

UN GIGANTE QUE
SIGUE CRECIENDO

Grupo Gigante es una empresa que a lo largo de su historia ha buscado ser ejemplo no sólo en los negocios, sino también en el compromiso con México y su gente. Desde el inicio de actividades en 1962, ha luchado constantemente por su crecimiento, a través de la adquisición de cadenas comerciales, formando asociaciones y alianzas estratégicas, incorporando diferentes negocios y formatos e incursionando en otras latitudes, como Centroamérica, el Caribe y Sudamérica; en pocas palabras, esforzándose por ser parte del desarrollo de México.

Hoy en día, Grupo Gigante ha consolidado su presencia a través de sus diferentes negocios: **Office Depot, Gigante Grupo Inmobiliario, Restaurantes Toks, PetCo, The Home Store, Panda Express y Cup Stop** sin dejar a un lado la parte de responsabilidad social de la empresa, mediante las acciones de sus propias subsidiarias y de **Fundación Gigante**.

VISIÓN

Trabajamos para ser el grupo empresarial líder en los mercados que participamos, comprometidos con la rentabilidad de nuestros negocios, así como con el éxito y desarrollo de nuestros clientes, accionistas y colaboradores.

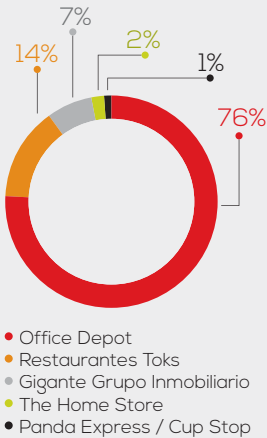
MISIÓN

Asegurar la creación de valor a nuestros clientes, accionistas y colaboradores, mediante la integración, comunicación e intercambio de experiencias, en la búsqueda de la rentabilidad y de sinergias de nuestros negocios, en los sectores Comercio, Servicios y Bienes Raíces.

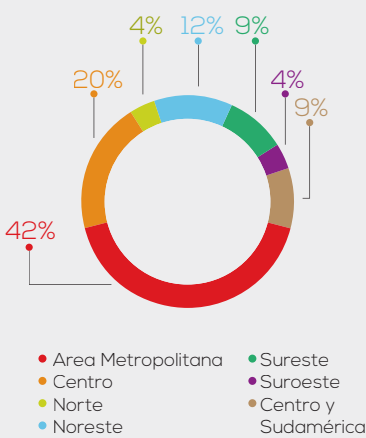
VALORES CORPORATIVOS

- Liderazgo
- Productividad
- Trabajo en Equipo
- Transparencia
- Excelencia
- Reconocimiento
- Creatividad e Innovación
- Responsabilidad social

PARTICIPACIÓN EN VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO



DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE PUNTOS DE VENTA



PARTICIPACIÓN DEL PISO DE VENTAS

Unidad de Negocio	Unidades	m2	Asientos
Office Depot	302	372,348	
Restaurantes Toks	133	-	29,158
Panda	24	-	-
Cup Stop	10	-	-
The Home Store	16	22,443	
Total	485	394,791	29,158

CONSOLIDADO NÚMERO DE TIENDAS



CONTENIDO

1	Datos Financieros Relevantes	40	Comité de Prácticas Societarias
2	Informe del Presidente del Consejo y Director General de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.	42	Comité de Finanzas y Planeación
4	Office Depot	44	Consejo de Administración
8	The Home Store	45	Estados Financieros
12	Restaurantes Toks		
16	Panda Express		
20	Cup Stop		
24	Gigante Grupo Inmobiliario		
28	PetCo		
32	Fundación Gigante		
38	Comité de Auditoría		

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES



ESTADOS CONSOLIDADOS DE UTILIDAD INTEGRAL

En miles de pesos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013, excepto datos de utilidad y precio por acción.

	2014	2013	% DE VARIACIÓN
Ingresos totales	20,814,102	19,165,600	8.6
Flujo de operación (Ebitda)	2,843,408	2,733,358	4.0
Utilidad de operaciones continuas	1,236,910	1,720,226	-28.1
Ingreso de operaciones discontinuadas	0	26,110	-100.0
Utilidad neta consolidada	1,236,910	1,746,336	-29.2
Utilidad integral consolidada	985,435	2,319,266	-57.5
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria	1.23	1.58	-22.2
Número de acciones en circulación	994,227,341	994,227,341	-
Precio de la acción	41.60	32.99	26.1

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

En miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	2014	2013	% DE VARIACIÓN
Activo	33,293,262	31,223,526	6.6
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,724,511	1,525,927	13.0
Instrumentos financieros	2,718,551	3,447,722	-21.1
Inventarios-Neto	4,188,809	3,517,368	19.1
Propiedades y equipo-Neto	8,855,587	8,655,800	2.3
Propiedades de inversión	11,869,868	11,408,024	4.0
Otros activos	3,935,936	2,668,685	47.5
Pasivo y capital	33,293,262	31,223,526	6.6
Proveedores	2,194,790	2,016,059	8.9
Préstamos bancarios	6,190,081	6,035,369	2.6
Préstamos bursátiles	5,067,702	4,467,800	13.4
Otros pasivos	3,761,481	3,609,413	4.2
Capital contable	16,079,208	15,094,885	6.5

INFORME DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO Y DIRECTOR GENERAL DE GRUPO GIGANTE, S.A.B. DE C.V.

México, D.F.,
23 de marzo de 2015

H. Consejo de Administración
H. Asamblea de accionistas
de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

Estimados accionistas y consejeros:

Tengo otra vez el honor y la oportunidad de dirigirme a ustedes, con el gusto de presentar a su atención el informe anual de actividades y resultados por el ejercicio recientemente terminado, consciente de encabezar a un conglomerado como Grupo Gigante, integrado por personas y empresas que durante el año concluido reafirmaron su compromiso y liderazgo en los sectores de su participación, enfrentando los enormes retos encontrados a lo largo del 2014.

Efectivamente, el año terminado fue uno complicado para México, con complejidades y características muy particulares. El PIB mexicano creció el año pasado un 2.1%, habiéndose generado además una importante afectación en el consumo interno, derivado de factores diversos, dentro de los que destacan la baja significativa en los precios del petróleo, los efectos de la reforma fiscal y las variaciones negativas en el tipo de cambio, factores que sin duda influyeron en los resultados del 2014, incidiendo en los sectores inmobiliario, del retail y de restaurantes, y por tanto en los diferentes negocios del Grupo.

Como ya es costumbre, debo en primer lugar destacar ante ustedes el valor y la contribución de nuestros recursos humanos, los recursos clave de nuestro Grupo, por lo que una vez más deseo extender nuestro especial agradecimiento a todos los colaboradores de Grupo Gigante y sus diferentes empresas, por su esfuerzo, compromiso y entrega en la implementación de las acciones emprendidas, gracias a las cuales fue posible el logro de nuestros resultados y el alcance de las metas que nos propusimos, a pesar de los enormes retos a los

que ya nos referimos. Al cierre del año, hemos mantenido y generado más de 20 mil empleos directos en nuestras distintas subsidiarias. Cada una de estas más de 20,000 personas forma parte de quienes luchan todos los días para lograr un mejor país. A estas miles de personas y familias en nuestro México y más allá de nuestras fronteras, que integran a nuestra familia Gigante, les expresamos que continuaremos trabajando para el logro de los satisfactores que esperan y se merecen.

Mantener el rumbo claro, ejecutar estrategias y acciones financieras y operativas con objetividad y firmeza, sustentadas en nuestra vocación y búsqueda de nuevas oportunidades, nos ha permitido continuar destacando en los ámbitos empresariales en los que nos desenvolvemos.

Cerramos el 2014 con un total de 485 unidades, un incremento del 13.3% respecto del año anterior, entre tiendas y restaurantes, en México, Centroamérica, el Caribe y Colombia, a las que habría que agregar 6 adicionales de nuestro formato de mascotas, operación en coinversión con nuestro socio americano, así como más de 394 mil m² de piso de venta, es decir, un 9.9% de crecimiento y más de 29 mil cien asientos, representando esto un nivel superior al año previo de 9.7%. Desde la óptica de la métrica inmobiliaria tenemos 132 inmuebles con más de 1,500 unidades rentables, en un poco más de 3.7 millones de m² de construcción y terrenos, con reserva territorial para desarrollar proyectos inmobiliarios diversos, enfocados a nuestros distintos clientes, con los objetivos estratégicos de tipo comercial, mixtos, oficinas y vivienda.

En cuanto a nuestros resultados financieros durante el 2014, y a pesar de los retos encontrados, nos sentimos satisfechos en compartirles que son nuevamente positivos, con ingresos totales superiores al año anterior por un 8.6% en un monto de \$20,814.1 millones de pesos, mientras que la utilidad bruta creció un 10.3% para un total de \$8,341.2

millones. Dicha utilidad bruta representó un 40.1% de margen bruto, comparada contra el 39.5% del año anterior, al tiempo de que la utilidad de operación obtenida fue de \$2,903.5 millones, es decir, un 11.9% mayor. Por lo que respecta al EBITDA, éste fue 4.0% superior al registrado al cierre del mismo periodo anterior, totalizando \$2,843.4 millones de pesos y, finalmente, nuestra utilidad neta de operaciones continuas registró un total de \$1,236.9 millones, significando una disminución del 29.2% comparativamente al ejercicio previo, fundamentalmente derivada de un incremento en los costos financieros, con gran influencia del tipo de cambio.

En congruencia con nuestra estructura y estrategia, y terminando la tercera etapa de reestructuración corporativa, en implementación a partir del 2008, continuamos agrupados por especialidad de negocios, contando con 3 grandes divisiones, la del Retail Especializado, la de nuestros negocios de Restaurantes y otros servicios, y los negocios Inmobiliarios, llevándose a cabo y/o concluyendo durante el año que terminó las fusiones de sociedades y/o transmisiones y enajenaciones de acciones en poder del Grupo hacia las sub-holdings subsidiarias y negocios ya mencionados.

Continuamos consolidando nuestros formatos y negocios, habiendo anunciado una nueva y orgullosa adquisición, la de Restaurantes California por parte de Toks, que integraremos a partir del 2015 y que nos confirma como uno de los jugadores líderes en el sector restaurantero. Reiteramos nuestro firme compromiso con el potencial de crecimiento de Office Depot de México en el país y en Latinoamérica, para lo cual fue adquirido Casa Marchand en México y la operación de Office Depot en República Dominicana, octavo país donde tenemos presencia, que nos permitirá desarrollar el modelo de negocio en el Caribe, así como con la consolidación de nuestros negocios de restaurantes en el caso de Toks y de la expansión de Pan-



da Express y Cup Stop y, finalmente, en el caso de GGI, además de la eficiente administración de nuestras áreas y locales rentables, y de la consolidación de sus proyectos en proceso, los proyectos en asociación de Andamar I y II, en Veracruz, y el proyecto Miyana en el D.F., nos confirman grandes expectativas y resultados muy positivos.

Nuestras subsidiarias, Office Depot de México, The Home Store, Restaurantes Toks, Panda Express, Cup Stop y Gigante Grupo Inmobiliario, así como nuestra Joint Venture, en el caso de Petco México, seguirán con la tradición y compromiso de servicio y calidad que nos hemos impuesto y que hemos de-

Responsabilidad Social, al nivel del Grupo y de cada una de las subsidiarias, ejecutándose estrategias y acciones propias para fortalecerla. Hemos continuado entregando nuestra ayuda, reiterando la convicción del valor que significa el servir a los demás, a quienes más lo necesitan. Por ello, además de los esfuerzos particulares que cada empresa del Grupo lleva a cabo, en congruencia con sus propias características, hemos fortalecido a Fundación Gigante como elemento ejecutor de nuestra responsabilidad social, apoyando a niños, jóvenes y adultos mayores, con el claro objetivo de ayudar con programas en áreas de salud, educación,

firme compromiso con México y las regiones fuera de nuestras fronteras en las que nos desempeñamos.

Permitanme concluir con mi sincero agradecimiento a nuestros accionistas, a nuestros consejeros, al cuerpo directivo y a nuestros más de 20 mil colaboradores, por su entrega, contribución y consejos, por la confianza que nos han reiterado, por entender las exigencias de los tiempos que nos ha tocado convivir. Continuaremos con metas de crecimiento ordenado, enfocado, rentable, cuidadoso y selectivo, con especial cuidado en nuestros niveles de apalancamiento y con la vista puesta en nuestro México, sosteniendo el ser un grupo

Continuaremos con metas de **crecimiento ordenado, enfocado, rentable, cuidadoso y selectivo**, con especial cuidado en nuestros niveles de apalancamiento y con la vista puesta en nuestro México.

mostrado poder cumplir. Continuaremos con el compromiso de la ejecución de las mejores prácticas en cada una de nuestras unidades de negocio, a la vez de desarrollar procesos de vanguardia, con especial cuidado en los controles, los productos y los servicios que ofrecemos, confirmando nuestra vocación y compromiso con nuestros colaboradores, proveedores y clientes. Sin duda seguiremos identificando y analizando nuevas y diferentes alternativas de formatos o negocios, anticipándonos al exigente consumidor mexicano y latinoamericano, y cumpliendo con todos los que han depositado su confianza en nosotros.

Como parte sustantiva de nuestra razón de ser, hemos desarrollado e implementado una política en materia de

medio ambiente y apoyos directos en situaciones de emergencia, generadas por fenómenos de la naturaleza.

Tenemos muy claro que además de la generación de valor y de rentabilidad, nuestro siguiente compromiso seguirá siendo el mantenimiento y la generación de empleos formales y permanentes, en el marco de estrategias y políticas que incentiven el crecimiento integral, sosteniendo en consecuencia un crecimiento constante, a través de un esfuerzo orgánico y de nuevas inversiones y negocios, dentro de parámetros de rentabilidad, selectividad y cautela. Estamos convencidos que Grupo Gigante se mantiene en evolución permanente, enfrentando los retos que se nos presentan, con la confianza de siempre y reiterando nuestro

empresarial mexicano que continúe contribuyendo desde nuestra trinchera al país con la parte que nos toca aportar, pero también con convicción, con su prestigio, su experiencia y su compromiso para construir una mejor sociedad, en la que se generen oportunidades para todos.

Atentamente,

Ángel Losada Moreno
Presidente del Consejo
y Director General
Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

**Office
DEPOT®**



LA SUMA DE ESTRATEGIAS

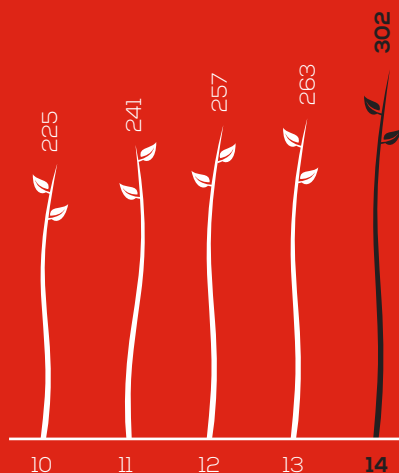
**HA MULTIPLICADO
SU PRESENCIA**

74%

de crecimiento
en ventas
en línea.

302

unidades
al 2014.



Durante el año que se reporta, Office Depot de México dio seguimiento puntual a su plan de crecimiento orgánico, con la apertura de 14 tiendas en México y una más en Centroamérica, además de adquirir los derechos para desarrollar en el Caribe su exitoso modelo de negocios, incorporándose una tienda y un Centro de Distribución en República Dominicana, siendo éste el país número 8 donde la Cadena tiene presencia.

De esta manera, Office Depot de México finalizó 2014 con 302 unidades, reafirmando como la empresa líder en México y con presencia en Centroamérica, Colombia y ahora en el Caribe, en República Dominicana. Cuenta con 10 Centros de Distribución, una planta de impresión y un Cross Dock, además de dar empleo directo a más de 9 mil 800 personas.

A inicios del segundo trimestre del año Office Depot de México adquirió Casa Marchand, compañía dedicada a la venta de artículos escolares con 23 unidades de negocio en México y con amplia presencia en el Distrito Federal y 8 estados de la República Mexicana. Ya consolidada la operación, que le permitirá llegar al segmento de mayoreo en venta de artículos de oficina, se abrió 1 unidad más, finalizando el año con 24 tiendas.

Asimismo, la empresa mejoró su plataforma de *e-commerce*, ideal para que los clientes realicen compras de manera rápida y sencilla. Este ajuste se vio reflejado en un crecimiento del 74% en ventas en línea, en comparación con el año anterior; mientras que la continua expansión de canales de distribución

permitirá seguir atendiendo a todo el abanico de clientes asiduos y atraer a aquellos que todavía no lo son.

El plan de crecimiento de la compañía para 2015 considera la apertura de 15 tiendas en México con el formato de Office Depot de México, 5 tiendas con el formato de Casa Marchand, 1 tienda en Colombia y una más en Costa Rica, con lo que el espectro de marca seguirá llegando a más lugares dentro y fuera del país y con una visión global del negocio.

Office Depot México se consolidó como una más de las Unidades de Negocio de Grupo Gigante donde el crecimiento se sustenta en el trabajo y la innovación y su objetivo es seguirse manteniendo como la compañía más exitosa en la venta de artículos para oficina en México, Centroamérica, el Caribe y Colombia.

En este 2014, sufrimos el embate del Huracán Odile en la Baja California, afectando severamente a 3 de nuestras tiendas, en Los Cabos y en La Paz, pero contando con el apoyo de todo el equipo de Office Depot de México, logramos su reapertura a pocos días de ocurrido el siniestro.

Office Depot de México es una copia a colores de un negocio exitoso y así lo mantendremos.

La adquisición de Casa Marchand y su expansión a República Dominicana son claros ejemplos de su solidez.



THE HOME STORE

WE
LOVE
SPRING



EN EL CORAZÓN DE LOS HOGARES MEXICANOS

16

establecimientos
en 8 entidades
de la República
Mexicana.

Más de

22

mil metros
cuadrados
de piso de
ventas.





2014 representó un año de cambios al interior de The Home Store y es que justo en su sexto año de operaciones, decidió innovar todavía más con la intención de atraer a mayor número de clientes, manteniendo la calidad de sus productos y fortaleciendo las alianzas estratégicas con otras Unidades de Negocio de Grupo Gigante.

Estas acciones le permitieron llegar a la región del Bajío, específicamente en Juriquilla, Querétaro, donde inauguró una tienda en el centro comercial Antea, con lo que sumó 1,350 metros cuadrados a su superficie de ventas. De esta forma, la empresa cuenta con 16 establecimientos

en 8 entidades de la República Mexicana, con más de 22 mil metros cuadrados de piso de ventas.

El plan estratégico de esta Unidad de Negocio plantea visualizarse en el mediano plazo como la cadena de moda-hogar líder en el país, dentro de su nicho de mercado objetivo.

Para 2015 está programada la apertura de varias tiendas, destacando la de Veracruz, con la cual The Home Store incursionará en otro punto neurálgico y con enorme crecimiento en el país. Es así que la Firma vislumbra un crecimiento permanente en las principales ciudades de la República Mexicana,

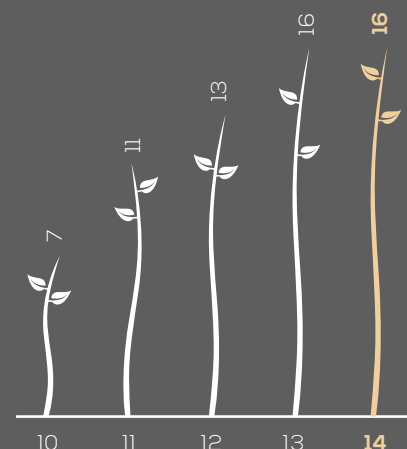
con la intención de dar a conocer su innovador concepto de diseño, decoración y servicio especializado, de ahí que haya iniciado el camino para mostrar cambios internos que le permitan seguir avanzando.

Durante el 2015 THS presentará una nueva imagen y diferentes novedades en su oferta al consumidor, para ofrecer un estilo de tienda vanguardista y de tendencia. Estos ajustes pretenden posicionar a la marca a través de una propuesta más fresca y que refuerce su autoridad en lo referente a la moda del hogar.

Con la propuesta de The Home Store, es fácil sentirse como en casa.

Inició cambios y llevó a cabo nuevas estrategias para posicionarse todavía mejor ante sus clientes.

THE HOME STORE
Número de Tiendas





SE PONE DE MANTELES LARGOS



8.8%

de incremento
en ventas.

700

empleos directos
creados durante
2014.



RESTAURANTES TOKS

Número de Tiendas



La adquisición de California y Beer Factory representa un logro que dejó un buen sabor de boca.

El mantener el objetivo claro de popularizar la experiencia de comer en un restaurante especializado, a través de ofrecer alimentos siempre frescos, con un servicio cálido y eficiente, permitirá que la compañía siga creciendo más del promedio de la industria.

Toks vivió un año record en cuanto al número de clientes, con 25.6 millones y un crecimiento en ventas de 8.8%, aportando a Grupo Gigante un poco más del 14% de sus ingresos totales.

Durante 2014 se realizó la remodelación de 3 restaurantes y la apertura de 13 más, con lo que se crearon 700 empleos directos. También se anunció un proceso de

reconversión de las unidades y el crecimiento de la marca Toks, ratificando la buena imagen que la empresa ha ido construyendo.

Restaurantes Toks estuvo en boca de todos, especialmente en el tercer trimestre de 2014 cuando Grupo Gigante dio a conocer la adquisición de 46 restaurantes California y 7 Beer Factory, por un monto de \$1,103 millones de pesos. Esta compra será implementada durante el 2015, ya que había quedado sujeta a la autorización de la Comisión Federal de Competencia Económica, cuestión que se logró a inicios del año en curso. Con esta adquisición Restaurantes Toks llegará a 180 unidades en el 2015, para consolidarse

como el segundo actor en importancia y tamaño del segmento de restaurantes *Full Services*.

Para 2015 Restaurantes Toks continuará con la renovación tanto de manera interna como externa, al ofrecer una atmósfera interior y exterior con diseños arquitectónicos de vanguardia, nuevos platillos y mejoras constantes en el servicio, lo que permitirá seguir creciendo más que el promedio de la industria. Además Toks dará inicio a la construcción de su nuevo centro de distribución.

De esta forma Restaurantes Toks sigue cocinando a fuego lento nuevos negocios, que añadirá a su menú de opciones.





DONDE LA PASIÓN POR SERVIR **SE SABOREA**

44%

de crecimiento
en ventas
comparado
con el año
anterior.

Apertura de

8

sucursales
a lo largo
de 2014.

Panda Express, restaurante gourmet de comida china, inauguró 8 sucursales a lo largo de 2014 y registró un crecimiento en ventas del 44% en comparación con el año anterior, así como un incremento del 58% en el número de clientes con respecto a 2013.

Durante 2014 la venta a domicilio alcanzó una participación del 16% en unidades con más de un año de operación, por lo que el sabor de Panda Express ahora puede ser entregado a domicilio, con la garantía de una comida recién he-

cha y con ingredientes de la máxima calidad.

La franquicia, adquirida por Restaurantes Toks hace ya más de 3 años, contempla para 2015 la apertura de 5 sucursales más, así como la mayor integración de insumos nacionales. Cabe destacar que también se estarán abriendo unidades enfocadas exclusivamente a la entrega a domicilio, integrando de esta forma un nuevo formato al menú de Panda Express.

