

COTIZA EN BOLSA MEXICANA DE VALORES

Según se presenta ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores
el día 29 de abril de 2013.



REPORTE ANUAL QUE SE PRESENTA CONFORME A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES.

Por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.

GRUPO ELEKTRA, S.A.B. de C.V. (BMV: ELEKTRA*, LATIBEX: XEKT)

**ESTADOS UNIDOS MEXICANOS
Av. FFCC de Río Frío N° 419 CJ
Col. Fraccionamiento Industrial del Moral
Delegación Iztapalapa, C.P. 09010, México, D.F.**

Características de los Títulos en circulación de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.:

Acciones comunes ordinarias, sin expresión de valor nominal de Grupo Elektra y que no pertenecen a serie alguna.

Acciones comunes ordinarias, sin expresión de valor nominal de Grupo Elektra y que no pertenecen a serie alguna.

Nombre de cada Bolsa en que se registra:

Bolsa Mexicana de Valores
("BMV").

Mercado de Valores de
Latinoamérica ("LATIBEX").

Los valores de la emisora se encuentran inscritos en la Sección del Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en bolsa.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el prospecto, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL	4
A. GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	4
B. RESUMEN EJECUTIVO	4
I. DECLARACIONES DE CARÁCTER PROSPECTIVO.	4
II. PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA Y DEMÁS INFORMACIÓN.	5
I. COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES EN EL MERCADO DE VALORES.	8
C. FACTORES DE RIESGO	8
I. RIESGOS RELATIVOS A GRUPO ELEKTRA.	8
II. RIESGOS ASOCIADOS CON BANCO AZTECA.	9
III. RIESGOS RELATIVOS AL MERCADO.	10
IV. RIESGOS RELATIVOS A LA OPERACIÓN DE ADVANCE AMERICA, CASH ADVANCE CENTERS, INC.	10
D. OTROS VALORES	18
I. ACCIONES.	18
II. DEUDA.	18
E. REPORTES DE CARÁCTER PÚBLICO QUE LA EMISORA ENVÍA A LAS AUTORIDADES REGULATORIAS Y A LAS BOLSAS DE VALORES.	20
F. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS A LOS DERECHOS DE VALORES INSCRITOS EN EL REGISTRO.	21
G. DESTINO DE LOS FONDOS	21
H. DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO	21
2. LA COMPAÑÍA	22
A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA.	22
I. HISTORIA.	22
II. INVERSIONES ESTRATÉGICAS.	23
B. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.	23
I. ACTIVIDAD PRINCIPAL	25
II. CANALES DE DISTRIBUCIÓN.	29
III. PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONVENIOS	30
IV. PRINCIPALES CLIENTES	31
V. LEGISLACIÓN APLICABLE Y RÉGIMEN TRIBUTARIO	31
VI. RECURSOS HUMANOS	33
VII. DESEMPEÑO AMBIENTAL	34
VIII. INFORMACIÓN DE MERCADO	36
IX. ESTRUCTURA CORPORATIVA	38
X. DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.	39
XI. PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES	41
XII. ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL	45
XIII. DIVIDENDOS	46
3. INFORMACIÓN FINANCIERA	48
A. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	48
B. INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA.	49
I. NEGOCIO FINANCIERO	50

II.	NEGOCIO COMERCIAL	50
C.	INFORME DE CRÉDITOS RELEVANTES	51
D.	COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.	52
I.	RESULTADOS DE LA OPERACIÓN.	52
II.	CONTROL INTERNO.	57
E.	ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS.	59
4.	ADMINISTRACIÓN	62
A.	AUDITORES EXTERNOS.	62
B.	OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERESES.	62
I.	CONTRATOS CON BANCO AZTECA.	63
II.	CONTRATOS CELEBRADOS CON GSF TELECOM HOLDINGS Y SUBSIDIARIAS (GSF).	63
III.	CONTRATOS CELEBRADOS CON GRUPO MÓVIL ACCESS Y SUBSIDIARIAS.	64
IV.	CONTRATOS CELEBRADOS CON AZTECA HOLDINGS Y SUBSIDIARIAS.	65
C.	ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.	65
I.	CONSEJEROS	65
II.	DIRECTIVOS RELEVANTES.	68
III.	ACCIONISTAS	70
IV.	INFORMACIÓN ADICIONAL DE CONSEJEROS, DIRECTIVOS RELEVANTES Y EMPLEADOS.	71
D.	ESTATUTOS SOCIALES Y OTROS CONVENIOS.	72
5.	MERCADO DE CAPITAL	77
A.	ESTRUCTURA ACCIONARIA.	77
B.	COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES.	77
C.	FORMADOR DE MERCADO	79
6.	PERSONAS RESPONSABLES	80
7.	ANEXOS	81
A.	CARTAS DE LOS AUDITORES EXTERNOS, CASTILLO MIRANDA Y COMPAÑÍA, S.C. (BDO CASTILLO MIRANDA)	81
B.	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE GRUPO ELEKTRA Y SUBSIDIARIAS.	81
C.	INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA DE GRUPO ELEKTRA.	81

1. INFORMACIÓN GENERAL

a. Glosario de términos y definiciones

Abreviación	Nomenclatura
BANXICO	Banco de México
BMV	Bolsa Mexicana de Valores
CAPEX	Acrónimo de <i>Capital Expenditures</i> . En español significa Inversión en activos fijos.
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
CNSF	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas
CONDUSEF	Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de las Instituciones Financieras
CONSAR	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro
EUA	Estados Unidos de América
GDS	Acrónimo de <i>Global Depositary Shares</i> . Cada unidad de este título representa un número determinado de acciones de la empresa. Se compran y venden a nivel internacional.
ISE	Bolsa de Valores de Irlanda (“Irish Stock Exchange”)
LATIBEX	Mercado de Valores de Latinoamérica
LIC	Ley de Instituciones de Crédito
LMV	Ley del Mercado de Valores
NYSE	Bolsa de Valores de Nueva York (“ <i>New York Stock Exchange</i> ”)
PROFECO	Procuraduría Federal del Consumidor
RNV	Registro Nacional de Valores
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público

b. Resumen ejecutivo

i. Declaraciones de carácter prospectivo.

El presente Informe Anual (el “Informe Anual”), contiene términos como “creemos”, “esperamos” y “anticipamos” y expresiones similares que identifican las declaraciones de carácter prospectivo. Estas declaraciones reflejan nuestro punto de vista acerca de eventos y desempeño financiero futuros. Los resultados reales podrían diferir sustancialmente de aquellos proyectados en tales declaraciones prospectivas como resultado de diversos factores que pueden estar fuera de nuestro control, incluyendo de manera enunciativa pero no limitativa, los efectos que sobre nuestra Compañía tenga la competencia, las limitaciones en el acceso que tengamos a las fuentes de financiamiento bajo términos competitivos, cambios significativos en la situación económica o política de México y cambios en nuestro entorno normativo, particularmente acontecimientos que afecten la regulación de los servicios de crédito para productos de consumo. De conformidad con lo anterior, se advierte a los lectores que no deberán basarse indebidamente en estas declaraciones de carácter prospectivo. En cualquier caso, estas declaraciones son válidas sólo a la fecha en las que hayan sido emitidas y no asumimos obligación alguna de actualizar o corregir alguna de ellas, ya sea como resultado de nueva información, eventos futuros o cualquier otra causa.

Adicionalmente, es importante destacar lo siguiente:

En el presente Informe Anual las referencias a “US\$”, “Dólares” y “Dólares de los Estados Unidos de América” son a dólares de los Estados Unidos de América. Aunado a esto, cualesquiera referencias a pesos son a la moneda de curso legal de México y cualquier referencia a “P\$”, “\$”, “Ps.”, o “Pesos” indican pesos mexicanos, moneda nacional.

La información financiera consolidada que se presenta ha sido preparada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas e Interpretaciones Contables Internacionales (en su conjunto IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (IASB, por sus siglas en inglés).

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara los estados financieros de acuerdo con las IFRS, de conformidad con las disposiciones normativas establecidas por la CNBV para las entidades que sean emisoras de valores. Al tratarse del primer año de adopción, la Compañía está aplicando los criterios establecidos en la IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), los cuales han sido adecuados para cumplir con las IFRS, en relación a ciertos métodos de aplicación contable y valuación, tomando como fecha de transición el 1 de enero de 2011.

Las reconciliaciones y descripciones de los efectos de transición de las NIF a las IFRS en el capital contable de la Compañía, así como en el resultado integral y flujos de efectivo se explican en la Nota 32 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 "Anexos" del presente Informe Anual.

En el texto de este Informe Anual, el lector encontrará referencias al programa de ventas a plazos y las cuentas de ahorro de "Guardadito" que realizaba Grupo Elektra, así como a las operaciones de crédito al consumo y de ahorro, y procedimientos de cobranza, que actualmente realiza Banco Azteca, y dependiendo de la fecha a la que fueron prestados, se refieren a los servicios realizados por Grupo Elektra (antes de diciembre de 2002) o Banco Azteca (después de diciembre de 2002), respectivamente.

Este Informe Anual contiene conversiones de ciertos importes en pesos mexicanos a dólares, a los tipos de cambio especificados, únicamente para la conveniencia del lector. Estas conversiones no deben ser interpretadas como una declaración de que las sumas en pesos en realidad representan dichas sumas en dólares o que podrían convertirse en dólares a los tipos de cambio indicados o a cualquier otro tipo de cambio. Salvo que se indique lo contrario, dichas sumas en dólares de los EUA han sido convertidas a pesos mexicanos a un tipo de cambio de Ps.12.9658 por US\$1.00.

ii. Presentación de la información financiera y demás información.

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. ("Grupo Elektra", "nosotros", "la Compañía" o "el Grupo") es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. Grupo Elektra se fundó en 1950 como una empresa dedicada a la fabricación de transmisores de radio y en 1957 comenzó a operar como una comercializadora con la apertura de su primera tienda Elektra.

Grupo Elektra es la compañía de servicios financieros y de comercio especializado enfocada a la base de la pirámide socioeconómica, líder en Latinoamérica y es el mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA a través de su subsidiaria Advance America Cash Advance Centers, Inc. ("Advance America").

Actualmente opera más de 6,300 puntos de venta; más de 4,000 en ocho países latinoamericanos: México, Guatemala, Honduras, Perú, Panamá, El Salvador, Brasil y Argentina, a través de sus tiendas Elektra y Salinas y Rocha, y de sus sucursales de Banco Azteca; y más de 2,300 sucursales de Advance America en EUA.

Tenemos 107 años de presencia en el mercado con Salinas y Rocha, y 63 años con Elektra.

Banco Azteca, la subsidiaria más importante de Grupo Elektra, es el mayor banco en México en términos de cobertura por número de sucursales. Al 31 de diciembre de 2012 contaba con 2,048 sucursales, 16.3 millones de cuentas de ahorro (acumulando Ps.70,116 millones en depósitos), y 18.4 millones de cuentas de crédito, que representaban una cartera de préstamos total de Ps.61,466 millones.

2012 fue un año de estabilidad económica para el país (crecimiento anual del PIB de 3.9%, mismo nivel observado en 2011), impulsada por una recuperación de la economía estadounidense que creció 2.2%, impactando de manera positiva también las exportaciones de mercancías mexicanas. La inversión extranjera directa ascendió a alrededor de 12,569 millones de dólares e inversionistas extranjeros compraron el equivalente a 7,206 millones de dólares de bonos mexicanos (en junio el gobierno mexicano logró colocar un bono samurai por 80,000 millones de yenes en dos tramos en plazos de tres y cinco años). A su vez, la deuda en tenencia de residentes en el extranjero fue de casi 1.6 billones de pesos, 61.4% más comparado con el monto registrado al cierre de 2011. El tipo de cambio se apreció 7% durante el 2012 (de 13.95 a 12.99 pesos por dólar) y se mantuvo un escenario de inflación moderada equivalente a 3.57% para el mismo periodo. Por último la tasa de Cetes de 28 días se redujo de 4.3% en el 2011 a 3.9% en el 2012.

