012 se enfocará en la consolidación de todos nuestros centros de distribución, así como en el embarque de mercancía seca y refrigerada.

Buscamos eficiencias que permitan incrementar los niveles de servicio a sucursales y aprovechar al máximo nuestra capacidad instalada.



Autoservicios en Estados Unidos

Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos están enfocadas al mercado hispano y particularmente a las comunidades mexicanoamericanas de los estados de California, Nevada y Arizona, las cuales representaron en 2011 el 20.2% de nuestros ingresos consolidados y el 11.2% de la UAFIDA consolidada. En las tiendas El Súper únicamente vendemos abarrotes y perecederos. Estas operaciones se realizan a través de Bodega Latina Corporation, en la que Grupo Comercial Chedraui cuenta con una participación del 74.61%.

Al cierre de 2011 contamos con 36 tiendas El Súper en los Estados Unidos.

A pesar de ser un mercado distinto al de México, nuestras tiendas El Súper en Estados Unidos se rigen por la misma estrategia de nuestro negocio de autoservicios en México: enfocados en precios bajos, calidad y variedad de productos y experiencia de compra. Asimismo, analizamos los hábitos de compra y consumo de los clientes al norte de la frontera con el objeto de siempre ofrecer los productos y marcas de su preferencia.

Aperturas
2
Tiendas El Súper

Ofrecemos al mercado Hispano los productos y marcas de su preferencia.





3,598
Colaboradores en 2011

$11,605
Millones de pesos ventas netas en 2011
Crecimiento en ventas del **25.4%**

Panorama del mercado

El nicho de mercado hispano en Estados Unidos presenta importantes oportunidades de crecimiento debido al incremento de la población hispana y al creciente poder adquisitivo del consumidor de este sector.

Las ventas en este país tuvieron un crecimiento del 25.4 % al pasar de $9,251 millones de pesos en 2010 a $11,605 millones de pesos en 2011.

Situación del negocio

La oportunidad de crecimiento de nuestro negocio en Estados Unidos es proporcional al crecimiento de la población mexicoamericana principalmente en los estados del sur del país. Existen más de 15 millones de hispanos en los tres estados en donde operamos, lo que representa un potencial enorme.

El 2011 fue un año importante para la división de autoservicios en Estados Unidos pues se logró la estabilización de la operación en las tiendas ¨Fiesta¨ en el sur del estado de California compradas en el año 2010 y la puesta en marcha del Centro de Distribución que atenderá a toda la cadena.

Autoservicios en Estados Unidos

	2009	2010	2011
Unidades	21	34	36
Porcentaje de ingresos consolidados	15.4%	18.2%	20.2%
Superficie de venta (m^2)	91,415	128,757	134,413
Ventas netas (millones de pesos)	7,363	9,251	11,605
Porcentaje de crecimiento a tiendas iguales (dólares)	10.7%	- 0.8%	- 0.4%
UAFIDA (millones de pesos)	245	379	416
Colaboradores	2,575	3,900	3,598

Centro de Distribución en los Estados Unidos

Nuestro objetivo es ofrecer a nuestros socios proveedores un punto consolidado para recibir la mercancía, maximizando así la eficiencia de distribución a las tiendas El Súper.

Beneficios

- Reducir el número de conductores y todos los costos asociados.
- Menor costo en los gastos de administración (una sola factura, menos papeleo).
- Reducir el alto riesgo de responsabilidad civil de automóviles.
- Disminución en los gastos de inversión en nuevos camiones y remolques.
- Menor gasto de mantenimiento de camiones.
- Entrega en un solo punto y presencia en todas las tiendas El Súper (en la actualidad en tres estados).
- Consolidación de las órdenes de salida. Transporte más económico.
- Aumentar la eficiencia para reducir las entregas múltiples.





Segmento Inmobiliario

Nuestro segmento Inmobiliario es el responsable de las siguientes funciones:

- Administración de los inmuebles propios y arrendados de la empresa.
- Comercialización y administración de nuestros centros comerciales.
- Expansión, construcción y remodelación de nuestras sucursales en México.

2,912
locales y kioscos

Este segmento de negocio genera valor al Grupo pues se encarga del proceso de expansión en la apertura de nuevas tiendas, pero además, administra eficientemente los locales que se rentan a terceros. Durante 2011 generó el 1.0% de los ingresos de la empresa y el 10.1% del UAFIDA.