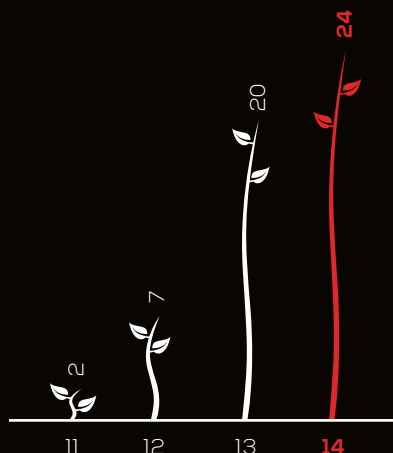
Hay que recordar que México sigue siendo el único país fuera de

los Estados Unidos con establecimientos de la marca, por lo que la acogida de los comensales ha sido muy favorecedora, especialmente por el concepto *fast casual* y la conjunción de los platillos chinos tradicionales con el toque mexicano, ofreciendo una combinación exquisita, tanto en sabor como en calidad, precio y servicio.

En Panda Express se vive la mezcla perfecta de ingredientes: sabor oriental y sazón nacional con una filosofía de servicio.

Incremento en ventas y número de clientes satisfechos es sinónimo de un esmerado servicio.

PANDA EXPRESS
Número de Tiendas







EL MEJOR CAFÉ PARA INICIAR EL DÍA

51%

de crecimiento
en ventas
comparado
al 2013.

33%

de incremento
en el número
de clientes.

OS
PASEO.
NUEVAS GALLETAS
CHISPAS DE CHOCOLATE
Y NUEZ DE MACADAMIA
RECÉN HORNEADAS





El formato se va personalizando para ofrecer variedad de opciones.

En 2014 registró un crecimiento en ventas del 51% en comparación con el 2013 y un 33% de incremento en el número de clientes que acudieron a nuestras unidades.

Cabe recordar que Cup Stop nació como respuesta a la necesidad de un cliente que entiende el valor por su dinero, que busca un café con rapidez y de buena calidad, mientras se traslada para cumplir con sus responsabilidades a cualquier hora del día.

Cup Stop es la Unidad de Negocio más joven de Grupo Gigante y está cambiando para ofrecer un servicio más casual, pero a la vez con mayor personalidad, de ahí que en 2015 se contempla el rediseño de las unidades, dotándolas de un toque más actual y juvenil, además de acciones como personalizar las bebidas, lo que resultará más atractivo a un público objetivo diferente.

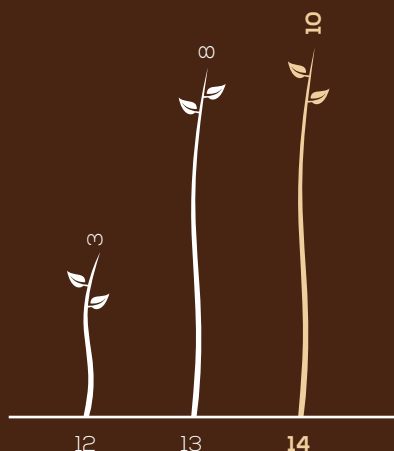
Cup Stop planea abrir nuevas unidades y mantener sus cafés de especialidad a precios muy accesibles

con personalización de bebidas, lo cual ha sido un gran detonante para que Cup Stop cada vez tenga mayor número de adeptos de todas las edades.

La experiencia en Cup Stop va desde un pan recién horneado, hasta una bebida fría o caliente con excelente calidad de café nacional al mejor precio del mercado.

Un buen café, el aroma del pan horneado y un servicio con calidez hacen la gran diferencia del día.

CUP STOP
Número de Tiendas







DESARROLLO QUE SE APRECIA DESDE LO ALTO

132

inmuebles
operados
por el
Grupo.

Sus proyectos integran modernidad, estilo y funcionalidad.



Para Gigante Grupo Inmobiliario, 2014 fue un año de gran avance en sus proyectos en proceso, generando y aplicando mejores prácticas del mercado y manteniendo la eficiente administración en sus más de 1,500 unidades rentables, en los 132 inmuebles operados por el Grupo.

Miyana, el proyecto en coinversión de usos mixtos insignia de GGI, y uno de los más importantes que se está desarrollando en la Ciudad de México, registró ventas aceleradas de sus primeras dos Etapas de vivienda, de ahí que 490 departamentos ya estén vendidos y su entrega se tenga programada para el primer semestre de 2016. En efecto, Miyana -cuya inversión total del proyecto es de más de 500 millones de dólares- representa uno de los desarrollos más grandes de México, el cual se conforma con 5 torres, de las cuales 3 son de condominios de lujo, abarcando una superficie de poco más de 127 mil metros cuadrados y con 2 torres de oficinas que suman prácticamente 129 mil metros cuadrados.

La gran aceptación de este proyecto de vanguardia dio pauta para presentar la Tercera Etapa a inicios de 2015. Uno de los aspectos más relevantes en los desarrollos actualmente son las certificaciones ambientales y sustentables que se puedan lograr y en éste, orgullosamente se ha informado que todo el complejo será certificado como *Leed Neighborhood*, lo que pone muy en alto el nombre de GGI como un desarrollador inmobiliario de clase mundial orgullosamente mexicano.

Los 41 mil 300 metros cuadrados de oficinas correspondientes a

la Fase 1 quedarán listos para el primer trimestre de 2016; mientras que la Fase 4, que incluye otros 80 mil metros cuadrados adicionales de oficinas, será entregada en 2018. Asimismo, el Centro Comercial con más de 33 mil 416 metros cuadrados y con aproximadamente 25 mil metros cuadrados de espacios comunes, dentro de los cuales se destinaron alrededor de 4 mil 754 para amenidades que incluyen alberca, cancha de fútbol y comedor, será abierto a mediados de 2016.

Otro proyecto en coinversión de usos mixtos, en el cual participa GGI, es Andamar en Veracruz, desarrollándose sobre una superficie de más de 29 mil metros cuadrados de terreno y su construcción será de más de 185 mil m², siendo inaugurada su primera etapa en diciembre de 2014. Para la segunda etapa, que se espera terminar a finales de 2015, se construye una torre de 10 niveles para uso de oficinas.

Para los proyectos de vivienda, destaca Puerta Santa Lucía, que terminó con un total de 233 unidades, 155 vendidas y 65 escrituradas entre departamentos en torre y casas; mientras que Puerta Jardín concluyó con la venta de 127 departamentos correspondientes a la Fase 1 y 2, mismos que serán entregados a mediados de 2015. Además se inició la venta de la Fase 4, que representa la construcción de una torre de 25 niveles con 200 departamentos. Cabe destacar que el flujo de inversiones para GGI durante 2014 fue de más de mil millones de pesos en los diferentes proyectos inmobiliarios, mientras que en los centros comerciales administrados, se generó un

tráfico total de más de 36 millones de visitantes, que representó un incremento del 22% en comparación con el 2013. En tanto, los ingresos totales de la Inmobiliaria tuvieron un incremento del 9% contra el año anterior.

Debido al inventario existente de inmuebles, GGI realiza un análisis constante para renovarlos y adaptarlos en beneficio de sus arrendatarios y visitantes. Actualmente cuenta con una superficie total de 3 millones 700 mil metros cuadrados, entre terrenos y construcciones en los 132 inmuebles ya mencionados, los cuales registran una ocupación superior al 98% gracias a marcas de reconocido prestigio y muy bien posicionadas, así como una gran oferta de productos y servicios a través de pequeños locales comerciales, con más de 1,500 unidades rentables.

Uno de los objetivos de GGI para 2015 es mantener su eficiencia operativa, dándole seguimiento a una serie de indicadores para mantener su rentabilidad.

La Asociación de Desarrolladores Inmobiliarios reconoció a Gran Terraza Oblatos, en Guadalajara, otorgándole el tercer lugar como un proyecto que destaca en eficiencia y diseño arquitectónico.

Las eficiencias también se dan en el ámbito de la tecnología y de la Información, ya que toda la operación está integrada a una plataforma tecnológica de vanguardia, en la búsqueda y el logro de una mayor eficiencia, controles, productividad y un mínimo de estructura organizacional.

Gigante Grupo Inmobiliario sigue cambiando para bien el rostro de las Ciudades.



UN NEGOCIO BIEN ENTRENADO

12

aperturas
planeadas en
2015 para llegar
a un total de
18 tiendas.

7,000

artículos para
mascotas en más
de 5 mil m²
de piso
de venta.

petco 





A decorative border at the top of the page featuring a repeating pattern of various pet-related icons in white and light blue, including dogs, cats, fish, birds, and pet accessories like collars and bowls.

Superó su meta en la apertura del número de tiendas **y promueve con éxito una nueva filosofía de adopción de mascotas.**

Petco constituye uno de los negocios más recientes de Grupo Gigante y con grandes satisfacciones, al reportar un buen impacto en el mercado mexicano, tanto en reconocimiento de marca como en desempeño comercial y en productividad, así como haber logrado en tan poco tiempo la aceptación del consumidor amante de las mascotas.

En 2014, la empresa en co-
versión con nuestro socio america-
no, dedicada al cuidado de las

mascotas y cuya filosofía desde su origen en 1965 es la adopción de perros y gatos, abrió un total de 5 tiendas más en zonas cuidadosamente seleccionadas, donde de inmediato se notó su presencia debido a su servicio de calidad y a la variedad de sus productos, ya que en promedio las tiendas ofrecen más de 7 mil artículos para mascotas, distribuidos en poco más de 5 mil metros cuadrados de piso de ventas en conjunto.

Entre los servicios que hacen de Petco el lugar favorito para los dueños de mascotas están Grooming Salon, Hospital de Mascotas, Entrenamiento Positivo y Adopción. Todo bajo un mismo techo, por lo que una visita a cualquiera de las 6 tiendas representa toda una experiencia, tanto para las mascotas mismas como para sus propietarios.

Cada unidad cuenta además con áreas de Nutrición, Belleza y Salud, Hogar, Moda y Diversión y Petco Zoo, todas ellas atendidas por personal capacitado y especializado, que representan una garantía para los visitantes y sus peludos amigos.

Otro detalle que diferencia a Petco es su sentido de responsabilidad, y es que la firma de origen estadounidense, traída a México por Grupo Gigante en 2013, tiene

como principio fundamental no vender perros ni gatos, ya que cree firmemente en la adopción, por lo que recomiendan a clientes y a quienes no lo son, que primero piensen en adoptar una mascota. De esta forma Petco México concluyó el año con la cifra récord de 1,190 adopciones de perros, gatos y pequeñas especies, un gran número que se pudo lograr al trabajar de la mano con refugios especializados en el rescate y cuidado de las mascotas.

Las 6 tiendas se localizan en Santa Fe, Universidad y Miramontes en la Ciudad de México; en Jalisco, una de ellas en Guadalajara y la otra en Zapopan, así como en San Pedro Garza García, Nuevo León, donde en conjunto se atienden mensualmente a más de 60 mil clientes.

En 2015 se tiene planeado abrir 12 unidades más para lograr un total de 18 y llegar a nuevas ciudades como Querétaro, Puebla y Estado de México, además de comenzar con el formato de las tiendas "Express", que ofrecen los servicios básicos con la misma pasión y calidez para atender a las mascotas.

Este 2014 Petco sacó las garras para demostrar que es un digno competidor en su sector y llegar al primer lugar en el gusto de los clientes.







2014 AÑO DE REFORZAR SU **COMPROMISO CON LA SOCIEDAD**

27

mil
beneficiados
durante
2014.

424

cirugías en niños,
jóvenes y adultos
con resultados
satisfactorios.





Importantes Programas en beneficio de los sectores menos favorecidos, dieron muestra del espíritu de ayuda de la Fundación.

Por séptimo año consecutivo Grupo Gigante obtuvo el Distintivo como Empresa Socialmente Responsable que otorga el Centro Mexicano de la Filantropía, lo cual es ejemplo del sentido humano y espíritu de solidaridad de sus accionistas, colaboradores y directivos, quienes han asumido los retos de mejorar las condiciones de vida de las personas menos favorecidas, reiterando la convicción del valor que significa el servir a los demás, a los que más lo necesitan.

A través de Fundación Gigante, el Grupo fortalece la voluntad de lograr un México más incluyente, sustentable y consciente de las necesidades humanas de su gente; teniendo como sustento valores y principios bien establecidos.

Las áreas en las que Fundación Gigante contribuyó en 2014, con más de 27,000 beneficiados, fueron: Educación, Salud y Desastres Naturales.

En materia educativa, la Fundación continuó con el programa de financiamiento con el que apoya a jóvenes universitarios para concluir sus estudios. A lo largo del año, se financió a 68 estudiantes, de los cuales 8 se graduaron en Mercadotecnia, Administración, Contabilidad, Ingeniería y Gestión Empresarial. También otorgó 30 becas para cursar estudios en la

Universidad Tecnológica del Valle de Chalco, que les permitirá a los jóvenes incorporarse a la vida productiva.

Con la convicción de que la educación y el estudio son un motor para el desarrollo de nuestro país, es que Fundación Gigante entregó más de 8 mil paquetes de útiles escolares a estudiantes de primaria, secundaria y bachillerato.

Asimismo fomentó el hábito de la lectura y por tercer año consecutivo la Fundación se sumó al reto "Leer más" impulsado por el Consejo de la Comunicación, en el que participan empresas del sector privado. De esta forma en 2014 se alcanzaron más de 58 mil horas de lectura entre los colaboradores de Grupo Gigante.

Fundación Gigante también premia el talento, por ello en 2014 entregó becas a los alumnos más destacados del Conservatorio Nacional de Música para que concluyan su carrera. Del mismo modo, en su compromiso con formar a personas con una visión humanística integral, entregó becas a alumnos de La Curtiduría de Oaxaca para continuar con tan importante proyecto cultural.

En colaboración con la CON-DUSEF, Fundación Gigante, promovió la Educación Financiera entre sus colaboradores con el objetivo de proporcionarles conceptos que les permita tomar

mejores decisiones para la administración de sus recursos.

En el rubro de Salud, Fundación Gigante continuó su alianza con *Operation Smile*, por lo que se llevaron a cabo 4 jornadas de cirugías de labio y paladar hendido con la asistencia de voluntarios y médicos especialistas, logrando realizar 424 cirugías en niños, jóvenes y adultos con resultados por demás satisfactorios.

A través del programa "Línea de Ayuda" se proporcionó atención psicológica, orientación médica y legal a colaboradores de Grupo Gigante, en situaciones tales como: maltrato físico y psicológico, divorcio, guarda y custodia, pensiones y trastornos alimenticios.

Asimismo, con la ayuda de la "Asociación Mexicana de Malta" y la "Asociación Mexicana Suiza-Belga", Fundación Gigante ha puesto en marcha un programa integral de nutrición, con el que brinda atención médica y odontológica, así como la entrega de una despensa con alimentos nutritivos, que les ayude a los niños a alcanzar el peso y talla correcta, acorde a su edad. También apoya a la asociación "Comer y Crecer, A.C." que cuenta con cinco comedores en el área metropolitana de la Ciudad de México.



FUNDACIÓN
GIGANTE

RECONOCIMIENTO

INEA

Lucio Barrera Jiménez

Por su labor en el área de...



También se realizaron audiometrías y se entregaron auxiliares auditivos.

En Huamelula, Oaxaca contamos con 5 proyectos productivos, además de haberse creado 20 proyectos nuevos, divididos en cuatro grupos: ovinos, aves, tiendas y hortalizas y otros que están en desarrollo, con lo que Fundación Gigante sigue fortaleciendo el desarrollo económico de las comunidades más humildes y fomentando la autosuficiencia para elevar la calidad de vida de las personas.

En septiembre de 2014, el Huracán "Odile", devastó las comunidades de Baja California Sur, afectando el patrimonio de miles de personas. En respuesta a esto, Fundación Gigante puso en mar-

cha el programa de ayuda de desastres naturales, a través de la entrega de muebles, despensas y materiales de construcción. A esta iniciativa se sumaron colaboradores y proveedores de Grupo Gigante, especialmente de sus subsidiarias más importantes.

En 2014 se entregaron 5 mil 294 anteojos a niños de escuelas públicas que padecen miopía, hipermetropía y astigmatismo en colaboración con la "Fundación Ver Bien Para Aprender Mejor".

Durante el año, Fundación Gigante realizó importantes donativos tanto en especie como en efectivo a diversas instituciones y asociaciones como "San Juan Bosco, A.C.", "Fundación amigos del INCMN A.C.",

"Hospital Infantil de México Federico Gómez", "Asociación Nuestro Hogar ANAR, I.A.P.", "Vida y Familia A.C.", "Residencia Reina Sofía I.A.P.", entre otros.

Grupo Gigante abrió las puertas en sus centros comerciales a "Fundación Mitz" con el propósito de ayudarlos a comercializar sus Proyectos Productivos a través de la venta de sus artículos. Asimismo, se le facilitó el acceso a Unicef para recaudar fondos y entregar información relevante sobre cáncer infantil, con lo que Fundación Gigante abonó acciones en beneficio de la sociedad.

A través de nuestras subsidiarias se continuó con el apoyo a programas de apoyo y mejora ambiental.

Fundación Gigante, **fortalece la voluntad de lograr un México más incluyente, sustentable y consciente.**



INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

México, D.F., a 24 de marzo de 2015


Al H. Consejo de Administración

A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

Estimados Señores:

En nuestro carácter de Miembros y Secretario del Comité de Auditoría y en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores, a los Estatutos del Comité y al Reglamento interno del Consejo de Administración de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. (Grupo Gigante), y teniendo presentes las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos rendir nuestro informe anual por el ejercicio de 2014, habiendo desarrollado las siguientes funciones:

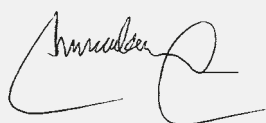
- I.** Analizamos y aprobamos los estados financieros consolidados trimestrales y anuales, habiendo solicitado al Auditor Externo, los informes por escrito correspondientes de cada trimestre, los cuales confirman que la información financiera de Grupo Gigante, se elaboró bajo las mismas normas de información financiera, criterios y prácticas con las que se preparan los informes anuales, los cuales como se menciona en el punto III, han sido preparados utilizando las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).
- II.** Revisamos el estado que guardan el sistema de control interno y de auditoría interna corporativa de Grupo Gigante. En relación a la Dirección de Auditoría Interna Corporativa, el Comité revisó y aprobó sus lineamientos, plan anual de revisiones y su debido cumplimiento. Concluimos que en general, se tiene un adecuado sistema de control interno y de auditoría interna corporativa.
- III.** Aprobamos los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de Grupo Gigante y de sus subsidiarias, en apego a lo establecido por las IFRS.
- IV.** Verificamos que se observen los mecanismos establecidos para el control de riesgos de las diferentes unidades de negocio de Grupo Gigante.
- V.** Evaluamos el desempeño de la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., que realizó la auditoría de estados financieros consolidados del ejercicio, así como del Auditor Externo, C.P.C. Erick Calvillo Rello, considerando que ambos tuvieron un adecuado cumplimiento de sus funciones con apego a las Normas Internacionales de Auditoría y con las disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Valores. Aprobamos su Plan Anual de Auditoría Externa, su Resumen Ejecutivo de Observaciones y Recomendaciones, así como su Dictamen de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014.
- VI.** Analizamos la descripción y valoración de los servicios complementarios que proporcionó durante el ejercicio fiscal 2014 la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.

- 
- VII.** Aprobamos los informes de los abogados externos e internos para asegurar que Grupo Gigante y sus subsidiarias cumplen debidamente con las disposiciones legales, así como la revelación oportuna de cualquier contingencia. Igualmente, tuvimos sesiones de trabajo con su Auditor Externo, su Director de Auditoría Interna Corporativa, así como con los funcionarios que consideramos adecuados de la administración de Grupo Gigante y de sus subsidiarias.
 - VIII.** La administración presentó al Comité, las medidas de control implementadas para dar formal cumplimiento a la Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares, así como de la Ley Federal para la Prevención e Identificación de Operaciones con Recursos de Procedencia Ilícita.
 - IX.** Consideramos lo relacionado con las observaciones relevantes y posibles denuncias sobre hechos que se estimen irregulares de la administración formuladas por accionistas, consejeros, directivos principales y empleados, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna corporativa o externa, no habiendo al respecto, ningún punto que reportar.
 - X.** Realizamos el seguimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración relacionadas con este Comité.

Con base en el trabajo realizado y en el dictamen de los auditores externos, opinamos que las políticas y criterios contables y de información seguidas por la Sociedad son adecuadas y suficientes y han sido aplicadas consistentemente, por lo que la información presentada por el Director General refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

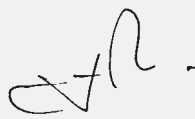
Debido a lo anterior, recomendamos al Consejo de Administración someta para la aprobación de la Asamblea de Accionistas, los Estados Financieros de Grupo Gigante por el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

Por consiguiente, con el presente, damos cumplimiento a la obligación prevista en los artículos mencionados de la Ley del Mercado de Valores y en los Estatutos y reglamento del Consejo de Administración de Grupo Gigante.



Luis Santana Castillo

Presidente



Luis Rebollar Corona

Consejero Propietario



Roberto Salvo Horvilleur

Consejero Propietario



Ernesto Valenzuela Espinoza

Secretario

INFORME DEL COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

México, D.F., a 23 de marzo de 2015

Al H. Consejo de Administración


A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

Apreciados consejeros y accionistas:

En nuestro carácter de miembros integrantes del Comité de Prácticas Societarias, en cumplimiento a lo establecido por el artículo 43, fracción I y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores, a los estatutos sociales de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y al Reglamento de su Consejo de Administración, nos permitimos a continuación rendir el Informe de este Comité por las actividades del ejercicio 2014.

Durante el año concluido, este Comité sesionó en 3 ocasiones, presentando al Consejo de Administración sus respectivos informes y recomendaciones, en las sesiones ordinarias y extraordinarias del ejercicio que se informa, desahogándose principalmente las siguientes actividades y asuntos:

- I.** En cumplimiento al programa de “Gobierno Corporativo”, el Comité llevo a cabo la vigilancia de la realización de sesiones y funcionamiento de los órganos de gobierno y sus reglas de operación, así como el de las disposiciones legales sobre la materia y de los estatutos de Grupo Gigante. Se informa al Consejo y a la asamblea que fueron desarrollados en tiempo y forma, habiéndose llevado a cabo las distintas reuniones del propio Consejo y de sus Comités, en base a lo previsto.
- II.** “Plan Integral de Compensaciones”. En base al Plan de compensaciones del Director General y de los directivos relevantes de Grupo Gigante y subsidiarias, compuesto por sus 4 elementos integrantes, Estructura Salarial Base, Compensación Anual Variable o Bono de Desempeño, Incentivo de Largo Plazo y Beneficio de Retiro, debidamente fondeado, el Comité participó activamente en la supervisión de su ejecución, habiéndose propuesto ajustes concretos.
- III.** En cumplimiento a lo dispuesto por las disposiciones respectivas, se evaluó el desempeño del Director General de la Sociedad y de sus Directivos Relevantes, habiéndose autorizado ajustes salariales, así como bonos e incentivos de desempeño, por los resultados del ejercicio 2013, así como los planes para el 2014.

- 
- IV.** Al no haberse presentado situación que tuviera que ver con las dispensas a las que se refiere el artículo 28, fracción III, inciso f de la Ley del Mercado de Valores, no hubo necesidad de presentar al Consejo estas operaciones, y en consecuencia no hay nada que reportar.
 - V.** Al no haberse presentado operaciones entre partes relacionadas, no hubo necesidad de presentar al Consejo estas operaciones, y en consecuencia no hay nada que reportar.
 - VI.** Igualmente, en el ámbito de sus facultades y obligaciones, el Comité participó con la administración y el Comité de Finanzas en el análisis sobre la operación de adquisición de Restaurantes California por parte de Toks, así como de Casa Marchand y de otras oportunidades analizadas por Office Depot de México, habiéndose realizado las recomendaciones específicas al Consejo de Administración.

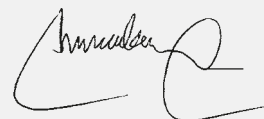
En tal virtud, con el presente damos cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 43, fracción I y demás disposiciones aplicables de la Ley, así como de los estatutos y reglamento del consejo de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.