Creemos que no obstante los indicadores de recuperación económica recientes, existen algunos factores que podrían provocar de nuevo una desaceleración en la actividad económica global. Dentro de dichos factores encontramos los problemas fiscales y financieros de Europa, principalmente afectados por los problemas de crédito, los altos niveles de endeudamiento en relación al PIB (sobre todo en los casos de Portugal, Grecia, Italia, Irlanda y España), los niveles históricos de desempleo (cifra en febrero del 12% en la Unión Europea por primera vez desde la inauguración del euro en 1999, según cifras publicadas por la Eurostat, Comisión europea de estadística), los problemas de liquidez en el sistema financiero de Chipre (en donde se ha sentado un precedente negativo de riesgo para los ahorradores), además de los problemas fiscales en los EUA y el alto endeudamiento de Japón.

RESUMEN DE INFORMACIÓN FINANCIERA

	31 de diciembre de			Cambio 12/11	
	2010 *	2011	2012	\$	%
Cifras en millones de pesos					
Resultados					
Ingresos	43,690	52,807	69,863	17,056	32%
Costos	20,992	24,939	30,161	5,222	21%
Utilidad bruta	22,697	27,868	39,702	11,834	42%
Gastos generales	15,921	18,795	28,194	9,400	50%
Depreciación y amortización	2,054	1,760	2,355	594	34%
Otros gastos, neto	-	394	19	-376	-95%
	17,974	20,949	30,568	9,618	46%
Utilidad de operación	4,723	6,919	9,135	2,216	32%
Otros ingresos, neto	395	-	-	-	n.a.
Resultado integral de financiamiento	-5,530	37,295	-37,646	-74,941	-201%
Participación en los resultados de Comunicaciones Avanzadas, S.A. de C.V. y otras asociadas	539	8	503	495	n.m
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	127	44,222	-28,008	-72,229	-163%
Impuestos a la utilidad	366	-13,639	8,789	22,427	-164%
Utilidad (pérdida) neta	493	30,583	-19,219	-49,802	-163%
Situación financiera					
Activo					
Circulante					
Efectivo, inversiones en valores y reportos	47,936	52,381	54,634	2,252	4%
Cartera de créditos, neto	19,111	30,461	48,016	17,555	58%
Instrumentos financieros derivados	-	1,788	8,142	6,354	355%
Otras cuentas por cobrar	6,380	9,547	9,902	354	4%
Inventarios	5,012	7,608	7,180	-428	-6%
	78,439	101,786	127,873	26,087	26%
Activo No circulante					

Inversiones en valores	14,133	13,871	-	-13,871	-100%
Cartera de créditos, neto	9,563	11,843	17,145	5,302	45%
Instrumentos financieros derivados	9,268	42,043	0	-42,043	-100%
Propiedad, planta y equipo, neto	5,332	5,445	6,922	1,476	27%
Propiedades de inversión	224	208	206	-2	-1%
Activos intangibles	703	697	7,279	6,582	944%
Inversiones en asociadas	2,181	2,381	3,895	1,514	64%
Otros activos	1,721	1,583	1,859	276	17%
Total del activo	121,563	179,857	165,179	-14,678	-8%
Pasivo					
Pasivo circulante					
Circulante con costo financiero	63,778	67,693	80,628	12,935	19%
Circulante sin costo financiero	10,003	12,915	13,945	1,030	8%
	73,781	80,609	94,573	13,965	17%
Pasivo no circulante					
Créditos bancarios y otros préstamos	3,769	11,145	14,904	3,759	34%
Impuesto a la utilidad diferido	5,587	18,174	8,572	-9,602	-53%
Otros pasivos	786	1,471	1,632	160	11%
	10,142	30,791	25,108	-5,682	-18%
Total del pasivo	83,923	111,399	119,682	8,282	7%
Capital contable					
Capital social	566	566	566	-	0%
Utilidades acumuladas	37,033	67,791	44,826	-22,966	-34%
Total de la participación controladora	37,599	68,357	45,392	-22,966	-34%
Total de la participación no controladora	41	100	105	5	5%
Total del capital contable	37,640	68,458	45,497	-22,961	-34%
Total del pasivo y capital contable	121,563	179,857	165,179	-14,678	-8%

El estado de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se presenta preparado de acuerdo a NIF, tomando como fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2011. Todos los ajustes que surgieron a la fecha de transición fueron registrados en las utilidades acumuladas, de acuerdo a lo establecido por la IFRS 1 "Adopción por primera vez de Normas internacionales de Información Financiera".

En 2012, logramos de nueva cuenta un desempeño favorable en ingresos consolidados, los cuales fueron Ps.69,863 millones, 32% por arriba de Ps.52,807 millones registrados hace un año. Este crecimiento resulta de un incremento del 65% en los ingresos del negocio financiero y una ligera reducción del 3% en el negocio comercial, la cual se da en el contexto de una reorganización de la comercialización de las mercancías, que busca dar atención superior al cliente, servicio aún más especializado en el piso de venta y generar ventas sobresalientes a futuro, principalmente a crédito.

El EBITDA fue de Ps.11,508 millones en comparación con Ps.9,073 millones reportados en 2011, lo que representa un incremento del 27% y un margen EBITDA de 16% en 2012. La pérdida neta consolidada fue de Ps.19,219 millones, en comparación con una utilidad de Ps.30,583 millones del año anterior. Esto derivado principalmente de una minusvalía en 2012 en la valuación de instrumentos financieros que posee la compañía – y que no implica flujo de efectivo – en comparación con la valuación de los mismos instrumentos en el año previo.

La oferta de nuestros productos y nuestras ubicaciones siguieron creciendo de manera firme al continuar atendiendo de manera satisfactoria las necesidades de inversión y crédito de nuestro mercado, tanto en México como en Centro y Sudamérica. Y a partir de abril de 2012, con la adquisición de Advance America, tenemos presencia en el mercado de EUA con préstamos de corto plazo accesibles, confiables y convenientes dirigidos a un segmento de mercado desatendido.

La permanente preferencia de nuestros clientes es una muestra de la capacidad de nuestros productos y servicios de mejorar su calidad de vida. Al 31 de diciembre de 2012, la cartera de crédito bruta consolidada de Banco Azteca México, Advance America, Banco Azteca y Elektrafin Latinoamérica fue de Ps.72,892 millones, en comparación con Ps.45,042 millones del año previo; los depósitos de Banco Azteca México fueron de Ps.70,116 millones, 18% más que Ps.59,354 millones de hace un año.

La compañía tiene una amplia distribución, que le permite estar cerca del cliente y le brinda un posicionamiento de mercado superior en México, Centro y Sudamérica, y ahora en EUA. El número de puntos de venta de Grupo Elektra al 31 de diciembre de 2012 fue de 6,397, en comparación con 2,878 hace un año. México cuenta actualmente con 3,349 puntos de venta, Centro y Sudamérica con 655, mientras que en EUA son 2,393.

i. Comportamiento de las acciones en el Mercado de Valores.

Grupo Elektra (ELEKTRA*) cotiza en la BMV desde el 13 de diciembre de 1993. Al 31 de diciembre de 2012, el precio de cierre de la acción fue de Ps.550.30, una minusvalía del 60% respecto al cierre de diciembre de 2011.

El valor de capitalización al 31 de diciembre de 2012 fue de Ps.130,479 millones representado por 237.1 millones de acciones en circulación.

c. Factores de Riesgo

i. Riesgos relativos a Grupo Elektra.

Dependemos de la relación que tenemos con nuestras filiales y cualquier deterioro en dicha relación podría afectar nuestros negocios.

Nuestros principales accionistas controladores son los herederos de Hugo Salinas Rocha, Esther Pliego de Salinas y Ricardo B. Salinas Pliego, quien también forma parte de los accionistas controladores de Azteca, uno de los dos mayores productores de contenido para televisión en español en el mundo. La publicidad a través de Azteca es un elemento importante de nuestra estrategia de mercadotecnia. Cualquier deterioro en nuestra capacidad de obtener publicidad similar a la que tenemos podría tener un efecto adverso sustancial sobre nuestro negocio, resultados de operación o situación financiera.

Podríamos experimentar cambios en la regulación que impongan mayores restricciones al negocio de transferencias de dinero.

Tanto en México como EUA y diversos países con corredores de flujo de transferencias de dinero, podrían darse modificaciones a las regulaciones aplicables a las empresas transmisoras de dinero y cambio de divisas, las cuales podrían impactar en la operación debido a la imposición de límites a los montos de envíos de dinero o el establecimiento de mayores requisitos sobre los procesos de identificación de los clientes que hicieran más costosa la operación del negocio. En caso que las regulaciones aplicables se modifiquen nuevamente en el futuro, sus efectos podrían tener un impacto desfavorable en el negocio, la situación financiera o los resultados de operación. De igual forma no puede asegurarse que los cambios en las regulaciones aplicables no afectarán de manera adversa.

La propiedad importante de acciones de los accionistas mayoritarios podría tener un efecto adverso sobre el precio de mercado futuro de las acciones.

Aproximadamente el 72% de nuestro capital es controlado por los herederos de Hugo Salinas Rocha, incluyendo a Ricardo B. Salinas, Hugo Salinas Price y Esther Pliego de Salinas. Estos accionistas de control cuentan con la facultad de determinar el resultado de los procesos que requieren de la aprobación de los accionistas, incluyendo la facultad de nombrar a la mayoría de nuestros consejeros y decidir si se pagarán o no dividendos. Además, las medidas tomadas por parte de nuestros accionistas de control respecto de las acciones de las que son titulares beneficiarios o la percepción de que dichas medidas podrían ser tomadas, puede afectar adversamente el precio de cotización de las acciones en las Bolsas de Valores en donde nuestras acciones coticen.

A menudo llevamos a cabo diversas transacciones con empresas que son propiedad de nuestros accionistas de control, lo cual puede generar conflictos de intereses.

Hemos realizado y seguiremos realizando una variedad de transacciones con Azteca, Movil@ccess, Iusacell, Unefon, Banco Azteca, Afore Azteca, Seguros Azteca y otras entidades que son propiedad de, o en las que Ricardo B. Salinas Pliego y algunos de nuestros demás accionistas de control tienen un interés accionario importante. Ver apartado 4 “Administración – b. Operaciones con Partes Relacionadas y Conflicto de Intereses”. Si bien tenemos la intención de seguir realizando negocios con partes relacionadas sobre una base de libre competencia, no podemos asegurar que dichas transacciones no se verán afectadas por conflictos de intereses entre dichas partes y nosotros.

Para protegernos de estos conflictos de intereses potenciales, hemos establecido un Comité de Auditoría dentro del Consejo de Administración de Grupo Elektra y un Comité de Precios de Transferencias en el Consejo de Administración de Banco Azteca. Dichos Comités revisan de manera independiente las operaciones con filiales, con el fin de determinar si éstas tienen relación con nuestro negocio y si se consumarán bajo términos que sean cuando menos tan favorables para nosotros como los que se obtendrían mediante una operación similar realizada sobre una base de libre competencia con un tercero no relacionado. Sin embargo, pueden surgir conflictos de interés que tengan un efecto negativo en nuestros resultados de operación.

El pago y monto de los dividendos están sujetos a la determinación de nuestros accionistas de control.

El pago y monto de los dividendos están sujetos a la recomendación de nuestro Consejo de Administración y a la aprobación de nuestros accionistas. Mientras nuestros accionistas de control continúen detentando una mayoría de estas acciones, tendrán como resultado, la capacidad de determinar si se deben o no pagar dividendos y el monto de cualquiera de ellos.

Situaciones relativas a los países en los que se opera.

La Compañía tiene operaciones en México y diversos países, por lo que está expuesta a los riesgos referentes a las operaciones nacionales e internacionales. De igual forma la Compañía podría estar expuesta a riesgos relacionados con fluctuaciones de divisas y controles cambiarios, aumento de tasas de interés, mayor inflación, inestabilidad social, cambios en los marcos jurídicos y fiscales, así como cambios en los patrones y preferencias de consumo en los países en los que opera, lo cual podría tener un efecto adverso sustancial sobre nuestro negocio, resultados de operación o situación financiera.

ii. Riesgos asociados con Banco Azteca.