Nuestros clientes cuentan con diversos servicios en nuestros centros comerciales

A través de nuestra división inmobiliaria, operamos centros comerciales en donde nuestra tienda es el ancla principal, y arrendamos los espacios restantes a terceros. Nuestros clientes cuentan así con la comodidad de encontrar distintos servicios al acudir a alguna de nuestras sucursales. En 2011 incorporamos un nuevo centro comercial en Comalcalco, Tabasco, lo que propició un incremento en los ingresos de este segmento.

Negocios Inmobiliarios

	2009	2010	2011
Ingresos (millones de pesos)	505	521	564
Porcentaje de ventas	1.1%	1.0%	1.0%
Área arrendable bruta (m^2)	267,368	267,002	270,130
Total de locales y kioscos	2,817	2,810	2,912
Porcentaje de ocupación	93.0%	94.0%	94.7%
UAFIDA (millones de pesos)	340	348	375
Margen sobre ingresos obtenidos	67.4%	66.7%	66.5%



Nuestra tienda "Verde" en Oaxaca muestra nuestro compromiso con la sustentabilidad

Sustentabilidad

En Grupo Chedraui somos una empresa sustentable; buscamos en todo momento y en todas nuestras operaciones, hacer un buen uso de los recursos naturales; cuidar el medio ambiente, apoyar a nuestros colaboradores, así como a las comunidades donde estamos presentes.

Estamos comprometidos con nuestros valores: Honestidad, Compromiso, Respeto y Orientación a resultados; a contar con las mejores instalaciones para comercializar nuestros productos, brindando con esto la mejor experiencia de compra para nuestros clientes y mantener un estricto control de la calidad de los productos.

Nuestras prácticas operativas se encuentran basadas en la austeridad de operación, 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 los colaboradores, todos ellos son tratados con respeto, dignidad y justicia para lo cual contamos con un Código de Ética, Conducta y diversas políticas las cuales deben ser respetadas en todo momento.

Nuestros Valores

Honestidad, Compromiso, Respeto, y Orientación a resultados.



Grupos de Interés

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, para mantener una óptima relación.

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.

Estamos atentos a las necesidades y sugerencias de nuestros colaboradores, brindándoles las mejores condiciones en su lugar de trabajo, herramientas para su mejor desempeño y una constante capacitación y formación para su desarrollo personal y profesional.

Mantenemos el compromiso con los intereses de nuestros accionistas y la generación de valor de su inversión, entregando información oportuna y transparente.

A través de Fundación Chedraui, atendemos a los sectores más desprotegidos de las comunidades en las que operamos, para lo cual contamos con programas de educación, salud, asistencia social y ayuda a damnificados en caso de desastres naturales.

Todos los negocios y relaciones con las autoridades gubernamentales se llevan a cabo dentro del marco legal.

Contamos con diversos mecanismos para atender a nuestros grupos de interés y recibir sus comentarios, quejas y sugerencias. Todos los reportes son atendidos por una empresa externa para asegurar la imparcialidad de los reportes y una pronta respuesta a cada caso.

CHEDRAUI Te Escucha

Lada 01-800-710-00-00

Correo electrónico:
escucha@chedraui.com.mx

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% son mujeres, así como con 8,701 empacadores voluntarios.

Respetamos y hacemos respetar los derechos humanos de todos nuestros colaboradores, estamos a favor de la no discriminación, la igualdad de oportunidades y su crecimiento profesional y humano; buscamos su bienestar y salud; también contamos con programas para personas de la tercera edad, logrando su reincorporación a la actividad laboral.

36,052
Colaboradores
57% Hombres
43% Mujeres

Llevamos a cabo la capacitación de nuestros colaboradores por medio de la Universidad Chedraui; aula virtual, que a través de clases les proporciona herramientas para el mejor desempeño, de sus actividades. De igual manera contamos con una amplia base de datos con indicadores de desempeño, la cual nos ayuda a medir habilidades tanto técnicas y gerenciales de los mismos.

$10.5
Millones de pesos
Inversión en capacitación

Preocupados por la constante capacitación y formación de nuestros colaboradores, en 2011 llevamos a cabo 735,944 horas de capacitación, en las que invertimos más de $10.5 millones de pesos.



735,944
Horas de capacitación

Medio Ambiente

En 2011 continuamos realizando importantes inversiones para la protección y el cuidado del medio ambiente y se aplicaron a iniciativas relacionadas con el ahorro de energía y agua, reciclaje de materiales y manejo de residuos, entre las cuales resaltan:

Energía

Ahorro de 15.46 millones de Kw gracias a las inversiones realizadas y a las campañas y programas de concientización y disminución del uso de energía eléctrica, así como de gas.

Agua

A través de nuestras plantas de tratamiento de aguas residuales; programas como la Instalación de mingitorios secos y de llaves ahorradores de agua; constantes campañas de concientización y otras acciones, se logró ahorrar 103 millones de litros de agua.