Roberto Salvo Horvilleur
Presidente del Comité



Gilberto Pérezalonso Cifuentes
Consejero



Luis Santana Castillo
Consejero



Sergio Montero Querejeta
Secretario del Comité

INFORME DEL COMITÉ DE FINANZAS Y PLANEACIÓN

México, D.F., a 23 de marzo de 2015


Al H. Consejo de Administración
A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

Estimados consejeros y accionistas:

En nuestro carácter de miembros del Comité de Finanzas y Planeación, y en cumplimiento a lo establecido en los estatutos de Grupo Gigante S.A.B. de C.V. y en el Reglamento del Consejo de Administración, nos permitimos presentar a su consideración el Informe de actividades por el año 2014.

De conformidad con lo señalado en el párrafo anterior, durante dicho ejercicio anual, este Comité celebró 6 sesiones de trabajo, habiendo presentado sus respectivos informes y recomendaciones al Consejo de Administración, en todas sus sesiones ordinarias y extraordinarias del año, respecto al contenido y desarrollo de los siguientes aspectos y temas:

- I.** En ejercicio de sus responsabilidades, el Comité recibió información detallada y oportuna de la administración sobre los asuntos relacionados con aspectos estratégicos, financieros y presupuestales, que representaron la materia de los análisis y de las recomendaciones de este órgano de gobierno al Consejo de Administración, siendo oportuno informar sobre la discusión y análisis de los siguientes temas concretos:
 - I.1.** Presupuesto 2014, seguimiento y avances.
 - I.2.** Flujos de efectivo del Grupo y de sus subsidiarias.
 - I.3.** Resultados del ejercicio, anual y trimestrales del Grupo y de sus subsidiarias y afiliadas.
 - I.4.** Integración y seguimiento del Capex de la empresa y sus unidades de negocio.
 - I.5.** Vigilancia y utilización de las líneas de crédito de la sociedad y sus empresas controladas.
 - I.6.** Análisis y discusión respecto a las distintas fuentes y alternativas de financiamiento del Grupo y sus subsidiarias.
 - I.7.** Análisis y definición de las premisas y aspectos principales del presupuesto 2014, así como de las razones financieras a ser aplicadas y los medidores del desempeño.
- II.** Como es ya costumbre, a lo largo del año concluido fue desarrollada una cuidadosa supervisión del manejo de la Tesorería Corporativa del Grupo, para lo cual se revisaron alternativas y se confirmaron lineamientos y políticas sobre inversiones, vigilándose su puntual cumplimiento, habiéndose además aprobado un plan concreto de centralización de la Tesorería. Como complemento al informe anual, se reporta que al cierre del ejercicio 2014, la tesorería de la sociedad concluyó con un monto de \$4,443.1 millones de pesos, después de haberse pagado intereses y de haberse cubierto inversiones diversas del Grupo, incluyendo ingresos por intereses financieros.
- III.** El Comité recibió reportes periódicos respecto al cumplimiento de la política de recompra de acciones propias de la Sociedad, no habiéndose realizado operaciones de esta naturaleza en el año que se informa, reportándose que al cierre del ejercicio existían 994'227,341 acciones en circulación.
- IV.** Durante el ejercicio que se reporta, el Comité participó activamente con la administración en el análisis sobre la adquisición de Restaurantes California, por parte de Toks y de Grupo Prisa en Chile y otras oportunidades consideradas por Office Depot de México, habiéndose realizado en su oportunidad las recomendaciones específicas al Consejo de Administración.

- 
- V. Desde el ámbito de sus facultades y responsabilidades, el Comité confirmó criterios de valuación de activos y recomendó al Consejo aprobación de dichos criterios y otros ajustes, en aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).
- VI. Con motivo de la segunda parte del financiamiento para la adquisición del 50% restante de las acciones de Office Depot de México, ocurrida en el 2013, el Comité participó activamente en el análisis y definición de las condiciones de financiamiento, aprobándose las propuestas de la administración para el pago del crédito puente, así como del esfuerzo sobre la colocación de hasta el 35% de las acciones de esta subsidiaria, situación que por las condiciones del mercado fue suspendida, y finalmente sobre la negociación y contratación de un crédito de largo plazo, habiéndose dedicado varias reuniones a este tema, recomendándose su aprobación al Consejo de Administración sus términos.
- VII. Igualmente se tuvo una participación muy activa en la revisión de condiciones y alternativas de financiamiento para la adquisición de Restaurantes California por parte de Toks, habiéndose reportado estos análisis y recomendando su aprobación al Consejo de Administración.
- VIII. El Comité revisó y propuso su autorización al Consejo, respecto de la conclusión de la tercera fase de reestructuración corporativa, iniciada en el 2008, reagrupándose los formatos de la sociedad por especialidad de negocio, habiéndose mantenida la agrupación en 3 grandes divisiones, la Inmobiliaria, a través de "Gigante Grupo Inmobiliario", la de restaurantes y otros negocios de servicios, por conducto de "Hospitalidad y Servicios Especializados Gigante" y la de retail especializado, vía "Gigante Retail", llevándose a cabo y/o concluyendo las transmisiones y enajenaciones de acciones en poder del Grupo hacia las sub-holdings subsidiarias ya mencionadas.
- IX. Con motivo del análisis sobre los avances del proyecto Miyana, y la revisión de otros proyectos inmobiliarios, así como de otras operaciones de financiamiento para el grupo inmobiliario, el Comité llevó a cabo 2 reuniones extraordinarias con la administración de Gigante Grupo Inmobiliario (GGI).
- X. Finalmente, durante el año concluido el Comité sostuvo reuniones con la administración y con los responsables de las subsidiarias operativas más importantes del Grupo (GGI, Office Depot de México y Restaurantes Toks), habiéndose planteado recomendaciones puntuales, con especial énfasis en el cuidado del uso óptimo del capital y los niveles de endeudamiento de las subsidiarias y del Grupo, identificándose diversas alternativas, incluyendo desinversión de activos no estratégicos para disminuir apalancamiento.

En consecuencia, con el presente damos cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos sociales y demás disposiciones aplicables del Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.



Javier Molinar Horcasitas
Presidente del Comité



Manuel Somoza Alonso
Consejero



Roberto Salvo Horvilleur
Consejero



Ángel Losada Moreno
Consejero



Juan Carlos Mateos Durán de Huerta
Consejero



Sergio Montero Querejeta
Secretario del Comité

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

CONSEJEROS PATRIMONIALES RELACIONADOS

ÁNGEL LOSADA MORENO

Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo Gigante

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Anáhuac

BRAULIO ANTONIO ARSUAGA LOSADA

Director General de Grupo Presidente

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Anáhuac, Maestría en Administración de Empresas Southern Methodist University

GONZALO BARRUTIETA LOSADA

Presidente del Consejo Operadora IPC de México

Lic. en Economía, ITAM, Maestría en Administración de Empresas, Claremont Graduate University

CONSEJEROS RELACIONADOS

JOSÉ ALVERDE LOSADA

Director General de Desarrolladora A&L

Lic. en Administración de Empresas, Maestría en Administración de Empresas, Texas University

CONSEJEROS INDEPENDIENTES

ROBERTO SALVO HORVILLEUR

Consejero en varias empresas de México y Centroamérica

Lic. en Administración de Empresas, University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas, INCAE Business School

LORENZO PEÓN ESCALANTE

Consejero independiente en varias empresas

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Iberoamericana

JAVIER MOLINAR HORCASITAS

Socio Director de Ventura Capital Privado, S.A. de C.V.

Lic. en Administración de Empresas, Universidad La Salle

GILBERTO PÉREZALONSO CIFUENTES

Consejero Independiente en varias empresas

Lic. en Derecho, Universidad Iberoamericana, Maestría en Administración de Empresas, INCAE Business School

LUIS REBOLLAR CORONA

Consejero independiente en varias empresas

Ingeniero Químico, UNAM

LUIS SANTANA CASTILLO

Consejero independiente en varias empresas

Lic. en Filosofía, Pontificia Universidad Gregoriana de Roma, Italia, Maestría en Alta Dirección, IPADE, México.

MANUEL SOMOZA ALONSO

Presidente de Estrategias de CI Banco por Somoza Musi

Lic. en Economía, Universidad Anáhuac, Maestría en Administración de Empresas, TEC de Monterrey México

ALFONSO SALEM SLIM

Presidente del Consejo de Administración de Inmuebles Carso

Ingeniero Civil, Universidad Anáhuac

JUAN CARLOS MATEOS DURÁN DE HUERTA

Director de Administración y Finanzas de Grupo Pochteca

Lic. en Economía, Claremont McKenna College, Maestría en Administración de Empresas, Harvard Business School

JAVIER MARTÍNEZ DEL CAMPO LANZ

Secretario del Consejo de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

Lic. en Derecho, Universidad Anáhuac del Norte

Maestría University of San Diego

COMITÉ DE AUDITORÍA

LUIS SANTANA CASTILLO

Presidente

ROBERTO SALVO HORVILLEUR

LUIS REBOLLAR CORONA

ERNESTO VALENZUELA ESPINOZA

Secretario

COMITÉ DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS

ROBERTO SALVO HORVILLEUR

Presidente

GILBERTO PÉREZALONSO CIFUENTES

LUIS SANTANA CASTILLO

SERGIO MONTERO QUEREJETA

Secretario

COMITÉ DE FINANZAS

Y PLANEACIÓN

JAVIER MOLINAR HORCASITAS

Presidente

ÁNGEL LOSADA MORENO

JUAN CARLOS MATEOS DURÁN DE HUERTA

MANUEL SOMOZA ALONSO

ROBERTO SALVO HORVILLEUR

SERGIO MONTERO QUEREJETA

Secretario

Informe de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V.

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía), los cuales comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría consiste en la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la evaluación de los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dicha evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de lo adecuado de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.


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



C. P. C. Erick J. Calvillo Rello
24 de marzo de 2015

Estados consolidados de posición financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos)

			
	Nota	2014	2013
ACTIVO			
Activo circulante:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 1,724,511	\$ 1,525,927
Instrumentos financieros	6	2,718,551	3,447,722
Cuentas por cobrar – Neto	7	1,379,464	1,476,943
Inventarios – Neto	8	4,188,809	3,517,368
Pagos anticipados		140,513	136,857
Total del activo circulante		10,151,848	10,104,817
Propiedades y equipo – Neto	9	8,855,587	8,655,800
Propiedades de inversión	10	11,869,868	11,408,024
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	11	577,650	33,293
Crédito mercantil	14	359,940	47,750
Intangibles y otros activos – Neto	15	1,478,369	973,842
Total del activo no circulante		23,141,414	21,118,709
Total		\$ 33,293,262	\$ 31,223,526
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE			
Pasivo circulante:			
Porción circulante de los préstamos bancarios	17	\$ 397,467	\$ 4,748,612
Cuentas y documentos por pagar a proveedores		2,194,790	2,016,059
Impuestos y gastos acumulados	16	1,175,648	1,142,903
Total del pasivo circulante		3,767,905	7,907,574
Préstamos bancarios	17	5,792,614	1,286,757
Préstamos bursátiles	18	5,067,702	4,467,800
Beneficios a los empleados	19	105,856	13,837
Impuestos a la utilidad diferidos	27	1,987,663	1,706,498
Impuestos a largo plazo	27	298,962	536,256
Rentas cobradas por anticipado y periodos de gracia recibidos		193,352	209,919
Total del pasivo no circulante		13,446,149	8,221,067
Total del pasivo		17,214,054	16,128,641
Capital contable:			
Capital social	21	1,374,928	1,374,928
Prima en suscripción de acciones		4,026,542	4,026,542
Utilidades acumuladas		9,125,028	7,904,128
Otras partidas de resultado integral	22	1,417,985	1,669,460
Capital contable atribuible a la participación controladora		15,944,483	14,975,058
Participación no controladora	23	134,725	119,827
Total de capital contable		16,079,208	15,094,885
Total		\$ 33,293,262	\$ 31,223,526

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de resultados y otros resultados integrales

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos, excepto dato de utilidad por acción)

		2014	2013
	Nota		
Venta de bienes – Neto		\$ 19,231,415	\$ 17,960,910
Ingresos por arrendamiento		1,261,774	1,073,088
Otros ingresos		320,913	131,602
		20,814,102	19,165,600
Costo de ventas	25	12,472,933	11,601,245
Gastos de operación	25	6,159,016	5,360,807
Ganancia neta en revaluación de propiedades de inversión	10	(721,354)	(392,017)
Gastos financieros		791,918	400,655
Ingreso por intereses		(79,112)	(151,936)
Pérdida cambiaria – Neta		542,480	84,295
Ganancia neta en revaluación de instrumentos financieros		(147,045)	(1,875)
(Utilidad) pérdida en resultado de negocios conjuntos y asociadas		(14,307)	3,027
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad		1,809,573	2,261,399
Impuestos a la utilidad	27	572,663	541,173
Utilidad de operaciones continuas		1,236,910	1,720,226
Utilidad de operaciones discontinuadas – neta	28	-	26,110
Utilidad neta consolidada		\$ 1,236,910	\$ 1,746,336
Otros resultados integrales:			
Partidas que se reclasificarán a resultados en el futuro			
(Ganancia) pérdida por conversión de operaciones extranjeras		\$ (35,895)	\$ 43,256
Pérdida (ganancia) neta en la revaluación de activos financieros disponibles para la venta		287,370	(894,751)
Impuesto diferido de los activos financieros disponibles para la venta	27	-	278,565
Otros resultados integrales del año, netos de impuestos a la utilidad		251,475	(572,930)
Utilidad integral consolidada del año		\$ 985,435	\$ 2,319,266
Utilidad neta consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 1,220,900	\$ 1,575,520
Participación no controladora	12	16,010	170,816
		\$ 1,236,910	\$ 1,746,336
Utilidad integral consolidada atribuible a:			
Participación controladora		\$ 969,425	\$ 2,171,656
Participación no controladora		16,010	147,610
		\$ 985,435	\$ 2,319,266
Utilidad por acción:			
Utilidad básica y diluida de operaciones continuas	29	\$ 1.23	\$ 1.55
Utilidad básica y diluida de operaciones continuas y discontinuadas	29	\$ 1.23	\$ 1.58

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	Capital aportado		Resultados acumulados		Otras partidas del resultado integral			
	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades acumuladas	Ganancia acumulada en la valuación de activos financieros disponibles para la venta	Efectos de conversión de operaciones extranjeras	Participación no controladora	Total del capital contable	
Saldos al 1 de enero de 2013	\$ 1,374,928	\$ 4,026,542	\$ 11,939,512	\$ 1,019,229	\$ 54,095	\$3,402,353	\$ 21,816,659	
Pago de dividendos	-	-	(228,571)	-	-	-	(228,571)	
Adquisición de participación no controladora	-	-	(5,382,333)	-	-	(3,430,136)	(8,812,469)	
Utilidad integral	-	-	1,575,520	616,186	(20,050)	147,610	2,319,266	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1,374,928	4,026,542	7,904,128	1,635,415	34,045	119,827	15,094,885	
Adquisición de participación no controladora	-	-	-	-	-	(1,112)	(1,112)	
Utilidad integral	-	-	1,220,900	(287,370)	35,895	16,010	985,435	
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 1,374,928	\$ 4,026,542	\$ 9,125,028	\$ 1,348,045	\$ 69,940	\$ 134,725	\$ 16,079,208	

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013. (En miles de pesos)

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos de operaciones continuas	\$ 1,809,573	\$ 2,261,399
Ajustes:		
Depreciación y amortización	600,632	529,810
Deterioro de activos de larga duración	60,623	-
Ganancia neta en revaluación de propiedades de inversión	(721,354)	(392,017)
Pérdida en venta y baja de propiedades y equipo	132,298	133,352
Fluctuación cambiaria no realizada	584,360	149,516
Ganancia neta en revaluación de instrumentos financieros	(147,045)	(1,875)
Dividendos cobrados	(13,779)	(6,088)
(Ganancia) pérdida en resultados de negocios conjuntos y asociadas	(14,307)	-
Ingreso por intereses	(79,112)	(151,936)
Gasto financieros	791,918	400,655
	3,003,807	2,922,816
Movimientos en capital de trabajo:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar – Neto	198,448	(136,218)
Inventarios – Neto	(368,235)	228,579
Pagos anticipados	25,604	(17,502)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	(101,404)	(441,373)
Impuestos y gastos acumulados	90,366	273,734
Impuestos a la utilidad pagados	(792,866)	(373,922)
Operaciones discontinuadas	-	26,110
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,055,720	2,482,224
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	(865,219)	(817,392)
Adquisición de propiedades de inversión	(45,213)	(542,373)
Precio de venta de propiedades y equipo	2,570	-
Adquisición de activos intangibles	(11,600)	(189,156)
Pagos anticipados	(153,888)	(99,797)
Adquisición de subsidiarias – neto de efectivo recibido	7,854	(493,832)
Anticipos para la adquisición de asociada	(678,000)	(57,000)
Dividendos cobrados de activos financieros disponibles para la venta	13,779	6,088
Venta de instrumentos financieros mantenidos con fines de negociación	481,540	265,792
Aportaciones a negocios conjuntos y asociadas	(212,256)	(33,293)
Bajas de inversión en operaciones conjuntas	-	40,662
Intereses cobrados	79,112	151,936
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,381,321)	(1,768,365)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos bancarios obtenidos	4,730,953	9,370,532
Pago de préstamos bancarios	(4,560,698)	(4,381,102)
Préstamos bursátiles obtenidos	-	4,338,931
Intereses pagados	(686,903)	(400,655)
Dividendos pagados	-	(228,571)
Adquisición de participación no controladora	(1,112)	(8,812,469)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(517,760)	(113,334)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	156,639	600,525
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,525,927	968,659
Efectos por cambios en el valor del efectivo	41,945	(43,257)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	\$ 1,724,511	\$ 1,525,927

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de pesos, excepto dato de utilidad por acción)

1. Actividad

Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida en México. El domicilio de sus oficinas corporativas es Ejército Nacional, Número 350, Colonia Chapultepec Morales, C. P. 11570, Delegación Miguel Hidalgo, Distrito Federal, México.

Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (en conjunto la "Compañía"), se dedica a la operación de restaurantes, al desarrollo y administración de propiedades de inversión y a la operación de autoservicios especializados en la comercialización de productos y equipos para oficina, electrónicos y artículos para el hogar.

En agosto de 2014, la Compañía anunció el acuerdo con Controladora Comercial Mexicana, S. A. B. de C. V. (CCM), mediante el cual adquirirá la totalidad de las acciones de Restaurantes California, S. A. de C. V., sociedad propietaria de las marcas y operadora de las unidades "Restaurantes California" y "Beer Factory", que incluye un total de 53 restaurantes; 7 bajo el formato Beer Factory y 46 como Restaurantes California. Esta operación fue aprobada por la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE") el 6 de febrero de 2015.

Como parte de una estrategia para expandir sus operaciones, el 20 de diciembre de 2013 la Compañía firmó un contrato para adquirir el 100% de las acciones de Casa Marchand, S. A. de C. V., una compañía detallista que se dedica a la venta de artículos de oficina y escolares en México. La adquisición se realizó en 2013, pero estaba condicionada a la autorización de la COFECE, la cual se obtuvo el 27 de marzo de 2014. Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Casa Marchand, S. A. de C. V. a partir del 1 de enero de 2014.

El 9 de julio de 2013, la Compañía informó el cierre de la compra del 50% restante de la participación accionaria en Office Depot de México, S. A. de C. V. que hasta esta fecha pertenecían a Office Depot Inc.

El 24 de enero de 2013, la Compañía anunció la inversión conjunta con Petco Animal Supplies Store, Inc., donde cada Compañía tiene una inversión del 50%. Petco Animal Supplies Store, Inc., con sede en San Diego, California (USA) es una de las cadenas líderes de tiendas especializadas en alimentos, suministros y servicios integrales para mascotas.

2. Bases de presentación

a. **Modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRSs o IAS por sus siglas en inglés) y nuevas interpretaciones que son obligatorias a partir de 2014**

En el año en curso, la Compañía aplicó una serie de nuevas y modificadas IFRS emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) las cuales son obligatorias y entraron en vigor a partir de los ejercicios que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

Modificaciones a la IAS 36 Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros

La Compañía ha aplicado las modificaciones a IAS 36 Revelaciones de Montos Recuperables para Activos no Financieros por primera vez en el año. Las modificaciones a la IAS 36 eliminan los requerimientos de revelación del monto recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual se le ha atribuido crédito mercantil o algún otro activo intangible de vida indefinido, y no ha tenido deterioro o reversión de deterioro en dicha UGE. Aún más, las modificaciones introducen requerimientos de revelaciones adicionales aplicables cuando el monto recuperable de un activo o de una UGE es medido a valor razonable menos costo de venta en situaciones cuando se ha determinado deterioro o una reversión de deterioro. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, supuestos clave y técnicas de valuación utilizadas cuando, conforme a la IFRS 13 Medición del Valor razonable, son necesarias.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto significativo sobre las revelaciones en los estados financieros consolidados.

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2010-2012 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Con las modificaciones a la IFRS 2 (i) cambian las definiciones de 'condiciones de adquisición de derechos' ('vesting condition', por su nombre en inglés) y 'condiciones de mercado'; y (ii) se agregan definiciones para 'condiciones de desempeño' y 'condiciones de servicio' que anteriormente estaban incluidas en la definición de 'vesting condition'. Las modificaciones a la IFRS 2 están vigentes para pagos basados en acciones cuya fecha en que se otorga es el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclara que la consideración contingente clasificada como un activo o un pasivo debe medirse a valor razonable a cada fecha de reporte, independientemente de si la consideración contingente es un instrumento financiero dentro del alcance de la IFRS 9 o IAS 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios en el valor razonable (distintos a los ajustes del periodo de medición) deben reconocerse en resultados. Las modificaciones a la IFRS 3 son aplicables para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea el 1 de julio de 2014 o posterior.

Las modificaciones a la IFRS 8 requieren (i) que la Compañía revele los juicios aplicados por la administración de la Compañía en el criterio de agregación para los segmentos operativos, incluyendo una descripción de los segmentos operativos agregados y los indicadores económicos evaluados en la determinación de si los segmentos operativos tienen 'características económicas similares'; y (ii) aclarar que la reconciliación del total de activos de los segmentos reportables solo deben ser revelados si dichos activos son proporcionados con regularidad a la máxima autoridad en la toma de decisiones.

Las modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 eliminan inconsistencias detectadas en la contabilización de la depreciación y amortización acumulada cuando un elemento de propiedad, planta y equipo o un activo intangible es revaluado. Las normas modificadas aclaran que el valor en libros bruto es ajustado de forma consistente con la revaluación del valor en libros del activo y que la depreciación o amortización acumulada es la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de haber considerado las pérdidas acumuladas por deterioro.

Las modificaciones a la IAS 24 aclaran que una Compañía que proporcione servicios de personal clave a la Compañía que reporta, es una parte relacionada de la Compañía que reporta. Consecuentemente, la Compañía que reporta, debe revelar como transacciones con partes relacionadas los montos pagados o por pagar a la Compañía que proporciona los servicios de personal clave; sin embargo, no es requerido revelar los componentes de dicha compensación.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013

Las Mejoras Anuales a las IFRSs Ciclo 2011-2013 incluyen modificaciones a varias IFRSs, como se resume adelante.

Las modificaciones a la IFRS 1 aclaran el significado de "IFRSs efectivas" con lo cual a los adoptantes por primera vez se les permite aplicar una nueva IFRS que aún no sea obligatoria, si esa IFRS permite la aplicación anticipada.

Las modificaciones a la IFRS 3 aclaran que la norma no aplica a la contabilización de la constitución de todos los tipos de acuerdos conjuntos en los estados financieros del mismo acuerdo conjunto.