Se recomienda revisar el Reporte Anual que Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple (“Banco Azteca” o “BAZ”), presentó conforme a las disposiciones de carácter general

aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.

iii. Riesgos relativos al mercado.

El riesgo de mercado es un riesgo contingente por posibles cambios adversos en el desempeño de la empresa, causados por fluctuaciones en variables económicas y financieras como lo son: tipo de cambio, tasas de interés, inflación, entre otras.

Grupo Elektra está expuesto al riesgo de mercado por cambios en tasas de interés y fluctuaciones cambiarias tanto en México como en los distintos países en donde actualmente tiene operaciones. Para cubrir dichos riesgos, Grupo Elektra utiliza distintos instrumentos financieros.

El objetivo general de realizar operaciones de cobertura tanto de tasas de interés como de tipo de cambio con derivados, es reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos de mercado en las tasas de interés y tipos de cambio que la afecten.

La compañía no tiene instrumentos derivados con fines especulativos que pudieran afectar sus resultados por fluctuaciones cambiarias.

La posición de la compañía en instrumentos financieros derivados (incluyendo aquellos con fines de negociación basados en los precios de títulos accionarios cuyo subyacente está basado en el valor de las acciones de la compañía) al 31 de diciembre de 2012, se analiza en la Nota 9 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 "Anexos" del presente Informe Anual, así también se sugiere consultar el reporte Comentarios y Análisis de la Administración (Información Complementaria) que se actualiza trimestralmente y puede consultarse en la página de la BMV.

iv. Riesgos relativos a la operación de Advance America, Cash Advance Centers, Inc.

El 23 de Abril de 2012, la compañía adquirió Advance America, proveedor líder de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA. Como resultado, los eventos y condiciones que afecten a la economía de EUA afectan directamente a nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. Advance America opera en 29 estados de los EUA y está sujeto a una serie de reglamentos federales, estatales y locales en materia de préstamos no bancarios. Los cambios en dichos reglamentos, o su interpretación por parte de autoridades gubernamentales pueden afectar la forma en que hacemos negocios y nos puede obligar a cancelar o modificar las operaciones de Advance America en EUA, lo cual a su vez podría tener un efecto material adverso en nuestro negocio, las perspectivas, los resultados de las operaciones y condición financiera.

El precio de adquisición de Advance America, (que incluye la totalidad de las acciones y la deuda de la compañía se llevó a cabo por un monto de aproximadamente US\$780 millones). Aunque esperamos que los beneficios relacionados con la adquisición puedan compensar el costo de adquisición en el tiempo, no se puede asegurar que esta expectativa se logre en el corto plazo, o en absoluto, lo cual podría afectar adversamente nuestra condición financiera y los resultados de operaciones.

De igual forma la adquisición de Advance America nos expone a riesgos adicionales e

incertidumbre con respecto a dicha compañía y sus operaciones, incluyendo de forma enunciativa mas no limitativa los siguientes:

El negocio de Advance America está regulado por las leyes federales y está sujeto a los estatutos federales y estatales que prohíben las prácticas desleales y fraudulentas. El incumplimiento de estas regulaciones y estatutos podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera.

Aunque los estados históricamente han proporcionado el marco regulatorio principal bajo el cual ofrecemos préstamos no bancarios de corto plazo, ciertas leyes federales también afectan a nuestro negocio. Debemos cumplir con una diversidad de otras leyes y regulaciones federales, como la Ley de Veracidad en los Préstamos ("TILA", por sus siglas en inglés), la Ley de Igualdad de Oportunidades de Crédito ("ECOA", por sus siglas en inglés), la Ley de Informe Justo de Crédito ("FCRA", por sus siglas en inglés), la Ley de Prácticas Justas para el Cobro de Deudas ("FDCPA", por sus siglas en inglés), la Ley Gramm-Leach-Bliley ("GLBA", por sus siglas en inglés), la Ley de Secreto Bancario, la Ley de Control de Lavado de Dinero de 1986, la Ley de Supresión de Lavado de Dinero de 1994, y la Ley para Unir y Fortalecer América al Proporcionar las Herramientas Necesarias para Interceptar y Obstruir el Terrorismo (la "Ley PATRIOTA"), y las regulaciones promulgadas bajo cada ley. Entre otras cosas, estas leyes requieren la divulgación de los principales términos de cada transacción a cada cliente, prohíben la publicidad engañosa, protegen en contra de las prácticas crediticias discriminatorias, y proscriben las prácticas abusivas de crédito. Nuestros esfuerzos de comercialización y las declaraciones que hacemos sobre nuestros préstamos no bancarios de corto plazo también están sujetos a los estatutos federales y estatales que prohíben las prácticas desleales y fraudulentas.

Además, nuestros esfuerzos de comercialización y las declaraciones que hacemos acerca de nuestros productos y servicios están sujetos a los estatutos federales y estatales que prohíben las prácticas desleales y fraudulentas. La Comisión Federal de Comercio ("FTC", por sus siglas en inglés) y la Oficina de Protección Financiera del Consumidor ("CFPB", por sus siglas en inglés) hacen cumplir la Ley de la Comisión Federal de Comercio y los abogados generales del estado y los demandantes privados hacen cumplir las leyes estatales similares. Cualquier incumplimiento de cualquiera de estas leyes y regulaciones federales podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera.

La Oficina de Protección Financiera del Consumidor aún no ha emitido normas que regulan la industria de anticipos en efectivo. Dichas normas, una vez emitidas, podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio.

En julio de 2010, el Congreso de EUA promulgó la Ley Dodd-Frank de Reforma a Wall Street y Protección del Consumidor (la "Ley Dodd-Frank"), que autorizó la creación de la CFPB para regular una variedad de operaciones de financiamiento al consumo. La CFPB tiene facultades de regulación, supervisión y aplicación sobre los proveedores no bancarios de productos y servicios financieros para el consumidor, como Advance America. La CFPB tiene autoridad de supervisión explícita para: (i) examinar y exigir el registro de proveedores de productos y servicios financieros para el consumidor, incluyendo los proveedores de créditos para el consumo, tales como Advance America, (ii) adoptar reglas que describan actos y prácticas específicas como "injustas" "engañosas", o "abusivas", y por lo tanto ilegales; (iii) imponer obligaciones de mantenimiento de registros, entre otras. La CFPB también tiene autoridad de reglamentación con respecto a varias leyes federales de protección financiera del consumidor, incluyendo muchos de los estatutos mencionados anteriormente. Actualmente no conocemos la naturaleza y el alcance de las reglas que la CFPB tomará en cuenta para los productos y servicios como los préstamos no bancarios de corto plazo ofrecidos por Advance America ni el plazo en el que la CFPB pueda considerar dichas reglas. La CFPB puede promulgar regulaciones que afectarían a los productos de crédito al consumo que promueva

Advance America y que pudieran tener un efecto material adverso en nuestro negocio, las perspectivas, los resultados de operaciones y condición financiera. El incumplimiento de las regulaciones aplicables nos podría someter a medidas de cumplimiento normativo que podrían resultar en sanciones civiles, monetarias, o de otro tipo, y podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera.

Una ley federal que imponga un límite a nuestras comisiones e intereses probablemente eliminaría nuestra capacidad para continuar con nuestras operaciones actuales.

Diversas leyes anti-anticipos en efectivo se han propuesto o introducido en el Congreso de los EUA. Los legisladores federales y estatales siguen siendo presionados por los abogados de los consumidores y por otros grupos de oposición de la industria para adoptar dicha legislación. En 2008 y 2009, se presentaron proyectos de ley en el Congreso de EUA los cuales habrían puesto un tope de 36% en la tasa anual efectiva ("APR", por sus siglas en inglés) sobre todas las operaciones de préstamos de consumo. Otro proyecto de ley hubiera colocado un tope de 15-centavos por dólar prestado (\$0.15/\$1.00) sobre las tasas para anticipos en efectivo y hubiera implementado otras protecciones para el consumidor. Otros proyectos de ley presentados proponen limitar a seis el número de anticipos en efectivo que un cliente tendría permitido recibir en un período de 12 meses. Cualquier legislación federal o regulación que imponga restricciones sobre los préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo y servicios similares podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera. Cualquier ley federal que impusiera un límite de 36% APR o prohibiera o restringiera severamente los préstamos no bancarios de corto plazo probablemente eliminaría nuestra capacidad para continuar con nuestras operaciones actuales.

La industria de Advance America está altamente regulada por leyes estatales. Los cambios en las leyes y regulaciones estatales, o nuestro incumplimiento con las leyes y reglamentos existentes, podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera.

El negocio de Advance America está regulado por una serie de leyes estatales, incluyendo las leyes sobre los préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo, presentación diferida, cobro de cheques, transferencias de dinero, préstamos pequeños, organización para servicios de crédito ("CSO", por sus siglas en inglés) y compañía de acceso al crédito ("CAB"), todas las cuales están sujetas a cambios y las cuales pudieran imponer costos significativos, limitaciones o prohibiciones a la forma en que conducimos o expandimos el negocio de Advance America. En algunos estados, se han propuesto iniciativas de referéndum que permiten a los votantes limitar o prohibir nuestra capacidad de operar el negocio de Advance America de una manera rentable. Actualmente Advance America opera en 29 estados. En los últimos años, la legislación que se ha introducido o adoptado en algunos estados prohíbe o restringe rigurosamente los productos y servicios de Advance America. Dicha legislación nueva o modificada podría tener un efecto material adverso sobre nuestros resultados de operación. Por ejemplo, en Colorado, la legislación promulgada en agosto de 2010 permite asignar productos de préstamo a plazos múltiples. Además, la legislación que permite los préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo en Arizona expiró en julio de 2010 y, como resultado, Advance America dejó de operar en Arizona. Durante el primer trimestre de 2010, las leyes que implementaban una base de datos estatal entraron en vigor en Kentucky, Carolina del Sur y Washington. Una ley similar entró en vigor en Wisconsin en enero de 2011. En Montana, una ley entró en vigor en enero de 2011, la cual ocasionó que Advance America cesara sus operaciones en ese estado. En enero de 2012, se promulgó una ley en Mississippi, la cual, entre otras cosas, modificó ciertos aspectos de los productos de préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo de Advance America en ese estado y extendió la disposición de caducidad de la ley hasta el 2016. En enero de 2013, una ley está programada para entrar en vigor en Delaware la cual implementará una base de datos a nivel estatal.

Las leyes que prohíben los préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo y productos y servicios similares o que los hace menos rentables, o incluso no rentables, se podrían aprobar en cualquier otro estado en cualquier momento o las leyes habilitantes existentes podrían caducar o ser modificadas, cualquiera de los cuales podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera. Por ejemplo, una ley de Illinois promulgada en marzo de 2011 creó un producto a largo plazo con varios plazos, tasas aplicables, y un requisito de presentación de informes de bases de datos a nivel estatal. Advance America comenzó a ofrecer productos que respondían a esta nueva legislación en junio de 2011. Aunque esta ley ha tenido un efecto negativo en los ingresos y la rentabilidad de Advance America en Illinois, en la actualidad creemos que las operaciones en dicho estado se mantendrán económicamente viables. De tiempo en tiempo, también podremos optar por operar en una ubicación incluso si la legislación o las regulaciones aplicables nos hacen perder dinero en nuestras operaciones en ese lugar. Por ejemplo, Advance America opera en la actualidad con pérdidas en Colorado, Illinois y Washington, y podemos decidir salirnos de estos estados por completo si determinamos que las leyes y regulaciones no permiten operaciones rentables. Cualquier acción o acontecimiento similar podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operaciones y condición financiera. Los estatutos que autorizan los anticipos en efectivo y productos y servicios similares generalmente proporcionan a las agencias estatales que regulan a los bancos e instituciones financieras, las facultades regulatorias significativas para administrar y hacer cumplir la ley. En la mayoría de los estados, tenemos la obligación de solicitar una licencia, presentar informes periódicos por escrito acerca de las operaciones de negocio, y someternos a exámenes estatales integrales para asegurar que cumplimos con las leyes aplicables. Bajo la autoridad legal, los reguladores estatales tienen un amplio poder discrecional y podrían imponer nuevos requisitos de licencia, interpretar o hacer cumplir los requisitos regulatorios existentes en diferentes formas o emitir nuevas reglas administrativas, aunque estén contenidas en los estatutos estatales, que afecten la forma en que Advance America hace negocios y podrían obligarnos a cesar o modificar las operaciones de Advance America, lo que a su vez podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

En algunos casos, nos basamos en las interpretaciones de los procuradores generales estatales y el personal de los organismos reguladores estatales con respecto a las leyes y regulaciones de sus respectivas jurisdicciones. Estas interpretaciones del personal en general no son autoridad legal vinculante y pueden ser objeto de impugnación en procedimientos administrativos o judiciales.