Papel

En 2011 logramos un ahorro de 7,768,571 hojas de papel, que se traduce en 932 árboles salvados.

15.46
Millones de Kw ahorrados

103
Millones de litros de agua ahorrados

Reciclaje y Residuos

Reciclaje de 25,775 toneladas de cartón, a través de la alianza con la empresa Smurfit Kappa, con lo que evitamos la tala de 438,175 árboles.

Reciclaje de 1,030 toneladas de plástico playo con esta misma empresa, lo que representa la no utilización de 128,875 barriles de petróleo.

Uso de bolsas reciclables en nuestras tiendas con tecnología oxodegradable.

Manejo y separación de desechos dentro y fuera de nuestras tiendas y oficinas.

Resalta nuestra primera tienda verde, ubicada en la Ciudad de Oaxaca, amigable con el medio ambiente, con la incorporación de novedosas tecnologías, para hacer más eficiente el consumo de energía eléctrica, reducir el de agua y tener un impacto positivo con el medio ambiente.

Sociedad

En Grupo Chedraui llevamos a cabo en todas nuestras tiendas diversas iniciativas en apoyo a las familias de menores ingresos, instituciones y otros sectores de la sociedad como son las siguientes:

Donativos de Alimentos a través de la Asociación Mexicana de Bancos de Alimentos (AMBA) y de instituciones autorizadas por Fundación Chedraui.

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 asistencia social.



Año	Kilos de alimentos	Familias beneficiadas
2010	2’528,006	333,018
2011	2’789,283	367,437

FUNDACIÓN® CHEDRAUI ayudamos de corazón

Fundación Chedraui

Iniciativas más destacadas

En materia de educación hemos continuado con el apoyo a diversas instituciones educativas. A través de nuestras escuelas “Liceo de Artes y Oficios, A. C.”, en Xalapa, Villahermosa y puerto de Veracruz, donde se ha atendido en 2011 a más de 3,000 alumnos que han podido concluir el bachillerato, carreras técnicas y diversos cursos, talleres y oficios que les permitirá continuar sus estudios profesionales, iniciar su vida laboral, mejorarla, o abrir un negocio propio. De la misma manera hemos otorgado una serie de becas a alumnos destacados, de bajos recursos en la Universidad Anáhuac de Xalapa y la Universidad Veracruzana.

En salud, destacan los apoyos económicos a diversas instituciones, como es el Hospital Infantil de México, Federico Gómez.

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.

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.

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.



$18
Millones de pesos en inversión social

Análisis y Discusión de Resultados

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

Discusión y Análisis de la Administración sobre los resultados obtenidos por el Ejercicio 2011.

Estado de Resultados

Ventas Netas

Durante el ejercicio 2011 los ingresos del Grupo crecieron un 12.9% en relación a 2010, pasando de $50,897 millones de pesos a $57,487 millones de pesos en 2011, este incremento se generó por los resultados en los tres segmentos de negocio que a continuación se muestran:

Autoservicios en México:

Las ventas en nuestras operaciones de autoservicio en México crecieron un 10.2% en relación a 2010 y pasaron de $41,125 millones de pesos a $45,318 millones de pesos en 2011, derivado de un crecimiento en ventas a mismas tiendas del 2.3% y de la incorporación de 27 nuevas sucursales en el ejercicio, de las cuales, 22 fueron Tiendas Chedraui y cinco Súper Chedraui.

Autoservicios en Estados Unidos:

Nuestras operaciones de autoservicio en Estados Unidos reportaron un crecimiento del 25.4% en relación a las obtenidas en 2010, pasando de $9,251 millones de pesos a $11,605 millones de pesos en 2011, como resultado de la incorporación de dos nuevas sucursales, así como una afectación parcial por la disminución en ventas a mismas tiendas del 0.4% y la apreciación del 1.4% en el tipo de cambio.

Negocio Inmobiliario:

Las operaciones del negocio inmobiliario obtuvieron un crecimiento en los ingresos del 8.3% en relación al resultado de 2010, al pasar de $521 millones de pesos a $564 millones de pesos en 2011, como resultado básicamente de la incorporación de un nuevo centro comercial y los incrementos a los contratos de arrendamiento similares a la inflación.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta consolidada fue por $11,323 millones de pesos y creció un 13.7% en relación a 2010, lo que dio como resultado un margen de utilidad bruta del 19.7%, superior al 19.6% obtenido en 2010, esto, gracias a una mejor mezcla de ventas.