Las modificaciones a la IFRS 13 aclaran que el alcance de la excepción de portafolio para determinar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros en una base neta incluye todos los contratos que se encuentran dentro del alcance, y que son contabilizados de conformidad con IAS 39 o IAS 9, aun cuando los contratos no cumplan con la definición de activo o pasivo financiero de la IAS 32.

Las modificaciones a la IAS 40 aclaran que las IAS 40 e IFRS 3 no son mutuamente excluyentes y que puede ser requerida la aplicación de ambas normas. Consecuentemente, una compañía que adquiere una propiedad de inversión debe determinar si:

- (a) la propiedad cumple con la definición de propiedad de inversión conforme a la IAS 40; y
- (b) la transacción cumple con la definición de combinación de negocios conforme a la IFRS 3.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones no tendrá efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

b. IFRS nuevas y modificadas emitidas pero no vigentes.

La Compañía no ha aplicado las siguientes IFRS nuevas y modificadas que han sido analizadas pero aún no se han implementado:

IFRS 9	<i>Instrumentos Financieros</i> ³
IFRS 15	<i>Ingresos por Contratos con Clientes</i> ²
Modificaciones a la IFRS 11	<i>Contabilización para Adquisiciones de Inversiones en Operaciones Conjuntas</i> ¹
Modificaciones a la IAS 16 e IAS 38	<i>Aclaración de Métodos de Depreciación y Amortización Aceptables</i> ¹

1 Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada

2 Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, se permite su aplicación anticipada


3 Entrada en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, se permite su aplicación anticipada

IFRS 9, Instrumentos Financieros

La IFRS 9 emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La IFRS 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010 para incluir requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para su baja, y en noviembre de 2013 para incluir nuevos requerimientos generales para contabilidad de coberturas. Otras modificaciones a la IFRS 9 fueron emitidas en julio de 2014 principalmente para incluir a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas para los requerimientos de clasificación y medición al introducir la categoría de medición de 'valor razonable a través de otros resultados integrales' ("FVTOCI", por sus siglas en inglés) para algunos instrumentos simples de deuda.

Los principales requerimientos de la IFRS 9 se describen a continuación:

- La IFRS 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que estén dentro del alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o a valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda en un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y que tengan flujos de efectivo contractuales que sean exclusivamente pagos de capital e intereses sobre el capital en circulación generalmente se miden a costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo es alcanzado mediante la cobranza de los flujos de efectivo y la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales para los activos financieros que dan origen a fechas específicas para pagos únicamente de principal e intereses del monto principal, son medidos a FVTOCI. Todas las demás inversiones de deuda y de capital se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Adicionalmente, bajo IFRS 9, las compañías pueden hacer la elección irrevocable de presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenida con fines de negociación) en otros resultados integrales, con ingresos por dividendos generalmente reconocidos en la (pérdida) utilidad neta del año.
- En cuanto a los pasivos financieros designados a valor razonable a través de resultados, la IFRS 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuya a cambios en el riesgo de crédito de dicho pasivo sea presentado en otros resultados integrales, salvo que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo que sea reconocido en otros resultados integrales creará o incrementará una discrepancia contable en el estado de resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no se reclasifican posteriormente al estado de resultados. Anteriormente, conforme a IAS 39, el monto completo del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable a través de resultados se presentaba en el estado de resultados.
- En relación con el deterioro de activos financieros, la IFRS 9 requiere sea utilizado el modelo de pérdidas crediticias esperadas, en lugar de las pérdidas crediticias incurridas como lo indica la IAS 39. El modelo de pérdidas crediticias incurridas requiere que la Compañía reconozca en cada periodo de reporte las pérdidas crediticias esperadas y los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, no es necesario esperar a que ocurra una afectación en la capacidad crediticia para reconocer la pérdida.
- Los requerimientos de contabilidad de cobertura tiene tres mecanismos de contabilidad de coberturas disponibles actualmente en la IAS 39. Conforme a la IFRS 9, se ha introducido una mayor flexibilidad



para los tipos de instrumentos para calificar en contabilidad de coberturas, específicamente ampliando los tipos de instrumentos que califican y los tipos de los componentes de riesgo de partidas no financieras que son elegibles para contabilidad de cobertura. Adicionalmente, las pruebas de efectividad han sido revisadas y remplazadas con el concepto de 'relación económica'. En adelante no será requerida la evaluación retrospectiva de la efectividad, y se han introducido requerimientos de revelaciones mejoradas para la administración de riesgos de la Compañía.

La Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de la IFRS 9 pueda tener un impacto importante en los montos reportados con respecto a los activos y pasivos financieros de la Compañía.

IFRS 15 Ingresos de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la IFRS 15 que establece un solo modelo integral para ser utilizado por las Compañía es en la contabilización de ingresos provenientes de contratos con clientes. Cuando entre en vigor la IFRS 15 remplazará las guías de reconocimiento de ingresos actuales incluidas en la IAS 18 Ingresos, IAS 11 Contratos de Construcción, así como sus interpretaciones.

El principio básico de la IFRS 15 es que una Compañía debe reconocer los ingresos que representen la transferencia prometida de bienes o servicios a los clientes por los montos que reflejen las contraprestaciones que la Compañía espera recibir a cambio de dichos bienes o servicios. Específicamente, la norma introduce un enfoque de cinco pasos para reconocer los ingresos:

- Paso 1: Identificación del contrato o contratos con el cliente
- Paso 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción;
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño en el contrato;
- Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la Compañía satisfaga la obligación de desempeño.

Conforme a IFRS 15, una Compañía reconoce el ingreso cuando se satisface la obligación es decir, cuando el 'control' de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías en la IFRS 15 para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de la IFRS 15 en el futuro podría tener algún efecto importante en los montos reportados y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados de la Compañía. Sin embargo, no es práctico proporcionar un estimado razonable de dicho efecto hasta que la Compañía haya realizado una revisión detallada.

Modificaciones a la IFRS 11 Contabilización de Adquisición de Participaciones en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la IFRS 11 proporcionan una guía en como contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituye un negocio como se define en la IFRS 3 Combinación de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que se deben aplicar los requerimientos para la contabilización de combinación de negocios de la IFRS 3 y otras normas (por ejemplo, IAS 36 Deterioro de Activos en relación con las pruebas de deterioro de las unidades generadoras de efectivo a las cuales se le asignó crédito mercantil en una operación conjunta). Los mismos requerimientos deben aplicar en la constitución de una operación conjunta si y solo si, un negocio existente es contribuido a la operación conjunta por una de las partes participantes de la operación conjunta.

Se requiere incluir también información relevante requerida por la IFRS 3 y otras normas relativas a la combinación de negocios.

Las modificaciones a la IFRS 11 aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente.

La administración de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones a la IFRS 11 podría tener efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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

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

- a) cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso; o
- b) cuando puede ser demostrado que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del intangible están altamente correlacionados.

Las modificaciones aplican prospectivamente para periodos anuales que inician el 1 de enero de 2016 o posteriormente. Actualmente la Compañía utiliza el método de línea recta para la depreciación y amortización de su propiedad, planta y equipo y activos intangibles, respectivamente. La administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el método más apropiado para reflejar el consumo de los beneficios económicos inherentes en los activos respectivos, por lo tanto, la administración de la Compañía no estima que la aplicación de estas modificaciones a la IAS 16 e IAS 38 tengan efectos importantes en los estados financieros consolidados de la Compañía.

3. Principales políticas contables

a. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las IFRSs emitidas por el IASB.

b. Bases de medición

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por las propiedades de inversión y ciertos instrumentos financieros que se valúan a su valor razonable, como se explica a mayor detalle en las políticas contables más adelante.

i. Costo histórico

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

ii. Valor razonable

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

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


- **Nivel 1** - Se consideran precios de cotización en un mercado activo para activos o pasivos idénticos que la Compañía puede obtener a la fecha de la valuación;
- **Nivel 2** - Datos de entrada observables distintos de los precios de cotización del Nivel 1, sea directa o indirectamente;
- **Nivel 3** - Considera datos de entrada no observables.

c. Bases de consolidación de estados financieros

Los estados financieros consolidados incluyen los de la Compañía y los de sus subsidiarias en las que tiene control. El control se obtiene cuando la Compañía:

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

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



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

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

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

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

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

Todos los saldos y operaciones entre las Subsidiarias y la Compañía se han eliminado en la consolidación.

Cambios en las participaciones de la Compañía en las subsidiarias existentes

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

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

d. Combinación de negocios

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

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se reconocen a valor razonable con excepción de:

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

- Pasivos o instrumentos de capital relacionados con acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida o acuerdos de pagos basados en acciones de la Compañía celebrados para reemplazar acuerdos de pagos basados en acciones de la empresa adquirida que se miden de conformidad con la IFRS 2 *Pagos basados en acciones* a la fecha de adquisición; y
- Activos (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifican como mantenidos para venta de conformidad con la IFRS 5 *Activos no Circulantes Conservados para Venta y Operaciones Discontinuas* que se miden de conformidad con dicha norma.

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

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

Cuando la contraprestación transferida por la Compañía en una combinación de negocios incluya activos o pasivos resultantes de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide a su valor razonable a la fecha de adquisición y se incluye como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del periodo de medición se ajustan retrospectivamente con los correspondientes ajustes contra crédito mercantil. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (que no puede ser mayor a un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición.


El tratamiento contable para cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califiquen como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que se clasifique como capital no se vuelve a medir en fechas de informe posteriores y su posterior liquidación se contabiliza dentro del capital. La contraprestación contingente que se clasifique como un activo o pasivo se vuelve a medir en fechas de informe posteriores de conformidad con IAS 39, o IAS 37, *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes*, según sea apropiado, reconociendo la correspondiente ganancia o pérdida siendo reconocida en el estado de resultados.

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

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

e. Inversión en asociadas y negocios conjuntos

Una asociada es una Compañía sobre la cual la Compañía tiene influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en decidir las políticas financieras y de operación de la Compañía en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre esas políticas.



Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual las partes que tienen el control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto es el acuerdo contractual para compartir el control en un negocio, el cual existe cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los resultados y los activos y pasivos de las asociadas o negocios conjuntos se incorporan a los estados financieros utilizando el método de participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para su venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la IFRS 5, *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*. Conforme al método de participación, las inversiones en asociadas o negocios conjuntos inicialmente se contabilizan en el estado consolidado de posición financiera al costo y se ajusta por cambios posteriores a la adquisición por la participación de la Compañía en la utilidad o pérdida y los resultados integrales de la asociada o negocio conjunto. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de una Compañía asociada o un negocio conjunto de la Compañía supera la participación de la Compañía en esa asociada o negocio conjunto (que incluye los intereses a largo plazo que, en sustancia, forman parte de la inversión neta de la Compañía en la asociada o negocio conjunto) la Compañía deja de reconocer su participación en las pérdidas. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada o negocio conjunto.

Una inversión en una asociada o un negocio conjunto se registra utilizando el método de participación desde la fecha en que la participada se convierte en una asociada o un negocio conjunto. En la adquisición de la inversión en una asociada o negocio conjunto, el exceso en el costo de adquisición sobre la participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en la inversión se reconoce como crédito mercantil, el cual se incluye en el valor en libros de la inversión. Cualquier exceso de participación de la Compañía en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables en el costo de adquisición de la inversión, después de su re-evaluación, se reconoce inmediatamente en los resultados del periodo en el cual la inversión se adquirió.

Los requerimientos de IAS 39 se aplican para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en una asociada o un negocio conjunto. Cuando es necesario, se prueba el deterioro del valor en libros total de la inversión (incluyendo el crédito mercantil) de conformidad con IAS 36 Deterioro de Activos como un único activo, comparando su monto recuperable (mayor entre valor en uso y valor razonable menos costo de venta) contra su valor en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con IAS 36 en la medida en que dicho monto recuperable de la inversión incrementa posteriormente.

La Compañía discontinúa el uso del método de participación desde la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión se clasifica como mantenida para la venta. Cuando la Compañía mantiene la participación en la antes asociada o negocio conjunto la inversión retenida se mide a valor razonable a dicha fecha y se considera como su valor razonable al momento del reconocimiento inicial como activo financiero de conformidad con IAS 39. La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de participación se discontinúa y el valor razonable atribuible a la participación retenida y la ganancia por la venta de una parte del interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida por disposición de la asociada o negocio conjunto. Adicionalmente, la Compañía contabiliza todos los montos previamente reconocidos en otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto con la misma base que se requeriría si esa asociada o negocio conjunto hubiese dispuesto directamente los activos o pasivos relativos. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otros resultados integrales por dicha asociada o negocio conjunto se hubiere reclasificado al estado de resultados al disponer de los activos o pasivos relativos, la Compañía reclasifica la ganancia o pérdida del capital al estado de resultados (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de participación se discontinúa.

La Compañía sigue utilizando el método de participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No existe una evaluación a valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la Compañía reduce su participación en una asociada o en un negocio conjunto pero la Compañía sigue utilizando el método de la participación, la Compañía reclasifica a resultados la proporción de la ganancia o pérdida que había sido previamente reconocida en otros resultados integrales en relación a la reducción de su participación en la inversión si esa utilidad o pérdida se hubieran reclasificado al estado de resultados en la disposición de los activos o pasivos relativos.

Cuando la Compañía lleva a cabo transacciones con su asociada o negocio conjunto, la utilidad o pérdida resultante de dichas transacciones con la asociada o negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidados de la Compañía sólo en la medida de la participación en la asociada o negocio conjunto que no se relacione con la Compañía.

f. Equivalentes de efectivo

Consisten principalmente en inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo, con vencimiento hasta de tres meses a partir de la fecha de su adquisición y sujetos a riesgos poco importantes de cambios en su valor. Los equivalentes de efectivo se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados del periodo.

g. Efectivo restringido

El efectivo restringido representa saldos de efectivo y equivalentes de efectivo que posee la Compañía que sólo están disponibles para su uso bajo determinadas condiciones de acuerdo con contratos de garantía y otros acuerdos suscritos por la Compañía (como se explica en la Nota 5). Estas restricciones se tienen catalogadas por su periodo de restricción, en menores a 12 meses y mayores a un año en atención al periodo de tiempo en que dichas restricciones se cumplen y la Compañía puede hacer uso de estos montos, por lo que el saldo de efectivo restringido a corto plazo se ha clasificado dentro del activo circulante en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo y el efectivo restringido a largo plazo dentro del rubro de cargos diferidos y activos intangibles.

h. Activos financieros

Los activos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

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

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

i. Método de la tasa de interés efectiva

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

Los ingresos se reconocen en base al interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a aquellos activos financieros clasificados como FVTPL.

ii. Activos financieros (FVTPL)

Los activos financieros se clasifican como FVTPL cuando se conservan para ser negociados o se designan como FVTPL. Ver Nota 6.

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

- Se compra principalmente con el objetivo de venderlo en un periodo corto; o
- En su reconocimiento inicial, es parte de una cartera de instrumentos financieros identificados que la Compañía administra conjuntamente, y para la cual existe un patrón real reciente de toma de utilidades a corto plazo; o

- Es un derivado que no está designado y es efectivo, como instrumento de cobertura.

La Compañía mantiene activos financieros con fines de negociación los cuales se valúan a valor razonable registrando los cambios en el mismo a través de resultados en el renglón de ganancia neta en valuación de instrumentos financieros en los estados consolidados de utilidad integral.

iii. Activos financieros disponibles para la venta

La Compañía mantiene inversiones en instrumentos de capital de otras Compañías que han sido designados como disponibles para la venta. Estas inversiones se valúan a su valor razonable a la fecha del informe y los cambios en dicho valor razonable se reconocen en el otro resultado integral, neto de impuestos. Ver Nota 6.

Los dividendos sobre instrumentos de capital disponibles para la venta se reconocen en los resultados, dentro de otros ingresos, cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir los dividendos.

El valor razonable de los activos monetarios disponibles para su venta denominados en moneda extranjera, se determina en esa moneda extranjera y se convierte al tipo de cambio de cierre al final del periodo que se informa. Las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera que se reconocen en los resultados, se determinan con base en el costo amortizado del activo monetario. Otras ganancias y pérdidas en cambio se reconocen en otros resultados integrales.

iv. Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

v. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros distintos a los activos financieros a valor razonable con cambios a través de resultados, se sujetan a pruebas para determinar si existen indicadores de deterioro al final de cada periodo de reporte. Los activos financieros se consideran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para la venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera que es evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los demás activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento en el pago de los intereses o el principal;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en una reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas por cobrar a clientes, los activos que se sujetan a pruebas para efectos de deterioro y que no han sufrido deterioro en forma individual, se incluyen en la evaluación de deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada, se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto a la cobranza, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas nacionales y locales que se correlacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro que se reconoce es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros que se contabilicen al costo, el importe de la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa actual del mercado de cambio de un activo financiero similar. Tal pérdida por deterioro no se revertirá en los periodos posteriores.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente para todos los activos financieros, excepto para las cuentas por cobrar a clientes, donde el valor en libros se reduce a través de una cuenta de estimación para cuentas de cobro dudoso. Cuando se considera que una cuenta por cobrar es incobrable, se elimina contra la estimación. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la estimación. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de la estimación se reconocen en los resultados.

Cuando se considera que un activo financiero disponible para la venta está deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a los resultados del periodo.

Para activos financieros valuados a costo amortizado, si, en un periodo subsecuente, el importe de la pérdida por deterioro disminuye y esa disminución se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida se reversa a través de resultados hasta el punto en que el valor en libros de la inversión a la fecha en que se reversó el deterioro no exceda el costo amortizado que habría sido si no se hubiera reconocido el deterioro.

Con respecto a los instrumentos de capital disponibles para su venta, las pérdidas por deterioro previamente reconocidas en los resultados no se reversan a través de los mismos. Cualquier incremento en el valor razonable posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro se reconoce en otros resultados integrales en el rubro de reserva por revaluación de las inversiones. Con respecto a los instrumentos disponibles para su venta de deuda, las pérdidas por deterioro se reversan posteriormente a través de resultados si un aumento en el valor razonable de la inversión puede ser objetivamente relacionada con un evento que ocurre posterior al reconocimiento de la pérdida por deterioro.

vi. Baja de activos financieros

La Compañía deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

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

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando el Grupo retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de la implicación continua, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otros resultados integrales se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

i. Inventarios

Los inventarios se valúan al menor entre el costo de adquisición o valor neto de realización. Los costos, incluyendo una porción de costos indirectos fijos y variables, se asignan a los inventarios a través del método más apropiado para la clase particular de inventario, siendo la mayoría valuado con el método de costos promedios. El valor neto de realización representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para efectuar su venta.

j. Inventarios de vivienda

Los inventarios inmobiliarios consisten en casas y departamentos, terrenos en desarrollo, costos y gastos incurridos como parte de la construcción. Se registran a su costo de construcción, incluyendo todos los costos directos de terrenos, desarrollo y construcción en proceso, y costos financieros relacionados con el desarrollo, sin exceder su valor neto de realización.

k. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se valúan al monto de efectivo o equivalentes de efectivo pagados y se reconocen como activo a partir de la fecha que se hace el desembolso. Se reconocen en resultados durante el periodo en que son prestados los servicios o usados los bienes. Son clasificados como a corto plazo o a largo plazo dependiendo si el periodo de uso o prestación del servicio superan el periodo normal de las operaciones de la Compañía.

l. Propiedades y equipo

Las propiedades y equipo se registran inicialmente al costo de adquisición y posteriormente a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

La depreciación se reconoce llevando a resultados el costo de los activo, menos su valor residual, sobre vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, el valor residual y el método de depreciación se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los terrenos no se deprecian.

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

La depreciación se calcula conforme el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos, como sigue:

	 Años promedio
Edificios	40
Adaptaciones a inmuebles	9-25
Mobiliario y equipo	4-10
Equipo de transporte	4
Equipo de computo	4

Las adaptaciones a inmuebles arrendados son amortizadas durante el periodo menor entre la vida útil de las mismas y la vida del contrato de arrendamiento.

m. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión de la Compañía representan inmuebles mantenidos para obtener rentas y/o plusvalía, principalmente edificios y terrenos destinados para uso de clientes de la industria detallista y comercio especializado, en donde se ubican tiendas de autoservicio, locales comerciales y oficinas. Incluyen las propiedades en construcción para dichos propósitos. En los casos de inmuebles que se utilizan para producir rentas y para ocupación propia se hace una segregación de la propiedad de inversión conforme a los metros cuadrados relativos.

Las propiedades de inversión se valúan inicialmente a su costo, incluyendo los costos de la transacción. Posteriormente se valúan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en resultados en el periodo en que se originan.

Los valores razonables están basados en valores de mercado, siendo estos los importes estimados por los cuales una propiedad puede ser vendida a la fecha de la valuación. El valor razonable se determina a través de una metodología de flujos descontados, basado en la capitalización de las rentas de mercado menos costos operativos, tales como costos de mantenimiento, seguros y gastos. Las valuaciones consideran la habilidad de un participante de mercado para generar beneficios económicos futuros usando o vendiendo el activo a su "mayor y mejor uso", sujeto a que dicho uso sea físicamente posible, legalmente permitido y financieramente viable. Las valuaciones se realizan periódicamente por un departamento especializado de la Compañía que cuenta con la experiencia de la ubicación y categoría de las propiedades de inversión valuadas. Esta valuación es realizada para las propiedades de inversión que actualmente están en condiciones de ser rentadas, para las reservas territoriales se realiza un avalúo por externos independientes que utilizan el enfoque de mercado para la determinación del valor razonable.

Posterior a la adquisición, los demás gastos como reparaciones y mantenimiento, se registran en resultados del periodo en que se incurren.

Las propiedades en construcción se valúan a su valor razonable únicamente cuando este se puede estimar confiablemente. En esta determinación, la Administración considera, entre otros, las condiciones

del contrato de construcción, el grado de avance, la obtención de permisos, la existencia de proyectos similares en el mercado, la confiabilidad de la proyección de los flujos una vez terminado, el riesgo de desarrollo específico a la propiedad y experiencias pasadas.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su venta o cuando se discontinúa su uso permanentemente y no hay beneficios económicos futuros esperados de la venta de dicha propiedad. Cualquier ganancia o pérdida proveniente de la baja de la propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre el ingreso neto por la venta y el valor en libros de la propiedad de inversión) y se incluye en la utilidad o pérdida del periodo en el que la propiedad se da de baja.

Las transferencias de otros rubros a las propiedades de inversión se realizan sólo cuando hay un cambio en uso, evidenciado por la terminación de la ocupación por parte de la Compañía o el inicio de un arrendamiento operativo a un tercero o el inicio de un desarrollo con el objetivo de su venta.

n. Costos por préstamos

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

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

Todos los otros costos, incluyendo los costos por préstamos relacionados a las propiedades de inversión que se encuentran valuadas a valor razonable son reconocidos directamente en resultados durante el periodo en que se incurren.

o. Crédito Mercantil

El crédito mercantil que surge por la adquisición de un negocio se reconoce al costo determinado a la fecha de adquisición del negocio (Ver Nota 14) menos las pérdidas acumuladas por deterioro, si existieran.

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

El deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se le ha asignado un crédito mercantil se prueba anualmente, o con mayor frecuencia cuando existen indicios de que la unidad pueda estar deteriorada. Si el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor a su valor en libros, la pérdida por deterioro se asigna primero para reducir el valor en libros de cualquier crédito mercantil asignado a la unidad y posteriormente a los otros activos de la unidad de manera prorrata y con base en el valor en libros de cada activo dentro de la unidad. Cualquier pérdida por deterioro del crédito mercantil se reconoce directamente en la utilidad o pérdida en el estado de resultados consolidado. Una pérdida por deterioro reconocida por crédito mercantil no se reversa en periodos posteriores.