Además, conforme cambia el personal de los organismos reguladores estatales, es posible que sus interpretaciones de las leyes y regulaciones aplicables también puedan cambiar en detrimento de nuestro negocio. Como resultado, nuestra dependencia en las interpretaciones del personal podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera. Además, los procuradores generales estatales, reguladores bancarios y los tribunales estatales y locales examinan los anticipos en efectivo y otros productos y servicios financieros alternativos y podrían tomar acciones que nos obligaran a modificar, suspender o cesar las operaciones de Advance America en sus respectivas jurisdicciones, las cuales a su vez podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera. Por ejemplo, en octubre de 2011, un tribunal municipal en Elyria, Ohio determinó que un prestamista tercero que ofrece un producto similar a los productos de Advance America no podía cobrar ciertas cuotas e intereses. En diciembre de 2012, dicha decisión fue confirmada por el Tribunal de Apelaciones del Noveno Distrito de Ohio. Esta decisión podría tener un efecto adverso sobre las operaciones de Advance America en cuatro condados en Ohio. Además, si el Tribunal Superior de Ohio confirma el caso, podría tener un efecto material adverso sobre las operaciones de Advance America en todo el Estado de Ohio.

Laindustria de Advance America está sujeta a diversas normas y reglamentos locales. Los cambios en estas regulaciones locales podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Además de las leyes y regulaciones estatales y federales, nuestro negocio podría estar sujeto a diversas normas y regulaciones locales, tales como las regulaciones de zonificación y definición de territorios locales sujetos a restricciones. Cualesquiera acciones adoptadas en el futuro por las juntas locales de zonificación u otros organismos gubernamentales locales para exigir permisos de uso especial para, o imponer otras restricciones a los proveedores de préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo y servicios similares podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Por ejemplo, en el estado de Texas, los decretos municipales aprobados en Austin, Dallas y San Antonio han tenido un efecto adverso sobre la rentabilidad de la oferta de productos de Advance America en estas ciudades y se ha propuesto un decreto municipal similar en Houston.

La divulgación no autorizada de los datos confidenciales o sensibles de los clientes nos podría exponer a litigios y sanciones prolongadas y costosas, y hacernos perder clientes.

Para llevar a cabo nuestro negocio de Advance America, estamos obligados a manejar, usar y almacenar grandes cantidades de información de identificación personal, que consiste principalmente en datos personales y financieros confidenciales con respecto a nuestros clientes. También dependemos de nuestras redes y sistemas de comunicación, y de las de terceros, para procesar, almacenar y transmitir esta información. Como resultado, estamos sujetos a numerosas leyes y regulaciones de EUA y extranjeras diseñadas para proteger esta información, tal como la Directiva de la Unión Europea sobre la Protección de Datos, las leyes federales y provinciales de Canadá, y varias leyes federales y estatales de EUA que rigen la protección de la información financiera y otra información personal. Las violaciones a la seguridad que involucren a nuestros archivos e infraestructura podrían conducir a la divulgación no autorizada de información confidencial, así como fallas o interrupciones de nuestros sistemas. Si cualquier persona, incluyendo a nuestros empleados o a los vendedores terceros, por negligencia o intencionalmente hacen caso omiso o violan nuestros controles establecidos con respecto a dichos datos o de otra manera hacen mal uso o se apropian indebidamente de los datos, podríamos ser objeto de litigios costosos, daños monetarios, multas y/o procesos criminales. La divulgación no autorizada de los datos confidenciales o sensibles de los clientes por parte de cualquier persona, ya sea por fallas en los sistemas, acceso no autorizado a nuestros sistemas de comunicaciones, fraude, apropiación indebida o negligencia, podrían dar lugar a una publicidad negativa, dañar nuestra reputación, y a una pérdida de clientes. Cualquier divulgación no autorizada de información de identificación personal nos podría someter a responsabilidad bajo las leyes de privacidad de datos y afectar adversamente a nuestras perspectivas de negocio, resultados de operaciones y condición financiera.

Los informes de los medios y la percepción pública sobre los anticipos en efectivo y préstamos similares como predatorios o abusivos podrían materialmente afectar de manera adversa a nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Los grupos defensores del consumidor, algunos informes de los medios, y muchos reguladores y funcionarios electos abogan por medidas gubernamentales y reglamentarias para prohibir o restringir rigurosamente nuestros productos y servicios de Advance America. Los grupos de consumidores y los informes de los medios por lo general se centran en el costo para el consumidor y caracterizan nuestros productos y servicios como predatorios o abusivos hacia los consumidores. Si esta caracterización negativa sobre los préstamos no bancarios de corto plazo se vuelve ampliamente aceptada por los consumidores, la demanda de nuestros

productos y servicios podría disminuir de manera significativa, lo cual podría afectar adversamente a nuestro negocio, resultados de operación y situación financiera. La percepción negativa de nuestros productos y servicios también podría dar lugar a un mayor escrutinio regulatorio y litigios, fomentar las normas locales de zonificación restrictiva, hacer más difícil la obtención de las aprobaciones gubernamentales necesarias para abrir nuevos centros y hacer que los grupos comerciales de la industria, tales como la CFSA, promuevan políticas que hagan que nuestro negocio sea menos rentable. Además, la cobertura de los medios y las declaraciones públicas que afirman algún tipo de malas prácticas corporativas pueden bajar la moral, hacernos que sea más difícil atraer y retener a personal y directivos cualificados, desviar la atención de la administración y aumentar los gastos. Estas tendencias podrían materialmente afectar de manera adversa a nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Nuestra incapacidad para introducir y administrar de manera eficaz, eficiente y rentable nuevos productos o métodos alternativos para llevar a cabo el negocio de Advance America podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

En 2007, Advance America comenzó a vender giros postales y a proporcionar servicios de transferencia de dinero. También en 2007 comenzó a ofrecer tarjetas de débito pre-pagadas como un agente de un banco regulado por la Oficina del Contralor de la Moneda (el "OCC", por sus siglas en inglés). En 2009, comenzó a ofrecer préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo de conformidad con la Segunda Ley Hipotecaria de Ohio.

Advance America ha ofrecido regularmente productos y servicios nuevos o modificados. En 2011, comenzó a ofrecer productos a plazos en cinco estados. Además, modificó los préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo en Wisconsin de conformidad con la nueva legislación. Tenemos la intención de introducir productos y servicios adicionales en el futuro y modificar los ya existentes.

Para ello, es posible que tengamos que cumplir con requisitos regulatorios adicionales y de licencias. Cada modificación, producto o servicio nuevo y métodos alternativos de hacer negocios está sujeto a riesgos e incertidumbres y requiere una importante inversión en tiempo y capital, incluyendo los gastos adicionales de comercialización, costos legales y otros costos adicionales de puesta en marcha. No podemos ofrecer ninguna garantía de que seremos capaces de introducir con éxito nuevos productos o servicios, o hacerlo de manera oportuna y rentable. También podemos dejar de modificar o probar adecuadamente nuestro sistema de punto de venta, procedimientos de cobranza, contratos con los clientes, seguimiento y otras operaciones antes de ofrecer un nuevo producto. Cualquier incumplimiento para ofrecer nuevos productos o servicios podría resultar en multas, suspensiones, o acciones legales en contra de nosotros y podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera. Por otra parte, no podemos predecir la demanda o la experiencia de pérdida de nuevos productos o servicios, ni tampoco sabemos si vamos a ser capaces de ofrecer estos nuevos productos o servicios de una manera eficiente y de forma rentable. Nuestra incapacidad para hacerlo, o la baja demanda del cliente para cualquiera de estos nuevos servicios o productos, podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Advance America actualmente carece de diversificación de productos y negocios, y como resultado, los ingresos y las ganancias pueden ser desproporcionadamente afectados de manera negativa por factores externos y pueden ser más susceptibles a las fluctuaciones que las empresas más diversificadas.

La principal actividad de negocio de Advance America es ofrecer préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo. Su actual falta de productos y la diversificación de los negocios podría inhibir nuestras oportunidades de crecimiento, reducir nuestros ingresos y beneficios, y hacernos más susceptibles a las fluctuaciones de los ingresos que la mayoría de

nuestros competidores que están más diversificados y proporcionan otros servicios, tales como los préstamos de empeño, préstamos prendario, u otros servicios similares. Factores externos, tales como los cambios en las leyes y regulaciones, los nuevos operadores, y una mayor competencia, también podrían hacer que fuera más difícil para nosotros operar de una forma tan rentable como una empresa más diversificada podría operar. Cualquier cambio interno o externo en la industria de Advance America podría dar lugar a una disminución de los ingresos y las ganancias, lo cual podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

La competencia en la industria de préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo podría hacernos perder participación de mercado o reducir nuestro interés y comisiones, posiblemente resultando en una disminución de nuestros ingresos y ganancias.

La industria de préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo tiene barreras bajas para la entrada y está muy fragmentada y es muy competitiva. Creemos que el mercado puede llegar a ser aún más competitivo conforme la industria madure y/o se consolide. Competimos principalmente con los servicios prestados por las instituciones financieras tradicionales, tales como la protección contra sobregiros, y con otros proveedores de préstamos no bancarios de corto plazo de efectivo, pequeños proveedores de préstamos, cooperativas de crédito, prestamistas al consumidor a corto plazo, otras entidades de servicios financieros, y otros negocios minoristas que ofrecen préstamos al consumidor o otros productos y servicios que sean similares a los nuestros. También competimos con empresas que ofrecen préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo y préstamos a corto plazo a través de Internet al igual que por teléfono. Algunos de estos competidores tienen grandes bases de clientes locales o regionales, más ubicaciones y sustancialmente mayores recursos financieros, de comercialización y otros recursos de los que disponemos. Como resultado de una mayor competencia, podríamos perder participación de mercado o podríamos tener que reducir nuestro interés y comisiones, posiblemente resultando en una disminución en nuestros ingresos y ganancias.

En la medida en que los clientes de Advance America utilicen planes de pago extendidos podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Los clientes de Advance America que no puedan reembolsar oportunamente sus préstamos no bancarios de corto plazo pueden beneficiarse de los planes de pago extendidos. La capacidad de un cliente para aplazar el pago aumenta la duración media de un préstamo no bancarios de corto plazo en efectivo, lo cual a su vez puede afectar nuestros ingresos, rentabilidad de la inversión, experiencia de pérdida y reservas para cuentas de cobro dudoso. Si más clientes utilizan los planes de pago extendidos, nuestros resultados de operación y situación financiera podrían verse afectados negativamente.

Advance America depende de los servicios de gestión de efectivo de los bancos para operar sus negocios.

Advance America depende de los bancos y de los servicios de gestión de efectivo para operar sus negocios. Algunos bancos nos han notificado y a otras empresas en la industria de anticipos en efectivo y cobro de cheques que ya no van a mantener las cuentas bancarias de estas empresas debido a los riesgos de reputación, las preocupaciones sobre el posible lavado de dinero y el aumento de los costos de cumplimiento de las empresas de servicios de préstamos monetarios y otras industrias que requieren grandes cantidades de dinero. Si uno de los bancos más grandes de depósito que actualmente nos presta servicios nos pidiera que cerráramos nuestras cuentas bancarias o pone más restricciones en el uso de sus servicios, podríamos enfrentar mayores costos de gestión de nuestro dinero en efectivo y limitaciones de nuestra capacidad para mantener o expandir nuestro negocio, los cuales podrían tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera. Advance America utiliza un proceso de conversión electrónico para

presentar electrónicamente la mayoría de nuestros cheques vencidos a las cuentas bancarias de los clientes. Este proceso utiliza ya sea la ACH o el Punto de Venta VISA ("VISA POS", por sus siglas en inglés). Dependemos de nuestros bancos para resolver nuestras operaciones de ACH y de VISA, así como de algunas instituciones financieras participantes para operar el sistema VISA POS. Si los bancos deciden ya no procesar nuestras operaciones ACH debido al aumento de riesgo de crédito u otras razones, o si una institución financiera tuviera que salir de la red de pago VISA POS o si VISA dejara de apoyar a esta red, nuestra capacidad para cobrar cuentas vencidas podrían verse afectadas negativamente y el costo de las cobranzas podría aumentar.