Gastos de Operación

Los gastos consolidados de operación sin depreciaciones ni amortizaciones alcanzaron los $7,614 millones de pesos, 16.4% mayores a los $6,541 millones de pesos obtenidos en 2010. Este crecimiento se da principalmente por los gastos preoperativos de las 29 sucursales aperturadas en el año, el incremento en el costo de la energía eléctrica en México y los pagos por mantenimiento de las nuevas licencias por los sistemas implantados en este ejercicio.

UAFIDA

Con los resultados mencionados con anterioridad, la UAFIDA consolidada creció un 8.6%, alcanzando $3,709 millones de pesos, superior a los $3,415 millones de pesos logrados en 2010. El margen UAFIDA fue del 6.5%, menor al 6.7% logrado en 2010, a nivel segmento de negocio, los resultados fueron los siguientes:

Autoservicios en México:

La UAFIDA lograda en el autoservicio México fue de $2,918 millones de pesos, mayor en 8.5% a los $2,689 millones de pesos de 2010 y representó un margen sobre ventas del 6.4%, menor al 6.5% logrado en 2010.

Autoservicios en Estados Unidos:

La división de autoservicio en Estados Unidos alcanzó una UAFIDA de $416 millones de pesos, 9.9% mayor a los $379 millones de pesos logrados en 2010, con un margen sobre ventas del 3.6%, menor al 4.1% logrado en 2010, el cual incluye una apreciación en el tipo de cambio del 1.4%.

Negocio Inmobiliario:

La UAFIDA lograda en la división inmobiliaria fue de $375 millones de pesos, 7.9% mayor a los $348 millones de pesos obtenidos en 2010 y representó un margen sobre ventas del 66.5%, menor al 66.7% logrado en 2010.

Resultado Integral de Financiamiento

En el transcurso de 2010 y 2011 se invirtieron los recursos derivados de la entrada de capital por la oferta pública inicial de acciones a finales de abril de 2010. El costo integral de financiamiento durante 2011 se incrementó un 9.7% en relación al obtenido en 2010, alcanzando los $748 millones de pesos, comparados con los $682 millones de pesos que se tuvieron en 2010 y representó el 1.3% sobre las ventas, similar al obtenido en 2010.

Impuestos a la Utilidad

Durante el ejercicio 2011 la tasa de impuestos efectiva para el Grupo fue del 22%, alcanzando una cifra de $427 millones de pesos, 1.6% superior a los $421 millones generados en 2010.

Utilidad Neta

Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó los $1,515 millones de pesos, siendo superior en 4.6% a los $1,449 millones de pesos obtenidos en 2010, con un margen sobre ventas del 2.6%, ligeramente inferior al 2.8% obtenido en 2010.

Deuda Neta

La deuda neta con costo al 31 de diciembre de 2011 finalizó en $4,234 millones de pesos, mayor a los $860 millones de 2010. El incremento en la deuda neta se debe a que ya se agotaron los recursos provenientes de la colocación accionaria de abril de 2010.

Dividendos

Durante el ejercicio 2011, la asamblea general de Accionistas autorizó el decreto de un dividendo equivalente a $216 millones de pesos o 22.42 centavos por acción ordinaria.

Directores

José Antonio Chedraui Eguía
Director General

José Antonio Chedraui Eguía 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 Eguía es Licenciado en Contabilidad y Finanzas egresado de la Universidad Anáhuac.

Rafael Contreras Grosskelwing
Director de Administración y Finanzas

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

Eduardo Guiot de la Garza
Director de Recursos Humanos

Eduardo Guiot de la Garza es Licenciado en Relaciones Industriales egresado de la Universidad Iberoamericana, realizó un posgrado en Derecho Laboral en el ITAM, en Mercadotecnia en el ITAM y una Maestría en Administración de Empresas en la Escuela Superior de Administración y Dirección de Empresas (“ESADE”). El Sr. Guiot es Director de Recursos Humanos desde agosto de 1993 y ha trabajado en Chedraui 18 años.

Héctor Norberto González López
Gerente de Auditoría Interna

Héctor Norberto González López es Licenciado en Contaduría Pública y realizó una Maestría en Planeación y Sistemas de Información en la Universidad Iberoamericana y una Especialización en Alta Dirección del IPADE. Funge como Gerente de Auditoría Interna desde mayo de 2003 y ha trabajado en Chedraui ocho años.

Alfredo Chedraui López
Director de Inmobiliarias

Alfredo Chedraui López es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Anáhuac y tiene un Diplomado en Economía de la University of California, Los Angeles. Funge como Director de Inmobiliarias desde 2005 y ha trabajado en Chedraui 11 años.