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

p. Cargos diferidos

Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros por que cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan y se amortizan con base en el método de línea recta. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren.

q. Activos intangibles

1. Activos intangibles adquiridos de forma separada

Los activos intangibles con vida útil infinita adquiridos de forma separada se reconocen al costo de adquisición menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y el método de amortización se revisan al final de cada año, y el efecto de cualquier cambio en la estimación registrada se reconoce sobre una base prospectiva. Los activos intangibles con vida útil indefinida que se adquieren por separado se registran al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

2. Activos intangibles que se generan internamente – desembolsos por investigación y desarrollo

Los desembolsos originados por las actividades de investigación se reconocen como un gasto en el periodo en el cual se incurren.

Un activo intangible que se genera internamente como consecuencia de actividades de desarrollo (o de la fase de desarrollo de un proyecto interno) se reconoce si, y sólo si todo lo siguiente se ha demostrado:

- Técnicamente, es posible completar el activo intangible de forma que pueda estar disponible para su uso o venta;
- La intención de completar el activo intangible para usarlo o venderlo;
- La habilidad para usar o vender el activo intangible;
- La forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- La disponibilidad de los recursos técnicos, financieros y otros recursos apropiados, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- La capacidad para valorar confiablemente, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

El monto que se reconoce inicialmente para un activo intangible que se genera internamente será la suma de los desembolsos incurridos desde el momento en que el activo intangible cumple las condiciones para su reconocimiento, establecidas anteriormente. Cuando no se puede reconocer un activo intangible generado internamente, los desembolsos por desarrollo se cargan a los resultados en el periodo en que se incurren.

Posterior al reconocimiento inicial, un activo intangible que se genera internamente se reconoce a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro, sobre la misma base que los activos intangibles que se adquieren de forma separada.

3. Activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios

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

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

4. Baja de activos intangibles

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

r. Lista de clientes

La lista de clientes representa el valor razonable de los activos intangibles relacionados con listas de clientes identificados a la fecha de adquisición de negocios. Su vida útil estimada es de 5 años y se sujeta a pruebas de deterioro anualmente.

s. Arrendamientos

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

i. La Compañía como arrendador

Debido a que la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados con las propiedades, registra sus arrendamientos como arrendamientos operativos. El ingreso por arrendamientos operativos se reconoce bajo el método de línea recta durante la duración del contrato de arrendamiento. Las rentas contingentes se reconocen como ingresos en los periodos en los que ocurre la contingencia.

ii. La Compañía como arrendatario

Los arrendamientos han sido clasificados como operativos. Los pagos por rentas bajo arrendamientos operativos se reconocen como un gasto, empleando el método de línea recta, durante la duración del contrato de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática para reflejar más adecuadamente el patrón de consumo de los beneficios del arrendamiento. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los periodos en los que se incurren.

Los incentivos de renta recibidos por haber celebrado un contrato de arrendamiento operativo, se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de consumo de los beneficios económicos del activo arrendado.

t. Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles distintos al Crédito Mercantil

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

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

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

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

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

u. Pasivos financieros e instrumentos de capital

Los pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una de las partes de un contrato de instrumentos financieros.

Los pasivos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero (distintos de activos y pasivos financieros medidos a valor razonable a través de utilidades o pérdidas) son agregados o disminuidos del valor razonable del activo o pasivo financiero, según sea el caso, al reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de un activo o pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas o ganancias se reconocen inmediatamente en los resultados.

i. Clasificación como deuda o capital

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


ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como pasivos financieros a valor razonable o pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias o como otros pasivos financieros.

iii. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos) se valúan subsecuentemente al costo amortizado usando el método de interés de tasa efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de asignación del gasto financiero a lo largo del periodo de vigencia de dicho instrumento.



La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros que se estima pagar (incluyendo comisiones y gastos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea adecuado) en un periodo más corto, al importe neto en libros a la fecha de su reconocimiento inicial.

iv. Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, las obligaciones de la Compañía son cumplidas, se cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la consideración pagada y por pagar es reconocida en pérdidas o ganancias.

v. Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

vi. Instrumentos de capital

Un instrumento de capital es cualquier contrato que evidencia un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Compañía se reconocen al monto de los flujos recibidos, netos de los costos directos de emisión.

La recompra de instrumentos de capital propio de la Compañía se reconoce y se deduce directamente en el capital. Ninguna ganancia o pérdida se reconoce en utilidad o pérdida en la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de capital propio de la Compañía.

v. Instrumentos financieros derivados

La Compañía utiliza una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en las tasas de interés y tipos de cambio, incluyendo swaps de tasa de interés. En la Nota 20 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

Los instrumentos financieros derivados presentados a la fecha de reporte, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, se han designado como de negociación para efectos contables. Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se revalúan a su valor razonable al final del periodo que se informa. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición de derivados se suman o reducen del valor razonable del derivado, en su caso, en el reconocimiento inicial. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en resultados del ejercicio en el rubro de variación en valuación de instrumentos financieros derivados.

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero.

Derivados implícitos

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos (contratos anfitriones) se tratan como derivados separados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos anfitriones y cuando dichos contratos no se registran a su valor razonable con cambios a través de resultados.

w. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que liquidar la obligación, y puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para liquidar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres que rodean a la obligación. Cuando se valúa una provisión usando los flujos de efectivo estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dichos flujos de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera que algunos o todos los beneficios económicos requeridos para liquidar una provisión sean recuperados de un tercero, se reconoce un activo por una cuenta por cobrar cuando es virtualmente seguro que se recibirá el reembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido confiablemente.

i. Contratos onerosos.

Las obligaciones presentes que se deriven de un contrato oneroso se valúan y reconocen provisiones. Se considera que existe un contrato oneroso cuando la Compañía tiene un contrato bajo el cual los costos inevitables para cumplir con las obligaciones comprometidas, son mayores que los beneficios que se esperan recibir del mismo.

ii. Reestructuraciones

Se reconoce una provisión por reestructuración cuando la Compañía ha desarrollado un plan formal detallado para efectuar la reestructuración, y se haya creado una expectativa válida entre los afectados, que se llevará a cabo la reestructuración, ya sea por haber comenzado la implementación del plan o por haber anunciado sus principales características a los afectados por el mismo. La provisión por reestructuración debe incluir sólo los desembolsos directos que se deriven de la misma, los cuales comprenden los montos que surjan necesariamente por la reestructuración; y que no estén asociados con las actividades continuas de la Compañía.

x. Beneficios a empleados - beneficios al retiro, beneficios por terminación y Participación de los Trabajadores en las Utilidades ("PTU")

Beneficios a empleados por terminación y retiro

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

En el caso de los planes de beneficios definidos, que incluyen prima de antigüedad y pensiones, su costo se determina utilizando el método de crédito unitario proyectado, con valuaciones actuariales que se realizan al final de cada periodo sobre el que se informa. Las remediciones, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, el efecto de los cambios en el piso del activo (en su caso) y el retorno del plan de activos (excluidos los intereses), se refleja de inmediato en el estado de posición financiera con cargo o crédito que se reconoce en otros resultados integrales en el periodo en el que ocurren. Las remediciones reconocidas en otros resultados integrales se reflejan de inmediato en las utilidades acumuladas y no se reclasifica a resultados. Costo por servicios pasados se reconoce en resultados en el periodo de la modificación al plan. Los intereses netos se calculan aplicando la tasa de descuento al inicio del periodo de la obligación el activo o pasivo por beneficios definidos. Los costos por beneficios definidos se clasifican de la siguiente manera:

- Costo por servicio (incluido el costo del servicio actual, costo de los servicios pasados, así como las ganancias y pérdidas por reducciones o liquidaciones).
- Los gastos o ingresos por interés netos.
- Remediciones.

La Compañía presenta los dos primeros componentes de los costos por beneficios definidos como un gasto o un ingreso según la partida. Las ganancias y pérdidas por reducción del servicio se reconocen como costos por servicios pasados.

Las obligaciones por beneficios al retiro reconocidas en el estado consolidado de posición financiera, representan las pérdidas y ganancias actuales en los planes por beneficios definidos de la Compañía. Cualquier ganancia que surja de este cálculo se limita al valor presente de cualquier beneficio económico disponible de los reembolsos y reducciones de contribuciones futuras al plan.

Cualquier obligación por indemnización se reconoce al momento que la Compañía ya no puede retirar la oferta de indemnización y/o cuando la Compañía reconoce los costos de reestructuración relacionados.

Beneficios a los empleados a corto plazo y otros beneficios a largo plazo

Se reconoce un pasivo por beneficios que correspondan a los empleados con respecto a sueldos y salarios, vacaciones anuales y licencia por enfermedad en el periodo de servicio en que es prestado por el importe no descontado por los beneficios que se espera pagar por ese servicio.

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

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

Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)

La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de gastos de operación y costo de ventas en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. La PTU se determina con base en la utilidad fiscal conforme a la fracción I del artículo 16 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

y. **Impuestos a la utilidad**

El gasto por impuestos a la utilidad representa la suma del impuesto a la utilidad causado y los impuestos a la utilidad diferidos.

i. **Impuesto a la utilidad causados**

El impuesto causado calculado corresponde al impuesto sobre la renta (ISR) y se registra en los resultados del año en que causa. Hasta el 31 de diciembre de 2013 el impuesto era calculado como el mayor entre el ISR y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

ii. **Impuesto a la utilidad diferidos.**

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

Como consecuencia de la Reforma Fiscal 2014, al 31 de diciembre de 2013 ya no se reconoce IETU diferido por lo que dichos efectos se cancelaron en los resultados del ejercicio 2013.

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

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

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

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

iii. **Impuestos causados y diferidos**

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

z. **Recompra de acciones de tesorería**

De conformidad con la Ley de Mercado de Valores vigente en México, se ha creado una reserva para la recompra de acciones de la Compañía, con la finalidad de fortalecer la oferta y demanda de sus acciones

en el mercado, ésta es revisada anualmente. Las acciones temporalmente adquiridas por la Compañía que están fuera del mercado son consideradas acciones de tesorería. Las compras y ventas no tienen impacto en el estado de utilidad integral.

aa. Transacciones en monedas extranjeras

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

Las diferencias en tipo de cambio en partidas monetarias se reconocen en los resultados del periodo, excepto cuando surgen por:

- Diferencias en tipo de cambio provenientes de préstamos denominados en monedas extranjeras relacionados con activos en construcción para uso productivo futuro, las cuales se incluyen en el costo de dichos activos cuando se consideran como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en monedas extranjeras;
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tipo de cambio (ver Nota 3.v relacionado con las políticas contables para coberturas); y
- Diferencias en tipo de cambio provenientes de partidas monetarias por cobrar o por pagar a una operación extranjera cuya liquidación no está planeada ni es posible realizar el pago (formando así parte de la inversión neta en la operación extranjera), las cuales se reconocen inicialmente en otros resultados integrales y se reclasifican desde el capital contable a resultados en reembolso de las partidas monetarias.


Los estados financieros individuales de cada subsidiaria de la Compañía se preparan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la Compañía (su moneda funcional). Para fines de estos estados financieros consolidados, los resultados y la posición financiera de cada Compañía están expresados en pesos mexicanos, la cual es la moneda funcional de la Compañía, y la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

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

En la venta de una operación extranjera (es decir, venta de toda la participación de la Compañía en una operación extranjera, o una disposición que involucre una pérdida de control en la subsidiaria que incluya una operación extranjera, pérdida de control conjunto sobre una Compañía controlada conjuntamente que incluya una operación extranjera, o pérdida de la influencia significativa sobre una asociada que incluye una operación extranjera), todas las diferencias en tipo de cambio acumuladas relacionadas con esa operación atribuibles al Grupo se reclasifican a los resultados. Cualquier diferencia en cambios que haya sido previamente atribuida a las participaciones no controladoras se da de baja, pero sin reclasificarla a los resultados.

Adicionalmente en la disposición parcial de una subsidiaria (es decir, cuando no hay pérdida de control) que incluye una operación extranjera, la Compañía volverá a atribuir la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio reconocidas en los otros resultados integrales a las participaciones no controladoras en esa operación extranjera y no se reconocen en resultados. En cualquier otra disposición parcial de una operación extranjera (es decir, de asociadas o Compañías controladas conjuntamente que no involucre una pérdida de influencia significativa o control conjunto) la Compañía reclasificará a resultados solamente la participación proporcional del importe acumulado de las diferencias en cambio.

Los ajustes correspondientes al crédito mercantil y al valor razonable de activos adquiridos identificables y pasivos asumidos generados en la adquisición de una operación en el extranjero se consideran como



activos y pasivos de dicha operación y se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del periodo de reporte. Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

bb. Reconocimiento de ingresos

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

Los diferentes tipos de ingresos que genera la Compañía son:

- i. *Por venta de bienes:* Los ingresos por la venta de bienes deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:
 - La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos que se derivan de la propiedad de los bienes;
 - La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión continua de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
 - El importe de los ingresos puede medirse confiablemente;
 - Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
 - Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser valuados confiablemente.
- ii. *Por arrendamientos:* La Compañía, como arrendadora, retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios asociados con las propiedades y registra sus arrendamientos como arrendamientos operativos. El ingreso por arrendamientos operativos se reconoce bajo el método de línea recta durante la duración del contrato de arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento se reconocen a lo largo del periodo de arrendamiento. Los ingresos por servicios de mantenimiento asociados a las propiedades otorgadas en renta, se reconocen durante el periodo en que se devengan. Los ingresos por arrendamientos incluyen los ingresos derivados de los estacionamientos operados por la Compañía.
- iii. *Ingresos por dividendos e ingresos por intereses:* El ingreso por dividendos de inversiones se reconoce una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (siempre que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la Compañía y que el ingreso pueda ser valuado confiablemente). Los ingresos por dividendos se incluyen en otros ingresos dentro de los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

Los ingresos por intereses se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y el importe de los ingresos pueda ser valuado confiablemente. Los ingresos por intereses se registran sobre una base periódica, con referencia al saldo insoluto y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a recibir a lo largo de la vida esperada del activo financiero y lo iguala con el importe neto en libros del activo financiero en su reconocimiento inicial.

- iv. *Prestación de servicios:* Los ingresos provenientes de contratos de servicios se reconocen por referencia al grado de avance para la terminación del contrato y se presentan dentro de otros ingresos en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales. El grado de avance para la terminación del contrato se determina de la siguiente manera:
 - Los honorarios por servicios de instalación se reconocen como ingresos por referencia a la terminación de la instalación, determinado como la proporción del tiempo total estimado para instalar que haya transcurrido al finalizar el periodo;
 - Los honorarios por servicio incluidos en el precio de los productos vendidos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido; y
 - Los ingresos provenientes de contratos se reconocen con base en las tarifas establecidas en la medida en que se incurran las horas de trabajo y los gastos directos.

Los ingresos por servicios se incluyen en otros ingresos dentro de los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales.

cc. Estado de flujos de efectivo

La Compañía reporta flujos de efectivo por operaciones de inversión utilizando el método indirecto por medio del cual la utilidad o pérdida se ajusta para los efectos de transacciones de naturaleza distinta al efectivo, cualquier diferimiento de acumulación pasada o futura de entradas o salidas de efectivo o partidas de ingresos o gastos asociadas con los flujos de efectivo por actividades de inversión o financiamiento.

Debido a que por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, la Compañía reportó utilidad de operaciones discontinuadas, el punto de partida para los estados consolidados de flujos de efectivo es la utilidad antes de impuestos de operaciones continuas.

Los intereses pagados y los intereses y dividendos recibidos se clasifican como actividades de financiamiento e inversión, respectivamente.

dd. Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta controlada entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la utilidad neta controlada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la Compañía para emitir o intercambiar sus propias acciones. Durante 2014 y 2013, no existieron instrumentos potencialmente dilutivos por lo que la utilidad básica y diluida por acción es la misma.

4. Juicios contables críticos y fuentes clave para estimación de incertidumbres

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 3, la administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos sobre los valores en libros de los activos y pasivos de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos relativos se basan en la experiencia y otros factores que se consideran pertinentes por lo que los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

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

a. Juicios esenciales al aplicar las políticas contables

i. Clasificación de arrendamientos – Los arrendamientos se clasifican basados en la medida en que se transfieren o se mantienen los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado, dependiendo de la sustancia de la transacción más que la forma legal. La Compañía estableció criterios internos para determinar si el término de los arrendamientos es por la mayor parte de la vida económica del bien arrendado, así como criterios para la separación del valor asignado por los participantes del arrendamiento de un bien inmueble al terreno y a la construcción.


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

b. Fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones:

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

i. Propiedades de inversión

La Compañía realiza valuaciones internas trimestrales sobre las propiedades de inversión operativas (las que generan ingresos). La metodología de valuación incluye supuestos que no son directamente



observables en el mercado para determinar el valor razonable. El método utilizado fue el de capitalización directa – metodología de ingresos, el cual consiste en técnicas y procedimientos matemáticos para analizar la capacidad generadora de beneficios futuros de las propiedades valuados a valor presente. Los principales supuestos en dicho cálculo son la tasa de descuento, el ingreso neto de arrendamientos a largo plazo, la tasa de inflación a largo plazo, para la tasa de descuento se utilizaron tasas de costo ponderado de capital que oscilan en rangos de mercado existentes a la fecha de cada valuación.

Cambios significativos en los niveles de ocupación y/o en los ingresos por rentas, o, cambios en la tasa de descuento, pudieran resultar en un valor razonable significativamente diferente de las propiedades de inversión y su consecuente impacto en el estado de utilidad integral.

Las técnicas de valuación utilizadas durante los periodos reportados han sido consistentes. La administración de la Compañía considera que las metodologías de valuación y supuestos utilizados son apropiadas para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía.

Para las propiedades de inversión ociosas (terrenos o reservas territoriales que se mantienen para el desarrollo futuro de proyectos o bien para obtener ganancias en su plusvalía y por las cuales no se obtienen ingresos) se solicitan avalúos externos de manera periódica.

ii. Propiedades y equipo

La Compañía ha determinado las vidas útiles y el valor residual de sus activos sobre la base de su experiencia en la industria y con la participación de sus especialistas internos.

iii. Evaluación de deterioro

La Compañía evalúa el deterioro de sus activos de larga duración, incluyendo crédito mercantil y otros activos intangibles, al menos anualmente. Para calcular la pérdida por deterioro de los activos de larga duración en uso, es necesario determinar el valor de recuperación de los activos. El valor de recuperación es definido como el mayor entre el precio neto de venta de un activo (o unidad generadora de efectivo) y el valor en uso del activo (o unidad generadora de efectivo). La determinación de los supuestos subyacentes relacionados con la recuperación de los activos de larga duración, incluyendo el crédito mercantil y otros activos intangibles, es subjetivo y requiere juicio profesional. Cualquier cambio en los supuestos clave acerca del negocio y planes de la Compañía, o cambios en las condiciones del mercado, pueden resultar en una pérdida por deterioro.

La determinación de la existencia de una pérdida por deterioro en el crédito mercantil requiere una estimación del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo a las cuales ha sido asignado el crédito mercantil. El cálculo del valor en uso requiere que la administración estime el valor presente de los flujos de efectivo futuros esperados de la unidad generadora de efectivo, determinado mediante una tasa de descuento adecuada.

iv. Impuestos diferidos

Bajo IFRS, la Compañía está obligada a reconocer los efectos de impuestos de las diferencias entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos. Un activo por impuestos diferidos solo reconoce por el monto que la Compañía considera recuperable de acuerdo a las proyecciones y estimaciones a la fecha de evaluación. Dichas estimaciones están basadas en el conocimiento del negocio por parte de la administración así como también a través de la elaboración de proyecciones de utilidades futuras.

v. Mediciones de valor razonable y procesos de valuación

Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se miden a su valor razonable en los estados financieros consolidados.

Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía utiliza los datos de mercado observables en la medida en que estén disponibles. Trimestralmente, se informa al Consejo de Administración la variación en el valor razonable de los instrumentos financieros.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de los estados consolidados de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye fondos fijos en caja, depósitos bancarios a la vista e inversiones a corto plazo de gran liquidez y se valúan a su valor nominal. El efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo como se muestra en el estado de flujos de efectivo, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado como sigue:

	2014	2013
Fondos fijos en caja	\$ 15,403	\$ 13,516
Depósitos bancarios a la vista y equivalentes de efectivo	1,672,315	1,475,618
Efectivo y equivalentes de efectivo restringidos (i)	36,793	36,793
	\$ 1,724,511	\$ 1,525,927

- (i) Algunas subsidiarias tienen préstamos bancarios de garantía hipotecaria por lo que, se han constituido fideicomisos de administración y fuente alterna de pago sobre los derechos de cobro, derivados de los contratos de arrendamiento de los locales comerciales localizados en los proyectos sujetos a los préstamos bancarios y se ha establecido un fondo de reserva del servicio de la deuda, equivalente a cinco meses de capital e intereses. El patrimonio del fideicomiso se invierte en instrumentos de deuda con grado de inversión y con liquidez cada 24 horas, tales como pagarés o bonos bancarios, instrumentos de deuda emitidos, garantizados o avalados por el Gobierno Federal. Al cierre de cada mes se mantiene un saldo para el pago de intereses conforme a contrato celebrado y debido a que las restricciones sobre el uso de estos recursos es menor a 12 meses, dicho efectivo se presenta como efectivo restringido dentro del activo circulante.

6. Instrumentos financieros

	2014	2013
Activos financieros disponibles para la venta (i)	\$ 2,241,077	\$ 2,516,928
Activos financieros mantenidos con fines de negociación (ii)	477,474	930,794
	\$ 2,718,551	\$ 3,447,722

- (i) Inversiones en acciones de PriceSmart Inc. listadas en el mercado de valores NASDAQ, valuadas a su valor razonable.
(ii) Inversiones en instrumentos financieros, los cuales incluyen acciones y deuda, algunos de los cuales cotizan en bolsas de valores en México y en el extranjero, que fueron adquiridos con el objetivo de ser vendidos en un periodo corto.

7. Cuentas por cobrar

- a. Las cuentas por cobrar se integran como sigue:

	2014	2013
Clientes	\$ 648,962	\$ 706,655
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(23,465)	(26,748)
	625,497	679,907
Impuesto al Valor Agregado ("IVA") por recuperar	337,511	367,865
ISR por recuperar	246,475	237,336
Otras cuentas por cobrar	169,981	191,835
Total	\$ 1,379,464	\$ 1,476,943

b. El movimiento de la reserva de cuentas incobrables es:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 26,748	\$ 19,315
Incrementos	5,943	9,344
Aplicaciones	(9,226)	(1,911)
Saldo final	\$ 23,465	\$ 26,748

De acuerdo con los contratos que celebra la Compañía con sus clientes, los cobros de las cuentas por cobrar se reciben entre 30 a 90 días posteriores a la facturación, después de esto la cuenta se considera vencida. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el 95% y 92%, respectivamente de la cartera, están al corriente.

Cartera vencida, no reservada: La principal cuenta por cobrar vencida no reservada, está relacionada con el saldo pendiente de uno de los clientes de papelería de la Compañía, el cual se considera recuperable y por lo tanto no se incluye en la reserva. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el importe de la cartera vencida no reservada es de \$11,769 y \$26,814, respectivamente.

La reserva de cuentas por cobrar cubre cartera vencida mayor a 90 días con una baja probabilidad de ser recuperadas.