Advance America tiene un número limitado de prestamistas terceros en relación con la oferta de algunos de sus servicios de anticipos en efectivo.

En Texas, donde Advance America opera como una CSO y CAB, y con respecto a nuestro negocio en línea, facilitamos los préstamos otorgados a nuestros clientes a través de prestamistas terceros no relacionados. Hay un número limitado de prestamistas que hacen este tipo de préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo y competimos con otros en nuestra industria por sus servicios. Si perdemos los servicios de nuestros actuales prestamistas terceros, o estos prestamistas pierden su capacidad o no están dispuestos a hacer préstamos no bancarios de corto plazo en efectivo, y no somos capaces de encontrar un reemplazo para los prestamistas terceros, podríamos vernos obligados a modificar o interrumpir nuestras operaciones como una CSO o CAB en Texas y nuestro negocio en línea, lo que podría tener un efecto material adverso sobre nuestros resultados de operación y situación financiera.

El negocio de Advance America es de carácter estacional, lo cual puede ocasionar que sus ingresos, tasas de cobro, y las ganancias fluctúen.

El negocio de Advance America es estacional debido al impacto de la fluctuación de la demanda de sus productos y servicios y a la fluctuación de las tasas de cobranza durante todo el año. La demanda ha sido históricamente más alta en el tercer y cuarto trimestre de cada año, lo que corresponde a las temporadas de regreso a clases y de vacaciones, y el más bajo es el primer trimestre de cada año, correspondiente a la recepción de la devolución de impuestos sobre la renta de los clientes. Por lo general, las reservas y el margen de Advance America para cuentas de cobro dudoso han sido más bajos como porcentaje de los ingresos en el primer trimestre de cada año, lo que corresponde a la recepción de la devolución de impuestos sobre la renta de los clientes, y han aumentado como porcentaje de los ingresos para el resto de cada año. Esta estacionalidad requiere que el flujo de efectivo de Advance America sea administrado en el transcurso del año. Si los ingresos o cobranzas de Advance America fueran a caer muy por debajo de lo esperado normalmente durante ciertos períodos, esto podría tener un efecto material adverso sobre nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

Cualquier interrupción en la disponibilidad de nuestros sistemas de información podría afectar negativamente a las operaciones en nuestros centros Advance America.

Nosotros dependemos de los sistemas de información de Advance America para administrar y operar sus centros y negocios.

Cada centro es parte de una red de información que se ha diseñado para permitir el mantenimiento del inventario adecuado de efectivo, conciliar los saldos de efectivo sobre una base diaria, y reportar ingresos y gastos a la oficina central. Los sistemas de respaldo y las medidas de seguridad podrían fallar para evitar una interrupción en los sistemas de información de Advance America. Cualquier alteración en estos sistemas de información podría afectar adversamente a nuestro negocio, perspectivas, resultados de operación y condición financiera.

d. Otros valores

i. Acciones.

Cotización de acciones de la emisora en Latibex.

El 11 de noviembre de 2004, Grupo Elektra solicitó formalmente el registro de sus acciones en Latibex y empezó a cotizar sus acciones el 16 de noviembre de 2004 bajo el ticker "XEKT".

Latibex es el único mercado internacional dedicado a las acciones latinoamericanas en Euros, y está regulado por las leyes vigentes del Mercado de Valores Español.

Las acciones ordinarias de Grupo Elektra cotizan en este mercado en las mismas unidades comercializadas en México: una acción ordinaria con plenos derechos corporativos y económicos.

ii. Deuda.

Programa Dual de Certificados Bursátiles de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente (el "Programa Dual").

Mediante oficio número DGE No. 153/17990/2008 de fecha 1 de diciembre de 2008, la CNBV autorizó a la Compañía un Programa de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente, hasta por la cantidad de Ps.3,000 millones con una vigencia de 5 años.

El 21 de octubre de 2010 la CNBV autorizó a la compañía, mediante oficio No. 153/89138/2010 la actualización del Programa de Certificados Bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente, así como la ampliación del monto del Programa hasta por la cantidad de Ps.5,000 millones con una vigencia de 5 años contados a partir del 1 de diciembre de 2008.

El monto de cada Emisión al amparo del Programa mencionado, será determinado individualmente sin exceder el Monto Total Autorizado del Programa, menos el monto correspondiente de previas Emisiones de Certificados Bursátiles. Lo anterior en el entendido de que las Emisiones de Corto Plazo podrán ser por un monto de hasta Ps.1,500 millones; mientras que las Emisiones de Largo Plazo podrán ser por un monto de hasta Ps.5,000 millones.

Certificados Bursátiles de Largo Plazo.

Mediante oficio número 153/89141/2010 el 29 de octubre de 2010 la CNBV autorizó la emisión ELEKTRA 10-2, cuyos valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 0380-4.19-2010-002-02.

Mediante oficio número 153/30606/2011 el 29 de marzo de 2011 la CNBV autorizó la emisión ELEKTRA 11, cuyos valores se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 0380-4.19-2010-002-03.

A continuación se presenta un cuadro que muestra los detalles de las emisiones de Certificados Bursátiles vigentes al 31 de marzo de 2013, al amparo de este Programa:

Clave	Monto colocado*	Plazo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Intermediario Colocador
ELEKTRA 10-2	1,000	1,092 días	11-nov-10	07-nov-13	TIE 28d+300 puntos base.	Actinver
ELEKTRA 11	2,000	1,092 días	30-mar-11	27-mar-14	TIE 28d+300 puntos base.	Actinver

* Cifras en millones de pesos.

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía se encontraba al corriente en los pagos de intereses de los valores citados.

Certificados Bursátiles de Corto Plazo.

Mediante oficio número 153/8028/2012, el 13 de febrero de 2012, la CNBV autorizó la emisión de Certificados Bursátiles de corto plazo bajo al amparo del Programa Dual, mismos se encuentran inscritos con el número 0380-4.19-2010-002 en el RNV así como en la BMV.

A continuación se presenta un cuadro que muestra los detalles de la emisión vigente:

Clave	Monto colocado*	Plazo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Intermediario Colocador
ELEKTRA 0113	1,500	168 días	17-ene-13	04-jul-13	TIE 28d+170 puntos base.	Actinver

* Cifras en millones de pesos.

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía se encontraba al corriente en los pagos de intereses de los valores citados.

Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios (“Bursatilización de Activos”).

El 8 de mayo de 2012, se obtuvo la autorización por parte de la CNBV mediante oficio número 153/8412/2012 para instituir el Programa de Certificados Bursátiles Fiduciarios hasta por Ps.3,000 millones de pesos por la bursatilización de las comisiones de las transferencias electrónicas de dinero bajo la marca propia Dinero Express originadas en territorio nacional.

Con fecha de 11 de mayo de 2012, se realizó la emisión de Certificados Bursátiles Originales por Ps.2,700 millones de pesos al amparo del mencionado Programa y se inscribieron los títulos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 2362-4.15-2012-054-01.

Con fecha de 22 de noviembre de 2012 se realizó la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales, como parte de la emisión original, por Ps.300 millones de pesos al amparo del mencionado Programa y se inscribieron los títulos en el Registro Nacional de Valores bajo el mismo número que los Certificados Bursátiles Originales.

A continuación las características de la emisión DINEXCB 12:

Concepto	Monto colocado	Plazo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Intermediarios Colocadores
Certificados Bursátiles Fiduciarios Originales	Ps.2,700 millones	2,547 días	11 mayo 2012	02 mayo 2019	TIE28d + 270 bps	Actinver Value Banorte-Ixe

Certificados Bursátiles Fiduciarios Adicionales	Ps.300 millones	2,352 días	22 nov 2012	02 mayo 2019	TIEE28d + 270 bps	Actinver
---	-----------------	------------	-------------	--------------	-------------------	----------

Para información detallada del programa y emisiones mencionadas se puede consultar el Reporte Anual al 31 de diciembre de 2012 de DINEXCB 12 publicado por Invex Fiduciario, Banco Invex, S.A. Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero y como fideicomitente Intra Mexicana S.A. de C.V. subsidiaria de Grupo Elektra S.A.B. de C.V.

Deuda emitida en mercados internacionales.

En el 2011, la Compañía realizó una colocación de bonos denominados (“Senior Notes”) por un monto de US\$400 millones en los mercados internacionales listados en la Bolsa de Valores de Irlanda.

Asimismo, en el 2012, la Compañía tuvo la oportunidad de realizar una reapertura de esta misma emisión de Senior Notes, por un monto adicional de US\$150 millones en los mercados internacionales listados en la Bolsa de Valores de Irlanda.

A continuación las características de dicha emisión:

Concepto	Monto colocado	Plazo	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Intereses	Intermediarios Colocadores
Senior Notes	US\$400 millones	2,559 días	04 ago 2011	06 ago 18	7.25%	BCP Securities Jefferies UBS
Senior Notes	US\$150 millones	2,376 días	03 feb 2012	06 ago 18	7.25%	BCP Securities Jefferies UBS

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía se encontraba al corriente en los pagos de intereses de los valores citados.

e. Reportes de carácter público que la emisora envía a las autoridades regulatorias y a las bolsas de valores.

La Compañía entrega tanto a la CNBV como a la BMV, la información periódica, trimestral y anual correspondiente de acuerdo con la LMV y con las disposiciones aplicables.

Adicionalmente, La Compañía reporta al Consejo Rector (Latibex) nuestros resultados trimestrales y anuales, así como la información relevante que la Compañía haya presentado en la BMV.

De igual forma la Compañía reporta al ISE nuestros resultados trimestrales, así como la información relevante que la Compañía haya presentado en la BMV.

f. Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro.

Mediante asamblea extraordinaria de accionistas del 17 de julio de 2007, los accionistas aprobaron que la Compañía adquiriera, a través de una oferta pública, acciones de Grupo Elektra hasta por un máximo de 8% ó una acción por cada 12.5 títulos que poseyera cada accionista. El precio de compra fue de Ps.238 por acción, lo que significó un premio de 22% sobre la cotización promedio del título de los últimos 20 días hábiles en la BMV.

g. Destino de los fondos

No aplica.

h. Documentos de carácter público

Grupo Elektra proveerá sin costo alguno a quien solicite información por escrito ó de forma oral, de cualquiera de los documentos y reportes emitidos por la Compañía.

Solicitudes por escrito, teléfono ó vía electrónica deberán ser dirigidas a:

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
Av. FFCC de Río Frío N° 419 CJ
Col. Fraccionamiento Industrial del Moral
Delegación Iztapalapa, C.P. 09010, México, D.F.
Tel: +52 (55) 1720-7000.

A la atención de:

Bruno Rangel.
Director de Relación con Inversionistas.
Tel. + 52 (55) 1720-9167
Fax. + 52 (55) 1720-0831
jrangelk@elektra.com.mx

Rolando Villarreal S.
Relación con Inversionistas
Tel. + 52 (55) 1720-9167
rvillarreal@gruposalinas.com.mx

La Compañía ha proporcionado a la CNBV y a la BMV, la información requerida por la LMV, las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del Mercado de Valores, Reglamento de la BMV y demás disposiciones aplicables, encontrándose dicha información a disposición de los inversionistas tanto en la página de la BMV como en nuestro sitio corporativo de Internet en www.grupoelektra.com.mx

2. LA COMPAÑÍA

a. Historia y desarrollo de la emisora.