Pedro Benítez Obeso
Director de Operaciones y Administración de Inmuebles

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

José Ramón Chedraui Eguía
Director de Marca Propia

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

Ricardo Salmón Valdés
Director de Expansión

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 cinco años.

Eduardo Fuentes Durán
Director de Operaciones

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
Director Comercial

Federico Ortiz González es Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Anáhuac y tiene una Maestría en Alta Dirección por el IPADE. El Sr. González entró a Chedraui como Director Comercial en octubre de 2010 y cuenta con una experiencia de 21 años en el sector de autoservicios.

Cesar Alejandro Anaya Jiménez
Director de Compras

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 por 21 años.

Alejandro Rafael Lara Hakim
Director de Obras

Alejandro Rafael Lara Hakim es Arquitecto egresado de la Universidad Veracruzana. El Sr. Lara es Director de Obras desde agosto de 1986 y ha trabajado en Chedraui 25 años.

Martín Ruiz Chiarandani
Director de Sistemas

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

Arturo Eduardo Antonio Vasconcelos y de Pablo
Director de Logística

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

Consejo de Administración

Consejo de Administración

Alfredo Chedraui Obeso | **Presidente**
José Antonio Chedraui Obeso | **Consejero**
José Antonio Chedraui Eguía | **Consejero**
Agustín Irurita Pérez[1] | **Consejero**
Olegario Vázquez Aldir[1] | **Consejero**
Alejandro Ramírez Magaña[1] | **Consejero**
Federico Carlos Fernández Senderos[1] | **Consejero**
Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés[1] | **Consejero**
Juan Félix Rodríguez Montemayor[1] | **Consejero**
María Eugenia Sidaui Dib[1] | **Consejero**
Guillermo Ortiz Martínez[1] | **Consejero**
Primo Álvarez Villafañe | **Consejero**

José Ramón Chedraui Eguía | **Secretario del Consejo de Administración**

Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

Clemente Ismael Reyes-Retana Valdés[1] |
Presidente del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias del Grupo
Juan Félix Rodríguez Montemayor[1] | **Miembro**
María Eugenia Sidaui Dib[1] | **Miembro**

(1) Consejero independiente del Consejo de Administración conforme a la Ley del Mercado de Valores.

Informe del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias

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

En cumplimiento a lo dispuesto por los artículo 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 auditoría:

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

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

Balances generales consolidados

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

	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 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.

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.

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.

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
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
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)
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 mayoritaria 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

		2011		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 una 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 estadounidenses 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 estadounidenses 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 2011	24 de febrero de 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:

	Ingresos	
Segmento	**2011**	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.

Información para Inversionistas

OFICINAS CORPORATIVAS

Corporativo México
Av. Constituyentes N° 1150
Col. Lomas Altas
11950 México, D.F. México
Tel.: +52 (55) 1103 8000

Corporativo Xalapa
Priv. Antonio Chedraui Caram N° 248
Col. Encinal
91180 Xalapa, Ver.
Tel.: +52 (228) 842 1100
www.chedraui.com.mx

BOLSA DE VALORES
Bolsa Mexicana de Valores (BMV): clave CHDRAUI

AUDITOR
Galaz Yamazaki , Ruiz Urquiza, S.C.
(Deloitte Touche Tohmatsu)

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS E INFORMACIÓN CORPORATIVA
Jesús Arturo Velázquez Díaz
Gerente Relación con Inversionistas
e información corporativa
Tel.: +52 (228) 842 1117
avelazquez@chedraui.com.mx

Diseño: milenio3

cotiza en Bolsa Mexicana
CHDRAUI

Este informe anual puede contener información acerca del futuro, relativa a Grupo Comercial Chedraui S.A.B. de C.V. y sus Subsidiarias basada en supuestos realizados de buena fé por su administración.

Tal información, así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, desempeño o logros de la Empresa sean completamente diferentes en cualquier momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas gubernamentales y/o comerciales a nivel nacional y global, así como cambios referentes a las tasas de interés, las tasas de inflación, la volatilidad cambiaria, etc.

A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los estimados descritos en este documento, por lo que Grupo Comercial Chedraui, S.A.B. de C.V. no acepta responsabilidad alguna por dichas variaciones.

Oficinas Corporativas

Corporativo México
Avenida Constituyentes 1150
Colonia Lomas Altas
11950 México, D.F. México
Teléfono: +52 (55) 1103 8000

Corporativo Xalapa
Privada Antonio Chedraui Caram 248
Colonia Encinal
91180 Xalapa, Veracruz
Teléfono: 52 (228) 842 1100

www.chedraui.com.mx