8. Inventarios

	2014	2013
Inventario de artículos de oficina	\$ 3,509,775	\$ 3,032,645
Inventario de artículos para el hogar	111,507	101,599
Inventario de alimentos	58,572	50,761
Reserva para inventarios obsoletos	(17,824)	(15,880)
	3,662,030	3,169,125
Inventario de vivienda	526,779	348,243
	\$ 4,188,809	\$ 3,517,368

9. Propiedades y equipo

	2014	2013
Inversión bruta a costo:		
Terrenos	\$ 2,084,048	\$ 2,042,627
Edificios y adaptaciones	7,226,708	6,914,700
Mobiliario y equipo	2,181,583	1,966,223
Equipo de cómputo	582,341	521,728
Equipo de transporte	262,617	246,443
Construcciones en proceso	149,966	133,044
Inversión bruta	\$ 12,487,263	\$ 11,824,765
Depreciación acumulada:		
Edificios y adaptaciones	\$ (1,883,501)	\$ (1,650,681)
Mobiliario y equipo	(1,151,208)	(992,030)
Equipo de cómputo	(431,643)	(373,685)
Equipo de transporte	(165,324)	(152,569)
Depreciación acumulada	\$ (3,631,676)	\$ (3,168,965)



	2014	2013
Inversión neta:		
Terrenos	\$ 2,084,048	\$ 2,042,627
Edificios y adaptaciones	5,343,207	5,264,019
Mobiliario y equipo	1,030,375	974,193
Equipo de cómputo	150,698	148,043
Equipo de transporte	97,293	93,874
Construcciones en proceso	149,966	133,044
Total propiedades y equipo – Neto	\$ 8,855,587	\$ 8,655,800

a. La conciliación entre los valores netos en libros de las propiedades y equipo, es como sigue:

	Terrenos	Edificios y adaptaciones	Mobiliario y equipo	Equipo de cómputo
Saldo al 1 de enero de 2013	\$ 1,969,375	\$ 5,201,439	\$ 806,400	\$ 147,867
Adiciones	73,252	302,823	293,366	51,118
Depreciación	-	(222,152)	(119,975)	(50,094)
Bajas por venta de activos	-	(18,091)	(5,598)	(848)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,042,627	5,264,019	974,193	148,043
Adiciones	41,421	390,970	216,178	64,251
Adiciones por adquisición de negocios	-	9,960	-	-
Depreciación	-	(238,843)	(137,396)	(59,692)
Bajas por venta de activos	-	(82,899)	(22,600)	(1,904)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 2,084,048	\$ 5,343,207	\$ 1,030,375	\$ 150,698

	Equipo de transporte	Construcciones en proceso	Inversión neta
Saldo al 1 de enero de 2013	\$ 127,536	\$ 198,598	\$ 8,451,215
Adiciones	62,540	34,293	817,392
Depreciación	(87,234)	-	(479,455)
Bajas por venta de activos	(8,968)	(99,847)	(133,352)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	93,874	133,044	8,655,800
Adiciones	118,815	33,584	865,219
Adiciones por adquisición de negocios	-	-	9,960
Depreciación	(94,044)	(10,549)	(540,524)
Bajas por venta de activos	(21,352)	(6,113)	(134,868)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	\$ 97,293	\$ 149,966	\$ 8,855,587

b. El gasto por depreciación se presenta dentro de los rubros de costo de ventas y gastos de operación en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014 se reconocieron pérdidas por deterioro en las propiedades y equipo por \$10,623.

10. Propiedades de inversión

La Compañía utiliza diversas técnicas de valuación para determinar el valor razonable de sus propiedades de inversión. Estas técnicas incluyen supuestos, los cuales no son directamente observables en el mercado, como son tasas de descuento, flujos netos de operación a largo plazo (NOI por sus siglas en Inglés), tasas de inflación y precio de sus reservas territoriales por metro cuadrado. La Compañía determina de manera interna el valor razonable de sus terrenos y construcciones arrendadas, utilizando el enfoque de flujos futuros descontados y usa valuadores externos, los cuales utilizan el enfoque de comparables de mercado para determinar el valor razonable de las reservas territoriales. La estimación del valor razonable de las propiedades de inversión consideró el mayor y mejor uso de las propiedades en su uso actual. No ha habido ningún cambio en la técnica de valuación durante el año.

La ganancia o pérdida por los cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se reconocen en los resultados del ejercicio en el que se determinan.

Los gastos directos de operación, incluyendo mantenimientos, relacionados con propiedades de inversión que generan ingresos fueron \$233,430 y \$215,076 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, y los gastos de operación directos relacionados con propiedades de inversión que no generan ingresos fueron aproximadamente \$3,464 y \$4,026 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el área rentable de la Compañía tiene una ocupación de 98% y 96% del total de metros cuadrados rentables de 981,660 y 973,664, respectivamente.

Las propiedades de inversión están localizadas en diferentes estados de la República Mexicana y son clasificadas en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable bajo IFRS. La siguiente tabla proporciona información acerca de cómo los valores razonables de las propiedades de inversión fueron determinados (en particular, la técnica de valuación y los parámetros utilizados).

Propiedad	Jerarquía de valor razonable	Técnica de valuación	Estimaciones no observables significativas	Valor / Rango	Relación estimación no observables con el valor razonable
Terreno y Construcción	Nivel 3	Flujos descontados	Tasa de descuento	10.89%	A mayor tasa de descuento, menor valor razonable
			NOI	Basado en la renta según contrato y rentas relacionadas en el mercado.	A mayor NOI, mayor valor razonable.
			Tasas de inflación	Mexico: 3.40%	A mayor tasa de inflación, mayor valor razonable.
Reserva Territorial	Nivel 3	Valor de mercado	Precio por metro cuadrado	Dependiendo de la ubicación	A menor precio por metro cuadrado, menor valor razonable.

a. La siguiente tabla detalla los valores de las propiedades de inversión a cada una de las fechas indicadas:

	2014	2013
Terrenos y construcciones	\$ 10,569,689	\$ 9,825,999
Reservas territoriales	1,300,179	1,596,595
Menos: Costo para terminar las construcciones en proceso	-	(14,570)
Saldo final	\$ 11,869,868	\$ 11,408,024

b. La conciliación de las propiedades de inversión es como sigue:



	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 11,408,024	\$ 10,473,634
Adiciones	45,213	542,373
Transferencia de activos	(304,723)	-
Ganancia por revaluación	721,354	392,017
Saldo al final del año	\$ 11,869,868	\$ 11,408,024

La ganancia por revaluación de propiedades de inversión se debe principalmente a cambios en: 1) tasas de descuento utilizadas para calcular el valor razonable, 2) la ocupación y mayor NOI y 3) nuevos contratos de arrendamiento ganados, así como los cambios en los supuestos de mercado utilizados para determinar el valor razonable de las reservas territoriales.

Cinco de las propiedades de inversión de la Compañía garantizan los créditos hipotecarios descritos en la Nota 17. El valor razonable de dichas propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$3,342,408 y \$3,042,237, respectivamente.

Dentro de los contratos de arrendamiento operativos que celebra la Compañía con sus clientes, existen diversas cláusulas como periodos de gracias otorgados, incentivos otorgados y contraprestaciones únicas (guantes comerciales) cobradas. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen en línea recta durante la vida del contrato e incluyen el ingreso relacionado con estos incentivos y guantes comerciales.

11. Inversión en negocios conjuntos y asociadas

La Compañía mantiene las siguientes participaciones en negocios conjuntos y asociadas:

Compañía	Tipo de inversión	Actividad principal	Lugar de constitución y principal lugar de negocio	Participación y derechos de voto de la Compañía	
				2014	2013
Mascotas y Compañía, S. A. P. I. de C. V.	Negocio conjunto	Retail especializado en venta de productos para mascotas	México	50%	50%
Fideicomiso Banorte F/743955	Asociada	Tenedora de una Compañía que opera un centro comercial	Veracruz, México	50%	50%
Fideicomiso CIB/535	Asociada	Desarrollo de un centro comercial	Veracruz, México	50%	50%

La integración de los montos reconocidos en los estados consolidados de posición financiera y de resultados y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y por los años terminados en esas fechas es como sigue:

Compañía	Inversión en acciones		Participación en la (utilidad) pérdida	
	2014	2013	2014	2013
Mascotas y Compañía, S. A. P. I. de C. V.	\$ 64,117	\$ 33,293	\$ (4,627)	\$ 3,027
Fideicomiso Banorte F/743955	198,421	-	6,523	-
Fideicomiso CIB/535	314,849	-	(29,290)	-
Otras	263	-	-	-
Anticipo para inversión – Nota 15(i)	-	-	13,087	-
	\$ 577,650	\$ 33,293	\$ (14,307)	\$ 3,027

Mascotas y Compañía, S. A. P. I. de C. V. se clasificó como un negocio conjunto debido a que la Compañía tiene derecho al 50% de los activos netos del negocio conjunto. Este negocio conjunto se valúa utilizando el método de participación.

El Fideicomiso Banorte F/43955 y Fideicomiso CIB/535 se clasificaron como inversiones en acciones de entidades asociadas debido a que la Compañía no tiene control ni control conjunto sobre las mismas y se valúan en los estados financieros consolidados utilizando el método de participación.

Un resumen de la información respecto del negocio conjunto e inversiones de las asociadas de la Compañía se detalla a continuación. La información financiera condensada que se presenta a continuación representa los importes que se muestran en los estados financieros del negocio conjunto e inversiones en asociadas y están preparados de acuerdo con las IFRS.

Información condensada del estado de posición financiera al 31 de diciembre de Mascotas y Compañía, S. A. P. I. de C. V.:

	2014	2013
Activo circulante	\$ 98,337	\$ 51,774
Propiedades y equipo	65,953	16,289
Otros activos	9,621	7,363
Activos totales	\$ 173,911	\$ 75,426
Pasivos circulantes	\$ 43,056	\$ 8,600
Otros pasivos largo plazo	2,622	240
Pasivos totales	45,678	8,840
Total activos netos	\$ 128,233	\$ 66,586

Información condensada del estado de resultados y otros resultados integrales por los años terminados el 31 de diciembre de Mascotas y Compañía, S. A. P. I. de C. V.:

	2014	2013
Ingresos totales	\$ 152,640	\$ 8,670
Costo de ventas	86,271	4,570
Gastos de operación	53,987	15,916
Ingreso por intereses	696	2,266
Gasto (beneficio) por impuestos a la utilidad	3,824	(3,496)
Utilidad (pérdida) del año	\$ 9,254	\$ (6,054)

Información condensada del estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2014 de las asociadas:

	Fideicomiso Banorte F/743955
Activo circulante	\$ 229,489
Propiedades de inversión	1,106,422
Otros activos	19,939
Activos totales	1,355,850
Pasivos circulantes	173,495
Deuda bancaria	688,663
Otros pasivos largo plazo	57,635
Pasivos totales	919,793
Participación no controladora	69,133
Capital contable	366,924
Contribuciones pendientes de otros accionistas	29,918
Total	\$ 396,842

Fideicomiso CIB/535	
Activo circulante	\$ 35,139
Propiedades de inversión	661,597
Otros activos	39,123
Activos totales	735,859
Pasivos circulantes	111,278
Capital contable	624,581
Contribuciones pendientes de otros accionistas	5,117
Total	\$ 629,698

Información condensada del estado de resultados y otros resultados integrales por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 de las asociadas:

Fideicomiso Banorte F/743955	
Ingresos por arrendamiento	\$ 9,472
Gastos de operación	23,718
Ingreso por intereses	1,696
Pérdida del año	\$ (12,550)

Fideicomiso CIB/535	
Ingresos	\$ -
Gastos de operación	1,294
Ingresos financieros	437
Ganancia en la revaluación de propiedades de inversión	59,802
Utilidad del año	\$ 58,945

12. Inversión en subsidiarias

Las subsidiarias relacionadas a continuación son empresas constituidas en México con operaciones en el territorio nacional, excepto por algunas subsidiarias directas de Office Depot de México, S. A. de C. V. que tienen operaciones en Centroamérica, el Caribe y Colombia.

La participación accionaria en el capital social de las subsidiarias directas de la Compañía se muestra a continuación:

Compañía o Grupo	Participación 2014	Participación 2013	Actividad
Gigante Retail, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	Tenedora de acciones de compañías especializadas en la venta detallista.
Hospitalidad y Servicios Especializados Gigante, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	Tenedora de acciones de compañías especializadas en alimentos.
Gigante Grupo Inmobiliario, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	Comprende 56 compañías, que administran propiedades en donde se localizan tiendas, oficinas y centros comerciales arrendados a terceros así como algunos restaurantes y tiendas de la Compañía.



Compañía o Grupo	Participación 2014	Participación 2013	Actividad
Gigante Fleming S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Es una inmobiliaria en cuyas propiedades de inversión se localizan 2 tiendas arrendadas a terceros.
Controladora y Operadora de Inmuebles, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Inmobiliaria y corredora de bienes raíces.
Servicios Gigante, S. A. de C. V.	99.99%	99.99%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Toks, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Operadora Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Gastronómicos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Operativos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Técnicos y Administrativos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la compañía.
Unidad de Servicios Compartidos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Presta servicios administrativos a la compañía.
Gigante IT, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	Tenedora de acciones de compañías especializadas en consultoría, asesoría y soporte técnico en sistemas.

La participación accionaria en el capital social de las subsidiarias indirectas más significativas de la Compañía se muestra a continuación:

Compañía	Participación 2014	Participación 2013	Actividad
Office Depot de México, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	100.00%	Comprende 260 tiendas en México (incluye dos centros de distribución que venden mercancía) especializadas en la venta de productos y equipos para oficina y electrónicos, siete en Costa Rica, nueve en Guatemala, cuatro en El Salvador, dos en Honduras, cinco en Panamá (incluye un centro de distribución que vende mercancía), 13 en Colombia, dos en República Dominicana (incluye un Centro de Distribución que vende mercancía) y un centro de distribución en México.
Distribuidora Storehome, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Comprende 16 tiendas de autoservicio especializada en la comercialización de artículos para el hogar.
Restaurantes Toks, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Es una cadena de 133 restaurantes.

Compañía	Participación 2014	Participación 2013	Actividad
Operadora de Fast Food Chino, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Comprende 24 restaurantes de comida china.
Operadora de Café y Chocolate de Especialidad, S. A. de C. V.	100.00%	100.00%	Comprende 10 establecimientos de servicio de café.

Todos los saldos y operaciones entre las Compañías consolidables se han eliminado en la consolidación.

La siguiente tabla muestra los detalles de subsidiarias no controladas totalmente por la Compañía que tienen participaciones no controladoras materiales:

Nombre de la subsidiaria	Lugar de constitución y operación	Proporción de participación accionaria y derechos de voto de la participación no controladora		Utilidad asignada a la participación no controladora		Participación no controladora acumulada	
		2014	2013	2014	2013	2014	2013
Office Depot de México, S. A. de C. V.	México	-	-	\$ -	\$ 171,912	\$ -	\$ -
Benmore International Corp.	República Dominicana	10.0%	-	6,367	-	5,257	-
Inmobiliaria Lomo Lomas Verdes, S. A. de C. V.	México	49.9%	49.9%	9,643	(1,096)	129,468	119,827
				\$ 16,010	\$ 170,816	\$ 134,725	\$ 119,827

Benmore International Corp. – En diciembre de 2014 la Compañía adquirió el 90% de las acciones de esta entidad, la cual opera bajo la denominación de Office Depot en la República Dominicana. Hasta el momento se ha reconocido un crédito mercantil de \$50,863; sin embargo, como se detalla en la Nota 13, la Compañía se encuentra en el periodo de medición de 12 meses para identificar los activos y pasivos adquiridos en la combinación de negocios.

Inmobiliaria Lomo Lomas Verdes, S. A. de C. V. – En noviembre de 2010 la Compañía realizó una inversión con terceros, desarrollando un centro comercial de servicios y de entretenimiento familiar, en donde se construyeron tiendas ancla, zonas comerciales, cines y áreas de comida rápida.

Un resumen de la información financiera de esta subsidiaria la cual tiene una participación no controladora significativa se detalla a continuación.

Inmobiliaria Lomo Lomas Verdes, S. A. de C. V.:

Información condensada de los estados de posición financiera al 31 de diciembre de:

	2014	2013
Activo circulante	\$ 102,135	\$ 94,050
Propiedades de inversión	645,967	661,227
Otros activos	31,955	25,952
Activos totales	\$ 780,057	\$ 781,229

	2014	2013
Pasivos circulantes	\$ 296,845	\$ 276,430
Préstamos bancarios	224,275	265,147
Pasivos totales	521,120	541,577
Capital contable	\$ 258,937	\$ 239,652
Participación no controladora	\$ 129,468	\$ 119,827

Información condensada del estado de resultados y otros resultados integrales por los años terminados al 31 de diciembre de:

	2014	2013
Ingresos totales	\$ 119,232	\$ 93,772
Ganancia (pérdida) neta del año	19,285	(2,193)
Participación no controladora	\$ 9,643	\$ (1,096)

Cambio en el porcentaje de participación de la Compañía en una subsidiaria:

Office Depot de México, S. A. de C. V. – A finales de 1994, la Compañía y Office Depot, Inc., con sede en Estados Unidos de Norteamérica, firmaron un acuerdo para desarrollar y operar una cadena de productos y artículos para oficina y electrónicos.

En julio de 2013 la Compañía adquirió el 50% de la participación no controladora en esta subsidiaria incrementando su participación al 100%. El precio pagado por la adquisición fue de \$8,812,469, incluyendo gastos directos de adquisición, pagados en efectivo mediante la contratación de los créditos bancarios por \$2,244,144 y \$2,245,407 que se mencionan en la Nota 17. El valor en libros de la participación no controladora en la fecha de la adquisición era de \$3,430,136. La diferencia entre la disminución de la participación no controladora y la contraprestación pagada de \$5,382,333 se registró contra las utilidades acumuladas.

13. Combinación de negocios

1. Subsidiarias adquiridas:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones (%) adquiridas	Contraprestación pactada
Casa Marchand, S. A. de C. V.	Venta de palería y artículos escolares al mayoreo	1 de abril de 2014	100%	\$ 493,832
Benmore International Corp.	Venta de artículos de oficina en la República Dominicana	1 de diciembre de 2014	90%	33,153

Las adquisiciones realizadas durante el año se encuentran alineadas a la estrategia de la Compañía para expandir su presencia en México y el Caribe.

Los costos relacionados con la adquisición se excluyeron de la contraprestación transferida y se reconocieron como un gasto en el periodo, dentro de los gastos generales en el estado de resultados y otros resultados integrales.

Para propósitos fiscales, se requiere que se reajusten los valores fiscales de los activos con base en los valores de mercado y otros factores. El crédito mercantil que surgió de las adquisiciones no será deducible para propósitos fiscales.

2. Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

	Casa Marchand S.A. de C.V.	Benmore International Corp.
<i>Activos a corto plazo:</i>		
Cuentas por cobrar	\$ 78,194	\$ 20,433
Inventarios	277,851	23,919
<i>Activos a largo plazo:</i>		
Propiedades y equipo	18,568	9,396
Activos intangibles	453,689	50,896
Otros activos	2,609	4,988
<i>Pasivo corto plazo:</i>		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar	291,533	77,852
Impuestos diferidos	56,593	-
Activos netos adquiridos	\$ 482,786	\$ 31,747

Casa Marchand, S. A. de C. V. – El registro inicial fue únicamente determinado provisionalmente en la fecha de adquisición, con la mejor estimación de la administración. Al 31 de diciembre de 2014 se concluyeron las valuaciones de mercado y otros cálculos necesarios para determinar los siguientes valores razonables de activos intangibles adquiridos:

Lista de clientes	\$ 141,388
Acuerdo de no competencia	4,225
Marcas	46,749
Crédito Mercantil	261,327

Benmore International Corp. – A la fecha de los estados financieros consolidados, no se han concluido las valuaciones a mercado necesarias y otros cálculos, por lo tanto, los registros se han determinado provisionalmente con base a la mejor estimación de la administración de los valores fiscales probables. Las valuaciones de mercado obtenidas para propósitos fiscales podrían también tener un efecto en los valores razonables reconocidos de los otros activos adquiridos, como parte de la combinación de negocios. El crédito mercantil que surgió en la adquisición de Benmore International Corp. fue de \$50,863, por lo que podría cambiar en relación a su valor definitivo.

3. Efecto de las adquisiciones en los resultados de la Compañía

Los ingresos por ventas de bienes por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, incluyen \$1,006,766 relacionados con la adquisición de Casa Marchand, S. A. de C. V. y \$77,118 relacionados con la adquisición de Benmore International Corp. Adicionalmente estas adquisiciones contribuyeron en \$31,736 y \$86,327, respectivamente, en la utilidad neta del año terminado en esta fecha.

4. Adquisiciones realizadas después de la fecha de los estados financieros consolidados pero antes de su emisión

Durante el año 2014 la Compañía llegó a un acuerdo con Controladora Comercial Mexicana, S. A. B. de C. V., para la compra de la totalidad de las acciones de Restaurantes California, S. A. de C. V., la cual es la propietaria de las marcas y operadora de las unidades "Restaurantes California" y "Beer Factory". El valor de la contraprestación entregada fue de \$1,103,000. Esta adquisición fue aprobada el 6 de febrero de 2015 por la COFEC.

El 19 de febrero de 2015, la Compañía firmó un contrato para la adquisición del 51% de las acciones de Grupo Prisa (el cual se compone de seis entidades legales que se dedican a la distribución de artículos de oficina en Chile). El contrato de compra está sujeto a ciertas restricciones y se estima que esta transacción sea consumada durante el segundo trimestre del año 2015. El precio de adquisición será el equivalente a 8 veces la utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización de Grupo Prisa por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014.

14. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso de la contraprestación pagada sobre el valor de los activos netos adquiridos a la fecha de adquisición. El crédito mercantil surgió por la adquisición de tres compañías que se dedican a la comercialización de toda clase de productos para oficina y papelería y se somete a pruebas de deterioro anualmente considerando el valor en uso de la unidad generadora de efectivo de telemarketing y autoservicio, incluidas en el segmento reportable de autoservicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se han registrado pérdidas por deterioro. La conciliación del movimiento en el crédito mercantil es como sigue:

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 47,750	\$ 47,750
Adiciones en relación a las combinaciones de negocios realizadas durante el año	312,190	-
Total	\$ 359,940	\$ 47,750

15. Intangibles y otros activos

	2014	2013
Cargos diferidos	\$ 70,479	\$ 68,137
Amortización acumulada	(40,699)	(30,319)
	29,780	37,818
Listas de clientes y acuerdos de no competencia	338,893	141,870
Amortización acumulada	(113,524)	(91,034)
	225,369	50,836
Licencia de software	189,187	189,156
Amortización acumulada	(41,038)	(17,391)
Pérdidas por deterioro acumuladas	(50,000)	-
	98,149	171,765
Efectivo restringido	7,043	17,796
Asistencia técnica pagada por anticipado	17,349	17,152
Periodos de gracia y guantes comerciales pagados	63,611	58,313
Anticipos para la adquisición de subsidiarias y asociada (i)	721,913	493,832
Instrumentos financieros derivados (ii)	104,332	-
Otros pagos anticipados a largo plazo	210,823	126,330
Total	\$ 1,478,369	\$ 973,842

- (i) En julio de 2014, la Compañía firmó un acuerdo para la suscripción de acciones comunes del capital social de la compañía denominada Inmobiliaria Conjunto Polanco, S. A. de C. V. por un total de \$1,128,000 a cambio del 41.6% del total de las acciones de dicha compañía. Al 31 de diciembre 2014, la Compañía ha realizado anticipos de efectivo por un total de \$735,000 y reconoció una pérdida en la participación de esta inversión de \$13,087. Al 31 de diciembre de 2014 se tiene pendiente recibir la aprobación de la COFECE para esta suscripción de capital, por lo anterior esta inversión se presenta como un anticipo y no como una inversión en asociadas.

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía había realizado anticipos para la adquisición de Casa Marchand, S. A. de C. V. que se describe en la Nota 13. Durante abril de 2014, la Compañía obtuvo resolución favorable de la COFECE por lo tanto en esta fecha se consumó la combinación de negocios y se realizó la determinación del valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta combinación de negocios.

- (ii) Durante 2014, la Compañía contrató un instrumento financiero derivado (Cross Currency Swap) para administrar su riesgo de tipo de cambio y tasa de interés respecto a los intereses derivados del préstamo bursátil a largo plazo descrito en la Nota 18.