Grupo Elektra, S.A.B. de C.V., es una sociedad anónima bursátil de capital variable constituida conforme a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos. Grupo Elektra fue fundado en 1950 como una Compañía dedicada a la fabricación de transmisores de radio y en 1957 comenzó a operar como una comercializadora con la apertura de nuestra primera tienda Elektra.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en: Av. Ferrocarril de Río Frío N° 419-CJ, Col. Fraccionamiento Industrial del Moral, Delegación Iztapalapa, C.P. 09010, México, D.F. Tel: +52 (55) 1720-7000.

i. Historia.

Año	Acontecimientos
1950	Se fundó Grupo Elektra.
1997	Se inició el proceso de expansión del Grupo en Centroamérica y el Caribe, iniciando operaciones comerciales en Guatemala, El Salvador, Honduras y República Dominicana.
1998	Se iniciaron operaciones comerciales en Perú
1999	Grupo Elektra adquirió Grupo SyR, cuya principal subsidiaria era Salinas y Rocha.
2000	Fusión de Grupo Elektra con Grupo SyR subsistiendo Grupo SyR bajo la denominación de Grupo Elektra.
2002	Constitución e inicio de operaciones de Banco Azteca, Institución de Banca Múltiple en México. Vendimos nuestra participación accionaria en Elektra Dominicana Cierre de operaciones comerciales en El Salvador.
2003	Constitución e inicio de operaciones de una Administradora de Fondos para el Retiro en México bajo el nombre de Afore Azteca, S.A. de C.V. Inicio de operaciones del nuevo formato de tienda Elekcity. Adquisición de Cigna Seguros, una Compañía de seguros en México a la que posteriormente se le denominó Seguros Azteca.
2004	Constitución de Seguros Azteca, S.A. de C.V. Obtención de la autorización para operar Banco Azteca Panamá, S.A., en la República de Panamá.
2005	Inicio de operaciones de Banco Azteca Panamá, S.A. Se reanudaron operaciones en El Salvador, esta vez financieras. Constitución de Seguros Azteca Daños, S.A. de C.V. Inicia la expansión de las operaciones en seguros en Guatemala, Honduras, Panamá y Perú. Lanzamiento de la línea propia de motocicletas ITALIKA. Inicio de operaciones comerciales en Panamá (franquicia). Las operaciones en Panamá no consolidan en la información financiera de Grupo Elektra.
2006	Inicio de operaciones de Seguros Azteca Daños, S.A. de C.V. Se descontinuaron las operaciones de los formatos Elekcity y Bodega de Remates.
2007	Inicio de operaciones de Banco Azteca Honduras. Grupo Elektra obtuvo la autorización para iniciar operaciones de Banco Azteca Guatemala, S.A. Inicio de operaciones comerciales en Argentina. Banco Azteca recibió autorización para constituir una institución bancaria en El Salvador. Inicia la expansión de las operaciones de seguros en Argentina. Lanzamiento de la línea de automóviles "FAW" en México.
2008	Inicio de operaciones de Banco Azteca del Perú. Grupo Elektra obtuvo la autorización para realizar operaciones bancarias en Brasil. Inicio de operaciones de Lojas Elektra y Banco Azteca en Brasil. Inicio de operaciones de la nueva ensambladora de motocicletas Italika "Ensamblika". Inicia la expansión de las operaciones de seguros en Brasil.
2009	Inicio de operaciones bancarias en El Salvador. Derivado de la contracción económica mundial y en el sector automotriz, se canceló su registro como productor de vehículos.
2010	Se impulsó en México a PRE\$TAPRENDA de Banco Azteca (negocio de préstamos con garantía prendaria de oro).
2011	Expansión acelerada de Micronegocio Azteca (créditos grupales), cerrando el año con 500 mil

	clientes.
	Inicio de operaciones de Micronegocio en Brasil y Perú.
	Adquisición de 38 puntos comerciales y un Centro de distribución en Brasil.
2012	Adquisición de Advance América, Cash Advance Centers, Inc.
	Inicio de operaciones de Punto Casa de Bolsa en México.
	Inicio de operaciones de Micronegocio en Guatemala y El Salvador.

ii. Inversiones estratégicas.

El CAPEX al 31 de diciembre de 2012 fue de Ps.3,789 millones, principalmente como resultado de la expansión en puntos de venta en México, mejora de imagen de tiendas en Centro y Sudamérica, programas de ahorro de energía y programas de renovación tecnológica.

	2010	2011	2012
Puntos de venta en México	1,830	2,371	3,349
Puntos de venta en Centro y Sudamérica	423	507	655
% de crecimiento anual total	10%	28%	122%
Inversión (millones de pesos)	\$ 1,758	\$2,346	\$3,789

Por lo que hace a las principales inversiones en otras compañías ver apartado ix. Estructura corporativa de este mismo capítulo.

b. Descripción del negocio.

Grupo Elektra es la compañía de servicios financieros y de comercio especializado enfocada a la base de la pirámide socioeconómica, líder en Latinoamérica y mayor proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en EUA.

Creemos que, a través de nuestros más de 107 años de operaciones, hemos establecido una marca y posición de mercado líderes con respecto a todos nuestros principales productos en México.

Estrategias de Negocio

Sostenemos una estrategia de fuerte enfoque en el crecimiento de nuestro negocio, buscando oportunidades de incrementar nuestras ventas y rentabilidad por medio de capitalizar nuestra posición de liderazgo como distribuidor de artículos de electrónica, línea blanca, electrodomésticos, muebles, motocicletas, teléfonos celulares y servicios en México, Centro y Sudamérica, utilizando nuestra red de distribución y una base de clientes extensa para ofrecerles nuevos servicios financieros, enriquecer nuevos mercados y aprovechar nuevas oportunidades de negocio,

En Grupo Elektra nos seguimos enfocando a atender a la base de pirámide, y dentro de ésta, a los diferentes nichos que la conforman. También seguimos buscando la expansión internacional y replicar el éxito en México en aquellos países que hemos identificado con oportunidades de negocio atractivas. A cierre de 2012, nuestras operaciones internacionales representan aproximadamente el 23% de nuestros ingresos consolidados.

En 2013 planeamos crecer el negocio de las transferencias electrónicas de dinero bajo nuestra marca "Dinero Express", añadiendo un mayor número de agentes en Latinoamérica.

Adicionalmente a través de nuestro segmento de créditos personales ofrecemos créditos a los clientes con diversos propósitos, dando mayor empuje a nuestros formatos y servicios de Presta Prenda y Elektra Dinero. Creemos que nuestras claves esenciales para el éxito del negocio son una amplia experiencia en crédito, un plataforma operativa tecnológica de alto nivel, servicios personalizados y el enfoque social de nuestros proyectos.

Adquisición de Advance America.

La adquisición de Advance America, Cash Advance Centers, Inc. (“Advance America”) representa la primera inversión de gran escala de Grupo Elektra en el mercado de servicios financieros en EUA. Consideramos que nuestra experiencia y recursos en el sector de servicios bancarios y financieros, permitirán ampliar su base de clientes y continuar mejorando su posicionamiento de productos y servicios. Como ejemplo Advance America recientemente ha comenzado a ofrecer servicios de transferencia de dinero, tarjetas de crédito pre-pagadas, pago de servicios y otros servicios similares. Creemos que nuestra experiencia en brindar estos servicios y otros similares a nuestros clientes, nos permitirán implementar efectivamente estos servicios en Advance America. En adición, Advance America tiene operaciones clave en estados con grandes poblaciones hispanas tales como, California, Florida y Texas. Actualmente los servicios ofrecidos por Advance America en las jurisdicciones en las que opera, no se encuentran enfocados al mercado hispano. Creemos que nuestra experiencia en dicho mercado nos brindará una ventaja competitiva.

Acerca de Advance America.

Advance America es el proveedor no-bancario líder de servicios de préstamos en efectivo a corto plazo a individuos con ingresos medios en EUA, con 2,393 puntos de venta y 52 licencias limitadas en 29 estados. Advance America continuará enfocándose en lo que siempre ha sido su negocio principal, proveer opciones financieras accesibles, confiables y transparentes para las familias trabajadoras y mantener su compromiso de brindar un servicio de alta calidad a sus clientes.

El objetivo de Advance America es atraer clientes ofreciendo un acceso rápido y sencillo a fuentes de financiamiento a corto plazo, proveyendo de un servicio al cliente profesional y de alta calidad. Advance America considera que sus productos y servicios representan una fuente competitiva de liquidez para sus clientes en comparación con otras alternativas en el mercado, los cuales típicamente incluyen protección contra cheques sin fondos, pago de servicios vencidos y préstamos a corto plazo con garantía.

Expansión de Micronegocio Azteca:

Seguimos expandiendo nuestra actividad de crédito, a través de “Micronegocio Azteca”, bajo el modelo de crédito grupal dirigido principalmente a mujeres, emprendedoras y cabezas de familia que buscan la oportunidad de hacer crecer su negocio, mejorar su nivel de vida y el de su familia.

Gracias al gran éxito de Micronegocio Azteca en México, en 2011 replicamos la operación en Brasil y Perú; y en 2012, iniciamos operaciones en Guatemala y El Salvador.

Autorización para la organización y operación de Punto Casa de Bolsa S.A. de C.V.

El 2 de mayo de 2011, la junta de Gobierno de la CNBV expidió un oficio autorizando la organización y operación de Punto Casa de Bolsa S.A. de C.V. (“Punto Casa de Bolsa”); dicha autorización se condicionó al cumplimiento de diversas disposiciones, así como a la aprobación de los Estatutos Sociales por la CNBV.

Con fecha 9 de Abril de 2012, la CNBV mediante diverso oficio autorizó el inicio de operaciones de Punto Casa de Bolsa, mismas que iniciaron el 18 de abril del mismo año.

Cambio de imagen en tiendas:

Al 31 de diciembre de 2012, y como parte de la estrategia de ofrecer a nuestros clientes una experiencia aún más agradable de compra, Grupo Elektra continuó con el proyecto iniciado en 2008 de cambio de imagen en su formato de tienda Elektra, logrando alcanzar un 100% del total de sus tiendas más importantes en México. Para la compañía, el cambio de imagen es un proyecto a largo plazo en beneficio de nuestros clientes.

Marca propia ekt:

Los productos que actualmente se comercializan en nuestras tiendas bajo la marca “ekt” son principalmente de la línea de electrónica, línea blanca, electrodomésticos, telefonía, muebles para armar, computadoras personales y dispositivos de almacenamiento (tarjetas de memoria y memorias USB). Buscamos precios de entrada muy competitivos para satisfacer aún más las necesidades de nuestros clientes.

i. Actividad Principal

Al 31 de diciembre de 2012, operábamos una cadena de 6,397 puntos de venta en EUA y ocho países de América Latina: México, Guatemala, Honduras, Perú, Panamá, Brasil, Argentina y El Salvador.

Los principales puntos de venta de la compañía en México, Centro y Sudamérica son las tiendas Elektra, Salinas y Rocha, y las sucursales de Banco Azteca. En EUA los puntos de venta corresponden a Advance America.

Con los puntos de venta en alusión, Grupo Elektra ofrece mercancías y servicios de clase mundial, así como productos de captación y crédito a la base de la pirámide socioeconómica, con el objetivo de expandir el poder de compra de las familias latinoamericanas y estadounidenses e incidir directamente sobre su bienestar.

Al 31 de diciembre de 2012, la compañía tenía presencia en 8 países de América Latina y en EUA:





- Mercado objetivo: la clase media latinoamericana (segmentos C+, C y D+).
- Opera en México, Guatemala, Honduras, Perú, Panamá, Brasil y Argentina.
- Cada tienda cuenta con una sucursal de Banco Azteca.
- 967 tiendas en México.
- 220 tiendas en Centro y Sudamérica.
- Promedio de piso de venta: 843 m².



- Mercado objetivo: la clase media latinoamericana (segmentos C+ y C).
- Opera únicamente en México.
 - Cada tienda cuenta con una sucursal de Banco Azteca.
 - 55 tiendas en México.
 - Promedio de piso de venta: 1,073 m².



- Mercado objetivo: la clase media latinoamericana (segmentos C+, C y D+).
- Opera en México, El Salvador, Guatemala, Honduras, Perú, Panamá y Brasil.
- Tiene operaciones en tiendas propias y de manera independiente.
- 3,990 puntos de venta en México, Centro y Sudamérica.
- 3,349 puntos de venta en México: 1,022 en tiendas propias y 2,327 sucursales independientes.
- 641 puntos de venta en Centro y Sudamérica: 206 en tiendas propias y 435 sucursales independientes.
- Para mayor información se recomienda revisar el Reporte Anual que Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple, que presentó conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.



En enero de 2011, salió inscrita la fusión de Elektrafin de Argentina S.A. con Elektra de Argentina S.A, quedando la operación de crédito a cargo de Elektra.

- Mercado objetivo: Individuos con ingresos medios en EUA.
- Opera 2,393 puntos de venta y 52 licencias limitadas en 29 estados.
- Continuará enfocándose a proveer opciones financieras accesibles, confiables y transparentes para las familias trabajadoras y mantener su compromiso de brindar un servicio de alta calidad a sus clientes.

Productos y servicios

En el siguiente cuadro se detallan los productos y servicios que ofrece la compañía en sus puntos de venta:

Negocio Comercial		Negocio Financiero
Productos	Servicios	
Electrónica	Transferencias de dinero	Crédito al consumo
Línea blanca	Garantías extendidas	Préstamos personales
Muebles	Tiempo aire	Créditos comerciales
Electrodomésticos	Larga distancia	Créditos de nómina
Telefonía		Créditos de auto
Motocicletas (Italika)		Microcréditos
Llantas		Depósitos de ahorro
Acumuladores		Depósitos a plazo
Cómputo		Tarjeta de débito
Colchones		Tarjeta de crédito
		Seguros
		Afore
		Información crediticia
		Arrendamiento financiero
		Préstamos prendarios
		Préstamos no bancarios de corto plazo
		Préstamos grupales

Italika

Bajo la filosofía de brindar acceso a nuestros clientes para tener un medio de transporte propio, que les permita ser más eficientes en sus actividades diarias de una forma cómoda, confiable y divertida. Italika celebra ocho años de participación en el Mercado Mexicano y acentúa su presencia en países como Guatemala, Honduras, Perú, Panamá y Brasil.

Italika no solo ha alcanzado una participación del 70% en el Mercado Mexicano sino que también se ha consolidado como una marca 100% mexicana que brinda gran calidad y respaldo técnico a sus productos y es el competidor más importante del sector reportando ventas superiores a 319,000 motos anuales en México.

Italika cuenta con el respaldo de más de 580 Centros de Servicio Autorizados, una línea de Refacciones Originales y personal calificado a lo largo del país, refrendando así, nuestro compromiso de servicio al cliente. Asimismo, Italika ha comprobado tener productos que ofrecen un medio de transporte accesible, moderno, rápido, de alta eficiencia en el uso de combustible y de mantenimiento económico, lo cual se traduce en una mejora en la calidad de vida de las familias y un bajo impacto ambiental.

Micronegocio

En Grupo Elektra siempre nos hemos enfocado a atender a la base de pirámide, y dentro de ésta, a los diferentes nichos que la conforman. Esto nos lleva al surgimiento de Micronegocio Azteca (“Micronegocio”), bajo el modelo de crédito grupal dirigido principalmente a mujeres emprendedoras y cabezas de familia que buscan la oportunidad de hacer crecer su negocio, mejorar su nivel de vida y el de su familia.

Con una expansión acelerada, cerramos el año con 784 oficinas, 698 puntos en México y 86 sucursales en Centro y Sudamérica, más de 1.3 millones de clientes, Ps.6,857 millones de cartera y más de 10,000 empleados. El éxito se debe principalmente a nuestra vasta experiencia en otorgamiento de crédito, nuestra plataforma tecnológica (innovando por completo la forma de hacer negocios en este mercado), la atención personalizada hacia nuestros clientes y nuestro enfoque social.

Después del gran éxito de Micronegocio Azteca en México, replicamos la operación en Brasil, Perú, Guatemala y El Salvador.

En agosto del 2011 iniciamos operaciones en Brasil con nuestra primera oficina en Cabo Santo Agostinho, una ciudad de gran crecimiento en el estado de Pernambuco, a 30 minutos de Recife en el Nordeste de Brasil. El plan de expansión está proyectado para tener 50 oficinas en los próximos años.

En Perú iniciamos operaciones el 15 de diciembre del 2011 en Lima, en la región de San Martín de Porres con una oficina piloto. La respuesta del público Peruano nos ha permitido tener al día de hoy 5 oficinas más en Lima y tenemos un plan de expansión de por lo menos 50 oficinas para los próximos años.

En Guatemala iniciamos operaciones el 17 de Febrero de 2012 en la ciudad de Antigua Guatemala, Departamento de Sacatepequez. Al día de hoy se tienen abiertas 22 oficinas de Micronegocio, a lo largo de todo el país.

En El Salvador iniciamos operaciones en 15 de Mayo de 2012, en la ciudad de Soyapango, Departamento de San Salvador. Para el 31 de Diciembre de 2012 se habían abriendo 14 oficinas de Micronegocio, distribuidas en todo el país. Proyectando abrir 6 oficinas más durante el 2013.

Política de fijación de precios

Nuestra política de fijación de precios consiste en ofrecer productos a precios de contado que sean competitivos en nuestro mercado objetivo. Adicionalmente, a través de Banco Azteca se otorgan créditos al consumo con el fin de dar financiamiento a los clientes para que puedan adquirir nuestros productos a un costo semanal accesible. Nuestro departamento de mercadotecnia realiza análisis de los precios entre diferentes participantes del mercado, con el objetivo de que la Compañía cuente con los precios más competitivos del mercado. En algunas regiones, los gerentes de tienda cuentan con la flexibilidad para igualar los precios de los competidores locales en caso necesario.

Proveedores

Siete de los principales proveedores de Elektra y Salinas y Rocha son: Loncin Group, Soluciones Inteligentes (Unefon), Sony de México, Samsung Electronics, Mabe, Pegaso PCS (Movistar) y Whirlpool México, los cuales representaron en su conjunto el 56% de nuestras compras acumuladas de mercancía por el año terminado al 31 de diciembre de 2012. La compañía no tiene dependencia con un proveedor en particular.

Comportamiento cíclico o estacional

Las ventas correspondientes al comercio especializado se realizan en forma tradicional durante todo el año; sin embargo, la venta principal se lleva a cabo en los meses de mayo, noviembre y diciembre de cada año.

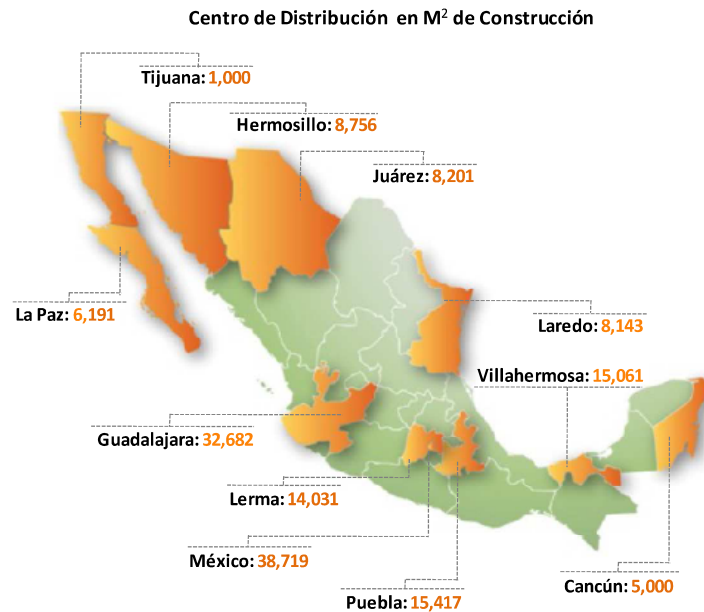
Los ingresos totales consolidados de la Compañía, por cada uno de los tres ejercicios se integran como siguen:

	31 de diciembre de			Cambio 12/11	
	2010	2011	2012	\$	%
Cifras en millones de pesos					
Ingresos:					
Venta de mercancía	19,932	22,655	21,508	-1,147	-5%
Intereses devengados	16,041	21,978	39,561	17,583	80%
Intereses y rendimientos por inversiones	2,336	2,763	2,609	-154	-6%
Primas devengadas	1,502	1,337	1,601	264	20%
Transferencias de dinero	1,504	1,564	1,772	208	13%
Comisiones y tarifas cobradas, neto	1,631	1,658	1,832	175	11%
Otros Ingresos	744	852	979	128	15%
	43,690	52,807	69,863	17,056	32%

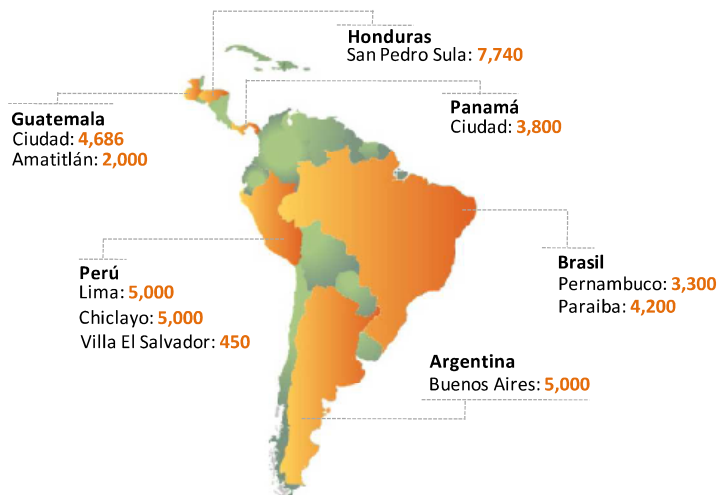
ii. Canales de Distribución.

La distribución de la mercancía a nuestros puntos de venta se hace a través de 21 centros de distribución (CDs), que se encuentran ubicados estratégicamente a lo largo del territorio nacional (México) y en cada uno de los países donde operamos en Centro y Sudamérica (excepto en El Salvador), lo que permite una optimización en los costos por fletes y tiempos de entrega.

A continuación se muestra la ubicación de los centros de distribución en la República Mexicana al 31 de diciembre de 2012:



A continuación se muestra la ubicación de los centros de distribución en Centro y Sudamérica al 31 de diciembre de 2012:



La compra de mercancía se realiza en cada país a través de proveedores locales y en Centro y Sudamérica hemos involucrado a proveedores regionales, desarrollando con ello la economía en cada uno de los países donde operamos. En algunos países se importan en menor medida productos específicos que nos permiten mantener una línea exclusiva para nuestras tiendas.

iii. Patentes, Licencias, Marcas y Otros Convenios

Grupo Elektra cuenta con un portafolio de más de 5,400 signos distintivos, dentro de los cuales encontramos marcas como Elektra, Banco Azteca, ekt, Advance America, Italika, Seguros Azteca, Afore Azteca, Salinas y Rocha, Guardadito, Dinero Express, Credimax, Credifácil, Milenia, Blue Light, Vidamax, Bodega de Remates, Revalora tu mundo y avisos comerciales como Abonos chiquitos para pagar poquito, Nadie vende más barato que Elektra, Dinero Express tu dinero como de rayo, chazchaz, en Elektra sí se puede, más que una garantía todo un compromiso, Con Elektra vives mejor, entre otros.

Nuestro portafolios de signos distintivos se encuentra protegido en México, EUA, Argentina, Bolivia, Honduras, Perú, El Salvador, República Dominicana, Chile, Venezuela, Guatemala, Costa Rica, Uruguay, Paraguay, Nicaragua, Ecuador, Colombia, Panamá, Brasil, España, Canadá, China, Reino Unido, Grecia, Italia, Benelux, Portugal, Francia, entre otros.

En la mayoría de los países, los registros de signos distintivos tienen una vigencia de 10 años contados a partir de la presentación de la solicitud de registro, por lo que cada año tenemos que renovar los signos que vencen.