Los gastos por amortización se presentan dentro del rubro de gastos de operación en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales. Las vidas útiles totales para el cálculo de la amortización es la siguiente:

	Años promedio
Cargos diferidos	4
Marcas	7
Acuerdo de no competencia	7
Licencia de software	8
Lista de clientes	20

16. Impuestos y gastos acumulados

	2014	2013
Impuestos por pagar – principalmente ISR	\$ 202,073	\$ 268,745
Instrumentos financieros derivados	-	22,645
Beneficios directos a empleados	171,842	144,974
Gastos acumulados	209,828	137,397
Intereses acumulados	105,018	94,896
Anticipo de clientes	102,472	84,136
Acreedores diversos	384,415	390,110
	\$ 1,175,648	\$ 1,142,903

17. Préstamos bancarios

	2014	2013
Garantizados a costo amortizado:		
Con fecha 25 de junio de 2010, se contrató un crédito simple con garantía hipotecaria, a pagar en 108 amortizaciones mensuales. Los intereses se pagan mensualmente a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 3 puntos porcentuales (i)	\$ 162,803	\$ 183,093
Con fecha 25 de junio de 2010, se contrató un crédito simple con garantía hipotecaria, a pagar en 96 amortizaciones mensuales. Los intereses se pagan mensualmente a TIIE más 3 puntos porcentuales (i)	261,411	294,006
Con fecha 26 de octubre de 2012, se contrató un crédito simple por \$400,000 con garantía hipotecaria, a pagar el 25 de octubre de 2019. Los intereses se pagan mensualmente a una tasa fija del 6.97%. Con fecha 2 de agosto de 2013 se amplió este crédito en \$200,000, a pagar el 1 de agosto de 2020. Los intereses se pagan mensualmente a una tasa fija del 7.19% (i)	598,160	597,805
Con fecha 31 de octubre de 2012 se contrató un crédito simple por \$130,000; a un plazo de siete años con intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 7.50% y amortizaciones mensuales de principal. Con fecha 19 de mayo del 2014, se amplió este crédito en \$31,000, bajo las mismas condiciones del crédito original, a excepción de la tasa, la cual se fijó en 7.55%. (i)	142,058	122,759

Con fecha 31 de octubre de 2012 se contrató un crédito simple por \$250,000, a un plazo de siete años con intereses pagaderos mensualmente a una tasa fija de 7.50% y amortizaciones mensuales de principal. Con fecha 19 de mayo del 2014, se realizó una disposición adicional de este crédito por \$124,000, bajo las mismas condiciones del crédito original, a excepción de la tasa, la cual se fijó en 7.55%, Con fecha 13 de agosto 2014 se hizo una disposición adicional de este crédito por \$95,000, bajo las mismas condiciones del crédito original, a excepción de la tasa, la cual se fijó en 7.06% (i)	431,777	236,074
Con fecha 27 de marzo de 2013 se contrató un crédito simple a pagar en 14 amortizaciones trimestrales con un periodo de gracia de 21 meses, únicamente por lo que respecta al capital. Los intereses se pagan mensualmente a la TIIE más 2 puntos porcentuales anuales.	106,519	112,031
Con fecha 9 de julio de 2013 se contrató un crédito simple, contratado a un plazo de un año con intereses pagaderos mensualmente a la tasa interbancaria de Londres (Libor por sus siglas en inglés) más 1.60%. El monto del crédito fue de 342,887,601 dólares americanos, equivalente a \$4,438,680. En septiembre de 2013 se prepago el 50% del préstamo y durante julio de 2014 éste fue liquidado con los recursos obtenidos con la contratación del crédito sindicado abajo mencionado. (ii)	-	2,244,194
Con fecha 9 de julio de 2013 se contrató un crédito simple, contratado a un plazo de un año con intereses pagaderos mensualmente a una tasa de TIIE más 0.5 punto porcentual. El monto del crédito fue de \$4,438,680. En septiembre de 2013 se prepago el 50% del crédito y durante julio de 2014 éste fue liquidado con los recursos obtenidos con la contratación del crédito sindicado abajo mencionado. (ii)	-	2,245,407
Con fecha 4 de julio de 2014 se contrató un crédito sindicado, a un plazo de seis años con intereses pagaderos mensualmente a una tasa de TIIE más un margen. El margen aplicable se determina en relación a la razón de apalancamiento de la Compañía. (iii)	4,487,353	-
Total préstamos bancarios	\$ 6,190,081	\$ 6,035,369
Porción circulante	\$ 397,467	\$ 4,748,612
Préstamos bancarios a largo plazo	5,792,614	1,286,757
	\$ 6,190,081	\$ 6,035,369

La TIIE al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de 3.31% y 3.79%, respectivamente. La tasa Libor al 31 de diciembre de 2014 fue de 0.1635%

- (i) Estos préstamos están garantizados con cinco propiedades de inversión de la Compañía, el valor razonable de estas propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 es de \$3,342,408.

Al mismo tiempo, la Compañía celebró dos contratos de opciones para topar la tasa TIIE, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos. Bajo estos esquemas, la Compañía limita la TIIE a 8% para efectos del cálculo de los intereses respecto del saldo total de dos de sus préstamos bancarios. Ambos instrumentos derivados expiran en el mes 60 de cada uno de los plazos de los dos préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2014 ninguna de estas opciones ha sido ejercida. Estos instrumentos financieros derivados son valuados a su valor razonable y los cambios en el mismo son reconocidos en los resultados del ejercicio, dichos instrumentos se presentan como activos o pasivos por instrumentos financieros en el estado consolidado de posición financiera, según sea el resultado de la valuación a la fecha de reporte.

- (ii) Estos préstamos (en conjunto el crédito puente) están garantizados con la generación de flujos futuros de algunas subsidiarias de la Compañía. La Compañía contrató un instrumento de cobertura de tasa de

interés y tipo de cambio ("cross currency swap") por el mismo periodo para la porción en dólares del crédito puente, con la finalidad de administrar el riesgo de tipo de cambio y tasa de interés. Bajo este esquema, la Compañía transfirió la deuda en dólares americanos a pesos, convirtiendo también la tasa "Libor más 1.60%" a tasa TIIE. Los contratos que documentaron el crédito puente limitaban a la Compañía para incurrir en pasivos adicionales, limitaciones en el pago de dividendos en ciertas circunstancias, limitaciones en inversiones de capital y en el uso de fondos derivados de ventas de activos, así como diversas razones y restricciones financieras. Durante julio de 2014 estos créditos fueron liquidados con los recursos obtenidos de la contratación del crédito sindicado, por lo anterior el plazo del instrumento de cobertura de tasa de interés y tipo de cambio se liquidó en esa misma fecha.

- (iii) Este préstamo está garantizado con la generación de flujos futuros de algunas subsidiarias de la Compañía. Los contratos que documentaron este préstamo limita a la Compañía para incurrir en pasivos adicionales, limitaciones en el pago de dividendos en ciertas circunstancias, limitaciones en inversiones de capital y en el uso de fondos derivados de ventas de activos, así como diversas razones y restricciones financieras. Al 31 de diciembre de 2014, estas limitantes han sido cumplidas.

Las cláusulas restrictivas de los contratos de los préstamos bancarios establecen la obligación de mantener ciertas razones financieras; dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre de 2014 para todos los préstamos excepto por los préstamos otorgados a dos de las subsidiarias de la Compañía. Debido a lo anterior, el saldo al 31 de diciembre de 2014 de estos dos préstamos por \$162,803 y \$106,519, se presentan a corto plazo, ya que los acreedores tienen el derecho contractual unilateral para exigir el pago del mismo ya que dichas subsidiarias incumplieron en la obligación de mantener una proporción del pasivo total entre capital contable.

La Compañía tiene contratado con instituciones bancarias líneas de crédito para hacer frente a las necesidades de capital de trabajo, el saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no dispuesto, en miles de dólares americanos es de 10,899 y 8,330 respetivamente.

18. Préstamos Bursátiles

El 20 de septiembre de 2013, la Compañía a través de su subsidiaria Office Depot de México, S. A. de C. V. realizó una colocación de un bono bursátil, a través de la regla 144A en los mercados internacionales por 350 millones de dólares americanos, a un plazo de siete años, sin amortización de capital y con tasa de interés anual fija de 6.875%. Los intereses generados a los tenedores de los bonos son pagados de manera semestral. La Compañía tiene una opción de prepago de esta deuda a partir del quinto año posterior a la fecha de emisión.

Durante 2014, la Compañía contrató un Cross Currency Swap para administrar su riesgo de tipo de cambio y tasa de interés respecto a los intereses de este préstamo bursátil a largo plazo. Este instrumento financiero derivado al 31 de diciembre de 2014 es un activo por \$104,332 y se presenta dentro del rubro de intangibles y otros activos a largo plazo en el estado consolidado de posición financiera.

El préstamo bursátil está garantizado por las siguientes subsidiarias indirectas: Formas Eficientes, S. A. de C. V., Papelera General, S. A. de C. V. Servicios Administrativos Office Depot, S. A. de C. V., Centro de Apoyo Caribe, S. A. de C. V. Centro de Apoyo, S. A. de C. V., O.D.G. Caribe S. A. de C. V., OD Colombia, S. A. S. y Ofixpres, S. A. S. Este préstamo bursátil impone ciertas restricciones a esta subsidiaria como la limitación para contratar más deuda, restricciones para la venta activos significativos o alguna subsidiaria, limitantes en el monto de dividendos que pueden ser declarados a partir de la fecha de emisión de este bono así como la prohibición para fusionarse o transferir sus activos.

19. Beneficios a los empleados

- a. Plan de contribuciones definidas – La Compañía, respecto a sus trabajadores en México, por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definidas por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por la ley. El gasto por este concepto fue de \$33,597 y \$30,234 al 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.
- b. Plan de beneficios definidos – La Compañía tiene planes de beneficios definidos, los cuales incluyen planes de retiro voluntario y un plan de un pago único por ley al término de la relación laboral por concepto de prima de antigüedad (primas de antigüedad). En el plan de retiro voluntario, los empleados elegibles que

se retiren voluntariamente reciben un pago único por concepto de jubilación calculado en función de su antigüedad y sueldo. Bajo las primas de antigüedad, los empleados tienen derecho a beneficios al retiro conforme el artículo 162 de la Ley Federal del Trabajo en caso de muerte, incapacidad, despido o retiro voluntario. La prima de antigüedad es equivalente a doce días de salario por año de servicio trabajado; el salario considerado para el cálculo no puede ser menor al salario mínimo de la correspondiente área geográfica, ni mayor a dos veces dicho salario. La prima de antigüedad toma en cuenta todos los años de servicio trabajados por el empleado.

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

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

Las valuaciones actuariales más recientes de los activos del plan y del valor presente de la obligación por beneficios definidos fueron realizadas al 31 de diciembre de 2014 por actuarios independientes. El valor presente de la obligación por beneficios definidos y el costo laboral del servicio actual y el costo de servicios pasados fueron calculados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

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

	Valuación al 31 de diciembre de:	
	2014	2013
	%	%
Tasa de descuento	6.25	6.65
Tasa de incremento salarial	4.31	4.53

ii. Los importes reconocidos en los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, son:

	2014	2013
Costo del servicio:		
Costo laboral	\$ 18,368	\$ 15,844
Costo de servicios pasados y ganancias provenientes de reducciones de la obligación	-	(6,727)
Interés neto	5,189	4,912
Partidas reconocidas en resultados	\$ 23,557	\$ 14,029
Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el otro resultado integral	\$ 5,862	\$ (853)
Total	\$ 29,419	\$ 13,176

- iii. El importe incluido en los estados de posición financiera que surge de la obligación de la Compañía respecto a sus planes de beneficios definidos es el siguiente:

	2014	2013
Obligación por beneficios definidos	\$ 211,037	\$ 190,268
Valor razonable de los activos del plan	(164,109)	(176,431)
Pasivo neto por la obligación por beneficios definidos	\$ 46,928	\$ 13,837
Pasivo por otros beneficios a largo plazo – Nota 19c	58,928	-
Total pasivo por beneficios a empleados	\$ 105,856	\$ 13,837

Otras revelaciones requeridas por las IFRS, no han sido incluidas debido a que se consideran poco importantes.

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

Si la tasa de descuento es de 50 puntos base más alta (más baja), la obligación por beneficio definido disminuiría en \$7,736 (aumentaría de \$7,736).

Si el incremento en el salario previsto aumenta (disminuye) en 50 puntos base, la obligación por beneficio definido aumentaría en \$2,985 (disminución de \$2,985).

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

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

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

La duración promedio de la obligación por beneficios al 31 de diciembre de 2014 relacionado con miembros activos es de 15.33 años (2013: 14.06 años).

- c. Otros beneficios a largo plazo – La Compañía tiene un plan de compensación a largo plazo para ciertos empleados. Dentro de este plan, los empleados elegibles reciben un bono de forma tri-anual calculado con ciertos parámetros prestablecidos dentro del plan y en función del incremento anual del capital contable de la Compañía.

20. Instrumentos financieros

- a. Administración riesgo de capital:
La Compañía administra su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como negocio en marcha mientras que se maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y capital. La estrategia general de la Compañía no ha sido modificada en el presente año.

La estructura de capital de la Compañía consiste en deuda neta (los préstamos bancarios y bursátiles como se detalla en la Nota 17 y 18 compensados por saldos de efectivo y equivalentes de efectivo y los activos financieros) y capital de la Compañía (compuesto por capital social, prima en suscripción de acciones, utilidades acumuladas y otro resultado integral).

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

- b. Índice de endeudamiento:
El Comité de Finanzas y Planeación revisa la estructura de capital de la Compañía de forma periódica. Como parte de esta revisión, dicho Comité considera el costo de capital y los riesgos asociados con cada uno de los tipos de financiamiento.

El índice de endeudamiento al final de cada uno de los siguientes periodos es:

	2014	2013
Efectivo y equivalentes de efectivo – Nota 5	\$ (1,724,511)	\$ (1,525,927)
Instrumentos financieros – Nota 6	(2,718,551)	(3,447,722)
Préstamos bancarios – Nota 17	6,190,081	6,035,369
Préstamos bursátiles – Nota 18	5,067,702	4,467,800
Subtotal – Deuda neta	6,814,721	5,529,520
Capital contable	16,079,208	15,094,885
Índice de deuda neta y capital	42%	37%

- c. Categorías de instrumentos financieros:
Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos, para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.

Los principales instrumentos financieros de las Compañías se muestran en los estados financieros, siendo estos:

	2014	2013
i. Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,724,511	\$ 1,525,927
ii. Instrumentos financieros con fines de negociación	477,474	930,794
iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta	2,241,077	2,516,928
iv. Cuentas por cobrar	1,379,464	1,476,943
v. Proveedores	2,194,790	2,016,059
vi. Préstamos bancarios – a costo amortizado	6,190,081	6,035,369
vii. Préstamos bursátiles – a costo amortizado	5,067,702	4,467,800
viii. Activo (pasivo) por instrumentos financieros derivados a valor razonable a través de resultados	104,332	(22,645)

Durante el año no se realizaron reclasificaciones de instrumentos financieros entre las distintas categorías.

- d. Objetivos de la administración del riesgo financiero:
El Consejo de Administración, a través del Comité de Finanzas y Planeación, supervisa y administra los riesgos financieros relacionados con las operaciones de la Compañía, los cuales analizan las exposiciones por grado y la magnitud de los riesgos. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés a valor razonable y riesgo en los precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de la tasa de interés del flujo de efectivo.

La Compañía busca minimizar los efectos de estos riesgos utilizando instrumentos financieros derivados de cobertura para cubrir las exposiciones de riesgo. El uso de los derivados financieros se rige por la políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración, las cuales proveen principios escritos sobre el riesgo cambiario, riesgo de las tasas de interés, riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y la inversión de exceso de liquidez. La Compañía no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

La Tesorería Corporativa informa trimestralmente al Comité de Finanzas y Planeación de la Compañía, el cual es un cuerpo independiente que supervisa los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

e. Riesgo de mercado:

Las actividades de la Compañía la exponen a diferentes riesgos, principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de interés y riesgos de tipos de cambio.

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 estado de posición financiera (activos y pasivos reconocidos) tales como los descritos en la Nota 17 y 18. La administración de instrumentos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados se rigen por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración. No ha habido cambios en la exposición de la Compañía a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos son manejados y medidos.

f. Administración del riesgo cambiario:

La Compañía está expuesta al riesgo de tipos de cambio principalmente por los saldos de instrumentos financieros y cuentas y documentos por pagar a proveedores así como del préstamo bursátil que mantiene en dólares americanos. El riesgo de tipo de cambio surge de los activos y pasivos monetarios reconocidos en los estados consolidados de posición financiera. La Compañía contrató un Cross Currency Swap para administrar su riesgo de tipo de cambio respecto a los intereses del préstamo bursátil que se describe en la Nota 18. Además aproximadamente un 17% y 19% del total de las compras de la Compañía fueron inventarios de mercancías importadas por aproximadamente 160,662 y 181,122 (miles de dólares americanos) durante el año terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, respectivamente.

Los valores en libras de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al final del periodo son los siguientes:

	2014	2013
<i>Miles de dólares americanos</i>		
Activos monetarios	187,700	245,368
Pasivos monetarios	396,395	572,609
Posición corta neta	(208,695)	(327,241)
Equivalentes en miles de pesos	\$ (3,075,079)	\$ (4,275,469)

Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros fueron como sigue:

	2014	2013
Dólar bancario	14.7348	13.0652


g. Análisis de sensibilidad de moneda extranjera:

El análisis de sensibilidad incluye únicamente las partidas monetarias presentadas en el estado de posición financiera denominadas en moneda extranjera y ajusta su conversión al final del periodo para un cambio en los tipos de cambio. La siguiente tabla detalla la sensibilidad de la Compañía a un incremento y disminución del 5% en el peso contra el dólar de los Estados Unidos de América. El 5% representa la evaluación de la administración sobre el posible cambio razonable en los tipos de cambio.

	2014	2013
Posición neta en miles de dólares americanos	\$ (208,695)	\$ (327,241)
	15.4715	13.7185
Tipos de cambios estimados	13.9981	12.4119
Sensibilidad + / -	5%	5%
Variación en el resultado integral del año + / -	\$ 153,754	\$ 213,774

h. Administración del riesgo de tasas de interés:

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 tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados (CAPS de tasa de interés) que convierten su perfil de pago 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. Además se tienen contratados Cross Currency Swaps para fijar la tasa de interés respecto al préstamo bursátil que se describe en la Nota 18.

Contratos de cobertura de tasa de interés

De acuerdo a los contratos de instrumentos financieros derivados de tasa de interés, la Compañía acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y variable calculados sobre los importes de capital nocional acordado. Dichos contratos le permiten a la Compañía mitigar el riesgo de cambio en tasas de interés sobre el valor razonable de deuda emitida a interés fijo y las exposiciones al flujo de efectivo sobre deuda emitida a tasa de interés variable. El valor razonable de los instrumentos financieros de tasa de interés al final del periodo sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del periodo sobre el que se informa y el riesgo de crédito inherente en el contrato. La tasa de interés promedio se basa en los saldos vigentes al final del periodo sobre el que se informa.

Análisis de sensibilidad de tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés tanto para los instrumentos derivados como para los no derivados al final del periodo sobre el que se informa. Para los pasivos a tasa variable, se prepara un análisis suponiendo que el importe del pasivo vigente al final del periodo sobre el que se informa ha sido el pasivo vigente para todo el año.

Si las tasas de interés variables hubieran estado 50 puntos por encima/por debajo y todas las otras variables permanecieran constantes:

El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2013, disminuiría/aumentaría \$7,605 y \$8,720, respectivamente. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasa variable.

i. Administración del riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Debido a la naturaleza de las operaciones de la Compañía, la exposición a este riesgo es poca, las cuentas por cobrar se originan de ventas a crédito a mayoristas de los sectores detallistas.

La exposición máxima de crédito está representada por el saldo de las cuentas por cobrar a clientes mostrados en el estado de posición financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva de cuentas por cobrar incluye cuentas que han sido detectadas como de difícil recuperación.

La compañía no tiene concentraciones de riesgo de crédito arriba del 10% al valor total de la cartera.

j. Otros riesgos de precio

La Compañía está expuesta a riesgos de precio de las acciones que surgen de las inversiones en instrumentos de capital. Las inversiones en instrumentos de capital se mantienen para propósitos estratégicos. La Compañía no negocia activamente estas inversiones.

Análisis de sensibilidad de los precios de las acciones

Los análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a los riesgos de precio de las acciones al final del periodo sobre el que se informa.

Si los precios de las acciones hubieran estado 5% por encima/por debajo:

- Los otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 disminuiría/aumentaría en \$112,054 como resultado de los cambios en el precio de las acciones clasificadas como disponibles para la venta.
- El resultado del año que terminó el 31 de diciembre de 2014 disminuiría/aumentaría \$1,190. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a los precios sobre las acciones clasificadas como instrumentos financieros mantenidos con fines de negociación.

La sensibilidad de la Compañía a los precios de las acciones no ha cambiado significativamente con respecto al año anterior.

k. Administración del riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir sus obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquidan entregando efectivo u otro activo financiero. La Compañía da seguimiento continuo al vencimiento de sus pasivos así como a las necesidades de efectivo para sus operaciones. Análisis de flujos de efectivo detallados son preparados y presentados trimestralmente al Consejo de Administración, quien tiene la responsabilidad final del riesgo de liquidez, estableciendo un marco apropiado para la administración de este riesgo. Se toman decisiones sobre la obtención de nuevos financiamientos o en su caso limitar los proyectos de inversión con el objetivo de mantener una buena liquidez.

La tabla de análisis de los vencimientos de los pasivos financieros es como sigue:

	Menos de 1 año	Más de 1 año y menos de 5 años	Más de 5 años
Cuentas y documentos por pagar			
a proveedores	\$ 2,194,790	\$ -	\$ -
Anticipos de clientes	102,472	-	-
Acreedores diversos	384,415	-	-
Préstamos bancarios	397,467	3,600,056	2,192,558
Préstamos bursátiles	-	-	5,067,702
Intereses por devengar	718,389	2,719,557	512,391

La tasa promedio ponderada de los préstamos bancarios y bursátiles al 31 de diciembre de 2014 fue de 6.62%.

l. Jerarquía de las mediciones de valor razonable:

Los instrumentos financieros que se valúan posteriormente a su valor razonable, están agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

Nivel 1, las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

Nivel 2, las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 pero que incluyen indicadores que son observables para un activo o pasivo, ya sea directamente a precios cotizados o indirectamente es decir derivados de estos precios; y

Nivel 3, las valuaciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

1. Valor razonable de los activos y pasivos de la Compañía que se miden a valor razonable sobre una base recurrente.

Algunos de los activos y pasivos de la Compañía se valúan a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla proporciona información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros y pasivos financieros (en particular, la técnica de valuación (s) y los datos de entrada utilizados).

Activos/pasivos	Valor razonable 2014	Valor razonable 2013	Jerarquía del valor razonable	Técnicas de valuación y datos de entrada principales
Activos financieros disponibles para la venta	2,241,077	2,516,928	Nivel 1	Precios de cotización de oferta en un mercado activo.
Activos financieros mantenidos con fines de negociación	477,474	930,794	Nivel 2	Precios de cotización de oferta en un mercado activo.
Instrumentos financieros derivados	104,332	-	Nivel 2	Flujos futuros descontados.
Propiedades de inversión	11,869,868	11,408,024	Nivel 3	Flujos futuros descontados y comparables de mercado. (i)

(i) Los datos de entrada no observables significativos y su relación con el valor razonable se describen en la Nota 10.

No hubo transferencias entre los niveles durante el ejercicio.

2. Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable).

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable:

	2014		2013	
	Valor en Libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos financieros a costo amortizado:				
Préstamos bancarios	\$ 6,190,081	\$ 6,181,323	\$ 6,035,369	\$ 6,162,893
Préstamos bursátiles	5,067,702	5,381,682	4,467,800	4,335,973
Total	11,257,783	\$11,563,005	\$ 10,503,169	\$ 10,498,866

	Nivel 1	Nivel 2	Total	Técnicas de valuación y datos de entrada principales
Pasivos financieros mantenidos al costo amortizado:				
Préstamos bancarios	\$ -	\$ 6,181,323	\$ 6,181,323	Flujos futuros descontados usando tasas de mercado.
Préstamos bursátiles	5,381,682	-	5,381,682	Precios de cotización de oferta en un mercado activo.
	\$ 5,381,682	\$ 6,181,323	\$ 11,563,005	

21. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se integra como sigue:

	Número de Acciones en circulación	Valor Nominal
Capital fijo:		
Serie única	176,734,102	\$ 18,922
Capital variable:		
Serie única	817,493,239	87,525
	994,227,341	\$ 106,447

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones del capital social fijo no tienen derecho a retiro. Las acciones del capital variable son de libre suscripción. El capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

- b. La Compañía tiene 1,928,392 acciones recompradas en tesorería al cierre de los dos períodos. No hubo acciones recompradas por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013. El valor de mercado de las acciones en tesorería al 31 de diciembre del 2014 y 2013 fue de \$41.60 y \$32.99, respectivamente.

- c. En Asamblea celebrada el 23 de diciembre de 2013 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Sociedad por la cantidad de \$0.1257 (doce centavos y 57 diezmilésimas) por cada acción liberada y en circulación de la Compañía 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 declarado y pagado en 2013 fue de \$124,973.
- d. En Asamblea celebrada el 26 de abril de 2013 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Compañía por la cantidad de \$0.1042 (diez centavos y 42 diezmilésimas) por cada acción liberada y en circulación de la Compañía 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 declarado y pagado en 2013 fue de \$103,598.
- 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 2014 y al 31 de diciembre de 2013, su importe a valor nominal asciende a \$21,290.
- 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 ISR 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. Los dividendos pagados provenientes de utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2014 a personas físicas residentes en México y a residentes en el extranjero, pudieran estar sujetos a un ISR adicional de hasta el 10%, el cual deberá ser retenido por la Compañía.
- g. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2014	2013
Cuenta de capital de aportación	\$ 11,407,902	\$ 10,960,706
Cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN)	8,717,255	7,564,284
Total	\$ 20,125,157	\$ 18,524,990

22. Otras partidas del resultado integral

	2014	2013
Ganancia en valuación de activos financieros disponibles para la venta – neto de ISR	\$ 1,348,045	\$ 1,635,415
Conversión acumulada de moneda extranjera	69,940	34,045
	\$ 1,417,985	\$ 1,669,460

- a. Ganancia en la valuación de activos financieros disponibles para la venta

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 1,635,415	\$ 1,019,229
(Pérdida) ganancia neta por revaluación	(275,852)	954,515
Reclasificación a resultados	-	(59,764)
Impuestos a la utilidad relativos	(11,518)	(278,565)
Saldo al final del año	\$ 1,348,045	\$ 1,635,415

b. Reserva de conversión de moneda extranjera

	2014	2013
Saldo al inicio del año	\$ 34,045	\$ 54,095
Diferencias en tipo de cambio por conversión de operaciones extranjeras	35,895	(20,050)
Saldo al final del año	\$ 69,940	\$ 34,045

23. Participación no controladora

	2014	2013
Saldos al inicio del año	\$ 119,827	\$ 3,402,353
Participación en el resultado del año	16,010	170,816
Participación adquirida en el año	(1,112)	-
Cancelación por la adquisición que realizó la Compañía por el 50% restante de las acciones de Office Depot de México, S. A. de C. V.	-	(3,430,136)
Movimiento por conversión de compañías extranjeras	-	(23,206)
Saldos al final del año	\$ 134,725	\$ 119,827

24. Transacciones con partes relacionadas

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

- a.** Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones, en el curso normal de sus operaciones, con partes relacionadas que no son miembros de la Compañía:

	2014	2013
Compras de activo fijo – otras partes relacionadas	\$ 22,914	\$ 20,645
Rentas pagadas – accionistas	17,575	14,880
Rentas cobradas – otras partes relacionadas	3,213	393
Compra de inventario – participación no controladora hasta junio 2013	-	196,739
Compra de inventario – otras partes relacionadas	2,164	2,032
Asesorías y servicios recibidos – otras partes relacionadas	22,126	13,531
Asesorías y servicios otorgados – otras partes relacionadas	70,445	12,048
Donativos entregados – otras partes relacionadas	8,341	3,244
Préstamos otorgados	11,259	2,001
Anticipos para la adquisición de asociada	678,000	57,000

Las transacciones con partes relacionadas se realizaron a los precios de lista usuales de la Compañía.

- b.** La Compañía tiene saldos por pagar a partes relacionadas al 31 de diciembre de 2014 por \$938 y al 31 de diciembre de 2013 no se tuvieron saldos por pagar a partes relacionadas.

- c. Las remuneraciones del personal clave de la gerencia de la Compañía, fueron como sigue:

	2014	2013
Beneficios directos a corto plazo	\$ 140,402	\$ 195,962
Beneficios por terminación	-	3,670
Otros beneficios a largo plazo	27,468	32,890
Beneficios posteriores al empleo	12,643	7,342

25. Costo de ventas y gastos de operación

- a. El costo de ventas se integra como sigue:

	2014	2013
Mercancía e insumos	\$ 11,807,300	\$ 10,996,022
Gastos por beneficios a empleados	320,120	301,103
Rentas	95,531	83,327
Servicios de luz, agua, gas, etc.	114,708	99,527
Depreciación y amortización	135,274	121,266
Total de costo de ventas	\$ 12,472,933	\$ 11,601,245

- b. Los gastos de operación se integran como sigue:

	2014	2013
Gastos por beneficios a empleados	\$ 2,621,597	\$ 2,311,582
Costo por arrendamientos	561,534	471,287
Seguros y fianzas	48,362	47,649
Servicio de luz, agua y gas	349,165	321,930
Mantenimiento y aseo	277,045	266,143
Publicidad	219,379	245,844
Depreciación y amortización	465,358	408,544
Deterioro de propiedades y equipo e intangibles	60,623	-
Otros gastos de operación	1,555,953	1,287,828
Total de gastos de operación	\$ 6,159,016	\$ 5,360,807

26. Contratos de arrendamientos operativos

- a. La Compañía como arrendador – Los contratos, en su calidad de arrendador, consisten en contratos para el arrendamiento de propiedades de inversión destinados al uso de clientes de la Compañía que operan en la industria detallista y restaurantes, en su mayoría contienen una renta mínima de garantía y rentas contingentes basadas en un porcentaje sobre las ventas de los clientes, con incrementos en la renta mínima de garantía determinados con base a inflación. Los periodos de arrendamiento varían de 5 a 25 años. Como se describe más adelante, ciertos contratos incluyen compromisos de mantenimientos mayores para la Compañía.

Dentro de dichos contratos de arrendamiento se otorgan incentivos a los clientes, como periodos de gracia así como pagos únicos hechos por los clientes (guantes comerciales cobrados). Estos incentivos se registran en el estado consolidado de posición financiera como un ingreso diferido y se reconocen como ingresos en línea recta durante la vida del contrato.

Los cobros mínimos futuros relacionados con arrendamientos operativos no cancelables son como sigue:

	2014
No mayores a un año	\$ 969,740
Mayores a un año y menores a cinco años	3,086,833
Mayores a cinco años	2,372,729
Total	\$ 6,429,302

- b. La Compañía como arrendatario – Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de inmuebles en los cuales la Compañía tiene ubicadas algunas de sus tiendas, los periodos de arrendamiento van de 1 a 25 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 1 año contienen cláusulas para revisión de rentas, generalmente con base en la inflación. En el caso de que se reciban incentivos (periodos de gracia) de arrendamiento por celebrar contratos de arrendamiento operativo, tales incentivos se reconocen como un pasivo o bien en caso de que se paguen guantes comerciales, dichos pagos se registran como un pago anticipado. Los incentivos así como los pagos hechos por guantes comerciales se reconocen como una reducción del gasto o como gasto de arrendamiento sobre una base de línea recta durante la vida del contrato.

Los pagos mínimos futuros relacionados con arrendamientos operativos no cancelables son como sigue:

	2014
No mayores a un año	\$ 642,229
Mayores a un año y menores a cinco años	2,816,091
Mayores a cinco años	2,580,941
Total	\$ 6,039,261

27. Impuesto a la utilidad

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

ISR – Conforme a la nueva Ley de ISR de 2014 (Ley 2014) la tasa fue 30% para 2014 y 2013 y continuará al 30% para 2014 y años posteriores. La Compañía causó ISR en forma consolidada hasta 2013 con sus subsidiarias mexicanas. Debido a que se abrogó la Ley de ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, se eliminó el régimen de consolidación fiscal, por lo tanto la Compañía y sus subsidiarias tienen la obligación del pago del impuesto diferido determinado a esa fecha durante los siguientes cinco ejercicios a partir de 2014, como se muestra más adelante.

De conformidad con el inciso d) de la fracción XV del artículo noveno transitorio de la Ley 2014, y debido a que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tuvo el carácter de controladora y a esa fecha se encontraba sujeta al esquema de pagos contenido en la fracción VI del artículo cuarto de las disposiciones transitorias de la Ley del ISR publicadas en el diario oficial de la federación el 7 de diciembre de 2009, o el artículo 70-A de la Ley del ISR 2013 que se abrogó, deberá continuar enterando el impuesto que difirió con motivo de la consolidación fiscal conforme a las disposiciones citadas, hasta concluir su pago.

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

Impuestos a la utilidad en otros países – Para la Subsidiaria Office Depot de México, S. A. de C. V., sus subsidiarias extranjeras calculan sus impuestos individuales, de acuerdo con las regulaciones de cada país.

- a. Los impuestos a la utilidad reconocidos en resultados se integran como sigue:

	2014	2013
ISR gasto (beneficio):		
Causado	\$ 360,819	\$ 711,025
Diferido	211,844	(111,677)
	572,663	599,348
IETU Gasto (beneficio):		
Causado	\$ -	\$ 1,894
Diferido	-	(60,069)
	-	(58,175)
Total impuestos a la utilidad	\$ 572,663	\$ 541,173

- b. La tasa efectiva de ISR para el año fiscal 2014 y 2013 difiere de la tasa legal como sigue:

	2014	2013
	%	%
Tasa legal	30	30
Efecto de partidas permanentes	5	1
Efectos de inflación	(1)	(4)
Efecto de cambios en la reserva de valuación del impuesto diferido y cambios en tasa	(2)	(3)
Tasa efectiva	32	24

- c. Los impuestos a la utilidad reconocidos en la utilidad integral se integran como sigue:

	2014	2013
ISR diferido gasto (beneficio)	\$ 11,518	\$ (278,565)

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2014, no se reconoció el beneficio derivado de la pérdida en la revaluación de activos financieros disponibles para la venta por \$86,211 debido a que no es probable que estos beneficios se realicen en el futuro.

- d. Los principales conceptos que originan el saldo de los impuestos a la utilidad diferidos son:

	2014	2013
ISR diferido activo (pasivo):		
Propiedades y equipo y propiedades de inversión	\$ (1,868,088)	\$ (1,712,179)
Inventarios	(3,022)	(7,677)
Gastos acumulados y provisiones	155,663	102,861
Pagos anticipados y anticipo de clientes	(23,718)	55,311
Intangibles, instrumentos financieros y otros	(379,308)	(238,659)
	(2,118,473)	(1,800,343)
Beneficio de pérdidas fiscales por amortizar	130,810	93,845
Total pasivo a largo plazo de impuestos a la utilidad diferidos - Neto	\$ (1,987,663)	\$ (1,706,498)

En la determinación del ISR diferido se excluyeron los efectos de pérdidas fiscales por amortizar por \$217,498 y \$406,491, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 debido a que la Compañía considera que no es probable que los beneficios derivados de dichas pérdidas se realicen.

Respecto a las operaciones en Colombia, al 31 de diciembre de 2014 existen pérdidas fiscales que pueden ser amortizadas por \$440,820 y sin fecha de expiración; sin embargo, la Compañía considera que no es probable que los beneficios derivados de dichas pérdidas se realicen y por lo tanto al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos relacionados con estas pérdidas por \$132,246 y \$131,048, respectivamente, no han sido reconocidos.

- e. Consolidación fiscal

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

Año	2014
2015 (i)	\$ 155,412
2016	122,951
2017	95,385
2018	80,626
	\$ 454,374

- (i) La porción circulante del ISR por pagar derivado de la desconsolidación se incluye dentro de impuestos y gastos acumulados dentro del estado consolidado de posición financiera.

28. Operaciones discontinuadas

Como parte de su proceso de recomposición estratégica y su enfoque en la rentabilidad, la Compañía anunció un acuerdo con la cadena "Tiendas Neto", mediante el cual se procede a la venta de su negocio "Tiendas Súper Precio", esta transacción incluyó la transferencia de personal y de los activos netos de esta operación (inventarios, contratos de arrendamiento, mobiliario y equipo, marcas propias, cuentas por pagar a proveedores, etc.) y quienes pasaron a operar de manera directa sus tiendas y sus centros de distribución a través de la venta de las acciones de la subsidiaria Tiendas Súper Precio, S. A. de C. V., así como los activos netos arriba mencionados. Esta venta fue concluida en el último trimestre de 2012 y en 2013 aún se reconocieron gastos derivados de la operación. De acuerdo con lo establecido en la IFRS 5 *Activos de larga duración mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas*, y debido a que esta operación representaba una línea de negocio significativa, ésta cumple con la definición de una operación discontinuada, y por lo tanto la Compañía ha presentado los ingresos, costos y gastos relacionados con dicha operación dentro del renglón "operaciones discontinuadas" en los estados consolidados de utilidad integral.

El desglose de los principales rubros del resultado de las operaciones discontinuadas al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	2013
Cancelación de provisión de impuestos por recuperar	\$ 111,538
Costos de ventas y gastos de operación	92,275
Impuestos a la utilidad favorable	6,847
Utilidad de operaciones discontinuadas (atribuible a los propietarios de la controladora)	\$ 26,110

29. Utilidad por acción

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad básica y diluida por acción de operaciones continuas y operaciones discontinuadas fueron:

	2014	2013
	Pesos por acción	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción:		
De operaciones continuas	1.23	1.55
De operaciones discontinuadas	-	0.03
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria	1.23	1.58

a. Utilidad básica y diluida por acción

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen instrumentos potencialmente dilutivos, por lo tanto la utilidad por acción básica y diluida son la misma. La utilidad y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son las siguientes:

Por los años terminados el 31 de diciembre de:

	2014	2013
Resultado del año atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 1,220,900	\$ 1,575,520
Utilidad para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción	1,220,900	1,575,520
Menos:		
Utilidad del año de operaciones discontinuadas para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción de operaciones discontinuadas	-	(26,110)
Utilidad para el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción de operaciones continuas	\$ 1,220,900	\$ 1,549,410
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para determinar la utilidad básica y diluida por acción	994,227,341	994,227,341

- b.** Promedio ponderado de acciones
Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hubo movimientos de acciones en circulación, por lo tanto el promedio ponderado de acciones ordinarias es igual al número de acciones en circulación al cierre de cada uno de estos dos años.
- c.** Determinación de la utilidad básica y diluida por acción

Al 31 de diciembre de 2014

	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Pesos por acción
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria	\$ 1,220,900	\$ 994,227,341	1.23

Al 31 de diciembre de 2013

	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Pesos por acción
Utilidad usada en el cálculo de la utilidad básica y diluida por acción de operaciones continuas	\$ 1,549,410	\$ 994,227,341	1.55
Utilidad de operaciones discontinuadas atribuible a los propietarios de la Compañía	26,110	994,227,341	0.03
Utilidad básica y diluida por acción ordinaria	1,575,520	994,227,341	1.58

30. Compromisos y contingencias

Compromisos

La Compañía tiene celebrados contratos por arrendamiento de inmuebles por tiempo indefinido en los cuales tiene instaladas algunas de sus tiendas y restaurantes. Las rentas se calculan de acuerdo a un por ciento sobre las ventas, que fluctúa del 1% al 6%, sujetas a montos mínimos actualizados por inflación.

Así mismo, ciertos contratos celebrados por la Compañía en calidad de arrendador otorgan al arrendatario opciones de renovación forzosas para la Compañía por periodos de hasta 10 años.

La Compañía no tiene compromisos para la adquisición de propiedades y equipo o propiedades de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014, existen compromisos para el pago de \$1,103,000 relacionados con la contraprestación derivada de la combinación de negocios descrita en la Nota 13.4. También, al 31 de diciembre de 2014 existen compromisos para el pago de \$393,000 para liquidar el precio de suscripción de acciones descrito en la Nota 15(i).

Contingencias

Existen algunas contingencias inmateriales y rutinarias derivadas de las operaciones normales de la Compañía para las cuales se han creado reservas.

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.

31. Información por segmentos

La información proporcionada al funcionario que toma las decisiones operativas de la Compañía para propósitos de asignar los recursos y evaluar el desempeño de los segmentos se enfoca en los tipos de bienes y servicios entregados o provistos, el tipo de clientes de cada uno de los segmentos así como la forma en que la Compañía entrega dichos bienes o proporciona los servicios. La Compañía, utilizando este enfoque, ha identificado los siguientes segmentos a informar:

- i. Autoservicios – Tiendas especializadas en:
 - a. Artículos, muebles y productos electrónicos para oficina.
 - b. Soluciones de estilo e ideas para el hogar a través de un óptimo surtido de productos y artículos novedosos.
- ii. Restaurantes – Cadena de restaurantes familiares, que se destaca por su innovación en platillos, excelente servicio y ambiente joven y casual.
- iii. Inmobiliarias – Desarrollo de plazas comerciales y conjuntos habitacionales y corporativos, así como arrendamiento de inmuebles a clientes de la industria detallista, en donde se ubican tiendas de autoservicios y arrendatarios de locales comerciales.
- iv. Corporativo – Agrupa la gestión, administración y dirección del Grupo.

La información sobre los segmentos a informar de la Compañía se presenta a continuación:

a. Ingresos y resultados por segmento

Se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía de las operaciones continuas por segmento a informar:

	Ingresos por segmento		Utilidades por segmento	
	2014	2013	2014	2013
Autoservicios	\$ 16,351,370	\$ 15,181,598	\$ 1,260,717	\$ 1,265,117
Restaurantes	3,030,051	2,740,848	319,121	352,502
Inmobiliario	1,385,703	1,276,703	1,623,603	1,202,835
Corporativo	26,358	6,735	(268,250)	(233,578)
Otros	20,621	(40,284)	(31,683)	8,689
Operaciones continuas totales	\$ 20,814,103	\$ 19,165,600	\$ 2,903,508	\$ 2,595,565
Gasto financieros	-	-	791,918	400,655
Ingreso por intereses	-	-	(79,112)	(151,936)
Pérdida cambiaria – Neta	-	-	542,480	84,295
Ganancia neta en revaluación de instrumentos financieros	-	-	(147,045)	(1,875)
(Utilidad) pérdida en resultado de negocios conjuntos y asociadas	-	-	(14,307)	3,027
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	-	-	\$ 1,809,574	\$ 2,261,399

Los ingresos que se informan en los párrafos que anteceden representan los ingresos generados por clientes externos. Los ingresos entre segmentos son:

	Ingresos entre segmentos	
	2014	2013
Autoservicios	\$ 248,710	\$ 99,113
Restaurantes	23,056	10,891
Inmobiliario	158,252	294,220
Corporativo	694,015	424,585

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 3. La utilidad por segmento representa la utilidad obtenida por cada segmento, sin la asignación de los costos administrativos corporativos y la participación en el resultado de negocios conjuntos y asociadas.

b. Activos y créditos bancarios y bursátiles por segmentos

	Activos totales por segmento	
	2014	2013
Autoservicios	\$ 10,705,999	\$ 9,997,934
Restaurantes	2,315,607	2,452,835
Inmobiliario	15,254,163	13,454,258
Corporativo	1,441,059	1,459,516
Otros	3,576,434	3,858,983
Total	\$ 33,293,262	\$ 31,223,526

Se eliminan en cada segmento los saldos entre partes relacionadas.



	Préstamos bancarios y bursátiles	
	2014	2013
Autoservicio	\$ 5,067,702	\$ 4,467,800
Inmobiliario	1,596,210	1,433,737
Corporativo	4,487,352	4,489,601
Otros	106,519	112,031
Total préstamos bancarios y bursátiles	\$ 11,257,783	\$ 10,503,169

c. Otra información por segmento

	Depreciación y amortización		Adiciones a activos a largo plazo	
	2014	2013	2014	2013
Autoservicios	\$ 394,179	\$ 352,495	\$ 943,041	\$ 387,270
Restaurantes	133,130	116,602	312,980	406,979
Inmobiliario	8,678	6,614	45,213	542,373
Corporativo	129	-	7,350	-
Otros	64,516	54,099	107,448	212,299
Total	\$ 600,632	\$ 529,810	\$ 1,416,032	\$ 1,548,921

d. Información geográfica

La Compañía opera en cuatro áreas geográficas principales, México, Centroamérica, Colombia y el Caribe. Los ingresos de las operaciones continuas de la Compañía de clientes externos y la información sobre sus activos a largo plazo por ubicación geográfica, son los siguientes:

	 Ingresos provenientes de clientes externos		 Activos a largo plazo	
	2014	2013	2014	2013
México	\$ 18,506,956	\$ 16,903,139	\$ 22,283,248	\$ 20,305,348
Centroamérica	1,339,082	1,338,760	573,020	483,985
Colombia	881,739	923,701	268,798	329,376
Caribe	86,326	-	16,348	-
Total	\$ 20,814,103	\$ 19,165,600	\$ 23,141,414	\$ 21,118,709

32. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía el 24 de marzo de 2015. Consecuentemente, estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

INFORMACIÓN A INVERSIONISTAS

OFICINAS CORPORATIVAS

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.
Av. Ejército Nacional No. 350,
Col. Chapultepec Morales,
C.P. 11570,
Delegación Miguel Hidalgo,
México D.F.
Tel.: (52) 55 5269 8000
Fax: (52) 55 5269 8169

www.grupogigante.com.mx

BANCO DEPOSITARIO

Banco de Nueva York
620 Avenue of the Americas
Nueva York, N.Y. 10011,
USA

DIRECTOR CORPORATIVO

Sergio Montero Querejeta
Tel. (52) 55 5269 - 8121
smontero@gigante.com.mx

DIRECTOR DE FINANZAS CORPORATIVAS

Arturo Cabrera Valladares
Tel. (52) 55 5269 - 8082
acabrera@gigante.com.mx

DIRECTOR DE FUNDACIÓN GIGANTE

Juan Manuel Rosas Pérez
Tel. (52) 55 5269-8227
jmrosas@gigante.com.mx

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS

Jorge Hernández Talamantes
Tel. (52) 55 5269-8186
jhernan4@gigante.com.mx

Impresión: Earthcolor Houston

Diseño: FechStudio.com



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE



El presente informe anual contiene información a futuro relativa a Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, basada en supuestos de sus administradores. 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, el desempeño o los logros de Grupo Gigante difieran en cualquier otro momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales a niveles nacional y global, así como cambios referentes a tasas de interés, tasas de inflación, volatilidad cambiaria, precios de los productos, situación energética y varios otros. A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los resultados estimados descritos en este documento. Grupo Gigante no acepta responsabilidad alguna por las variaciones en las estimaciones ni por la información proveniente de fuentes oficiales.



www.grupogigante.com.mx