Es importante destacar que contamos con un programa continuo para proteger nuestras marcas contra la piratería.

Franquicia Elektra Panamá

El 9 de noviembre de 2005, Elektra del Milenio, S.A de C.V. celebró un contrato de franquicia por 10 años con Elektra Panamá S.A., empresa propiedad de accionistas locales panameños.

iv. Principales clientes

Para conocer nuestro mercado objetivo así como el perfil de nuestros clientes. Véase apartado “2. La Compañía – b. Descripción del Negocio – i. Actividad Principal”.

Debido a que la nuestra es una actividad de ventas al menudeo y a que nuestros formatos de tiendas se encuentran enfocados a los sectores económicos C+, C y D+ del país, creemos que no tenemos dependencia de un cliente en específico. De igual manera, a pesar de que nuestra operación principal se encuentra en el Distrito Federal, estamos diversificados en todas las entidades federativas de la República Mexicana y además nos hemos extendido más allá de nuestras fronteras en siete países de Centro y Sudamérica, así como EUA por lo que consideramos que no dependemos de un área geográfica en específico, y por lo tanto, no tenemos una concentración de riesgo que sea significativa.

v. Legislación aplicable y régimen tributario

Como una compañía primordialmente dedicada a ofrecer servicios comerciales y financieros al menudeo, estamos sujetos a una serie de requisitos legales de consumo y financieros conforme a la ley mexicana y de los países donde tenemos operaciones, incluyendo un esquema regulatorio amplio que rige las actividades de Banco Azteca, Punto Casa de Bolsa, Seguros Azteca y Afore Azteca.

Dentro de los principales ordenamientos legales que afectan a la Compañía y sus subsidiarias por el ofrecimiento de sus principales productos y servicios en el territorio nacional, encontramos los siguientes:

Leyes de Protección al Consumidor.

- La Ley Federal de Protección al Consumidor (“LFPC”) que regula las ventas en abonos en México.
- Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros (“LPDUSF”), tiene por objeto la protección y defensa de los derechos e intereses del público usuario de los servicios financieros.
- Las prácticas de cobranza y procedimientos de recuperación que empleamos en nuestras operaciones en México son reguladas por la LFPC, el Código de Comercio y el Código Civil.

Disposiciones que afectan a las sociedades que cotizan en la BMV.

- La Ley del Mercado de Valores (“LMV”), que regula la revelación de información al público inversionista y establece derechos a las minorías y reglas de gobierno corporativo.
- Ley General de Sociedades Mercantiles (“LGSM”), que impone reglas relativas a la constitución y actividades de las sociedades mercantiles mexicanas, así

como las obligaciones, derechos y limitaciones relacionados con las mismas, entre otros.

- Las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del Mercado de Valores (en lo sucesivo Circular Única de Emisoras), que busca compilar las disposiciones de carácter general que la CNBV ha emitido en relación con la inscripción de valores en el RNV y la oferta pública de éstos, su mantenimiento en dicho Registro, así como en materia de revelación de información que las emisoras proporcionan en el mercado, entre otros.

Otra regulación aplicable.

- Para Banco Azteca: Se recomienda revisar el Reporte Anual que Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple, presentó conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.
- Para Afore Azteca: La Afore se encuentra regulada principalmente por la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (“LSAR”). La CONSAR se encarga de la supervisión y vigilancia de las Afores y la CONDUSEF da trámite a las reclamaciones de quejas de clientes en contra de las Afores.
- Para Seguros Azteca: Las instituciones de seguros son supervisadas y vigiladas por la CNSF y están reguladas por la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros (“LGISMS”), por la Ley sobre el Contrato de Seguro (“LCS”), y por las disposiciones establecidas por la CNSF y la SHCP. Las normas de seguros establecen la organización, el funcionamiento y la actuación de las compañías de seguros, así como los requisitos mínimos que los contratos de seguros deben de contener.
- Para Transferencias de Dinero: Los transmisores de dinero son supervisados y vigilados por la CNBV y están regulados por la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, por las Disposiciones de Carácter General a que se refiere el artículo 95 Bis de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito, aplicables a los Transmisores de Dinero a que se refiere el artículo 81-A Bis del mismo ordenamiento (“Disposiciones”), así como por las resoluciones y lineamientos que emita la CNBV y SHCP. Las Disposiciones establecen la organización y el funcionamiento de los transmisores de dinero, los tipos de operaciones que llevan a cabo, los requisitos mínimos que deben contener los contratos que celebren los transmisores de dinero con agentes relacionados, entre otros.

Este resumen se basa en las leyes y normatividad de las principales subsidiarias en México en vigor a la fecha de este Informe Anual, las cuales se encuentran sujetas a constantes cambios. Este resumen aplica únicamente a la principal legislación mexicana aplicable y no aborda consideraciones legales extranjeras.

Régimen tributario (entorno fiscal de Grupo Elektra y subsidiarias)

Grupo Elektra y sus subsidiarias, al igual que cualquier persona moral con actividades empresariales residente en territorio nacional, están obligadas a dar cumplimiento a los distintos ordenamientos fiscales en vigor, en su carácter de contribuyente o retenedor, destacando por su importancia el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU).

La información sobre el régimen tributario de la compañía se describe en la Nota 23 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 23 “Anexos” del presente informe.

vi. Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2012 el personal de la compañía ascendía a 76,590 personas, de los cuales aproximadamente el 2% eran sindicalizados.

La compañía considera que sus relaciones laborales son buenas y, a través de contratos colectivos rige su relación con los sindicatos, los cuales son revisados anualmente en materia de salario y cada dos años en materia de prestaciones.

En ocasiones, Grupo Elektra requiere personal eventual para cubrir la demanda estacional, situación que no aconteció durante el ejercicio de 2012.

El capital humano en México y en el resto de los países de Latinoamérica donde operamos al cierre de los ejercicios 2010, 2011 y 2012, se refleja en la siguiente tabla:

	2010	2011	2012	Personal	%
Personal					
México	32,800	44,130	58,928	14,798	34%
Centro y Sudamérica	6,629	7,934	11,609	3,675	46%
EUA			6,053	6,053	>100%
Total de empleados	39,429	52,064	76,590	24,526	47%

Capacitación del Personal

Le damos una alta prioridad a la capacitación, preparación y certificación de nuestro personal para asegurar los niveles más elevados de atención y servicio al cliente. Reconocemos que el éxito de nuestras operaciones de ventas depende entre otras cosas del nivel de servicio que brinda nuestro personal. Todo el personal, desde un cajero hasta un director de negocio recibe capacitación continua para ayudarlos a desarrollar las habilidades y conocimientos propios de su puesto. Con esto logramos superación tanto personal como profesional. El personal cuenta con información en su tienda que les permite evaluar el desempeño de la misma, y con ello maximizar los resultados y mantener la mejora continua en cada punto de venta. Además, los cursos y actualizaciones también llegan a cada tienda lo cual permite tener capacitado a nuestro personal en tiempo real cuando existe un cambio o un nuevo producto y/o servicio.

El Centro de Diseño Instruccional (“CDI”), es donde se diseña el entrenamiento y se desarrollan los cursos, donde un grupo de expertos define el modelo educacional considerando las necesidades del cliente. Las metodologías y técnicas del entrenamiento que hemos implementado han sido la forma de lograr soluciones de entrenamiento de primer nivel. Este modelo de desarrollo contempla las necesidades y requerimientos de cada puesto para asegurar que todo nuestro personal adquiera los conocimientos necesarios para operar adecuadamente sus funciones, generando valor a nuestros clientes a través de un servicio de alta calidad.

Actualmente trabajamos con la metodología Khan la cual consiste en cursos basados en audio y video con una duración no mayor a 6 minutos los cuales explican los conceptos de forma clara y concisa, siempre validada por el experto del negocio, considerando su actualización cada vez que sea necesario.

Centro y Sudamérica

Contamos con un extenso programa de capacitación interno para mantener a nuestro personal informados sobre las adiciones y modificaciones de nuestros procesos de operación en el banco, crédito y ventas. Antes de asumir responsabilidades y funciones, el personal de tienda y crédito reciben un entrenamiento completo a través de un Jefe Distrital y su jefe inmediato, apoyados por un modelo de capacitación a distancia integrado por cuatro fases: Básica, Intermedia, Avanzada y el Crecimiento a la siguiente posición. Este modelo permite a la persona recibir la inducción a la empresa, conocer las bases del puesto que desempeña, especializarse y desarrollar las habilidades para aspirar al siguiente puesto. La capacitación en línea está enfocada en la comprensión de conceptos que posteriormente son reforzados por el Distrital y el Jefe Inmediato mediante casos reales de la misma operación. El programa instruccional en línea se genera a través del CDI, con oficinas en la ciudad de México. Adicionalmente, ofrecemos programas de mejora continua y habilidades para la gestión de gente a los mandos medios y gerenciales de la organización.

Banco Azteca

Banco Azteca cuenta con un extenso programa interno de capacitación y acreditación continua en el puesto, enfocado en capacitar al nuevo personal y a los existentes. Este programa de capacitación permite satisfacer las necesidades de capacitación, brindando los conocimientos y habilidades necesarios al personal para satisfacer los requerimientos de sus respectivos puestos de trabajo. Para mayor información, se recomienda revisar el Reporte Anual que Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple, presentó conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.

vii. Desempeño ambiental

A mediados de 2008, de forma conjunta con nuestras empresas relacionadas, creamos un área especializada en eficiencia energética y sustentabilidad cuyo objetivo es reducir el impacto ambiental de la compañía, generar una mejora en la gestión energética de la organización y transformar al grupo en una entidad sustentable, logrando así ser más competitivos en los mercados globales.

Como parte de un programa marco institucional, hemos implementado diversas estrategias, las cuales buscan de manera ordenada y permanente el ahorro de energía y el cuidado del medio ambiente. En este sentido, nos hemos enfocado en las siguientes líneas de acción:

- Implementación de programas de ahorro de energía y mejora ambiental.
- Campañas de concientización ambiental internas y externas.
- Monitoreo, seguimiento y control energético.
- Educación y capacitación en temas ambientales y uso eficiente de la energía.

a) Programas en México

- **Revalora tu Mundo®.** Es un programa interno que busca crear conciencia y facilitar los medios para la implementación de acciones de impacto ambiental y responsabilidad social.

- **Limpiemos Nuestro México.** Es la campaña de concientización, acción y educación que busca crear un cambio en la cultura ambiental y de sustentabilidad en nuestro país. Desde el 2009, se han sumado más de 6 millones 200 mil voluntarios a recoger más de 60 mil toneladas de basura en todo el país.
- **Programa de Separación de Desechos.** Internamente Grupo Salinas ha llevado a cabo un programa de separación de desechos en todos los corporativos del Grupo a través de la separación, acumulación y comercialización de los mismos, además del arranque de la etapa inicial de un programa integral de gestión de residuos en base a medición, monitoreo y cierre del ciclo de uso de los materiales obtenidos.
- **Programas de ahorro de energía.** Inversiones en tecnología e infraestructura, dentro las que destacan las siguientes: (i) Implementación de nuevas tecnologías en iluminación: introducción de LED's y T5's, (ii) Sustitución de aires acondicionados, pantallas y refrigeradores por otros más eficientes y menos contaminantes, (iii) Desarrollo de proyectos integrales y reingeniería para mejorar ductería, envolvente y control de sistemas HVAC (*Heating, ventilation and air conditioning*), (iv) Segmentación de circuitos, (v) Edificios inteligentes en consumo de energía, entre otros.
- **Programa de Energía Eólica:** A partir de Junio de 2012 iniciamos el proyecto de autoabastecimiento eléctrico por medio de energía eólica en 533 inmuebles, para el total del proyecto se autoabastecerán 642 inmuebles y se estima que se tenga un consumo con energías renovables de 77 GWh anuales, con el porcentaje de autoabastecimiento planeado, se dejarán de emitir 2,500 mil toneladas de CO₂ al ambiente por la generación de electricidad.

Logros de ahorro de energía y medio ambiente 2012

De 2009 a 2012 hemos implementado 1,718 proyectos de ahorro de energía en 840 inmuebles de Banco Azteca y Elektra, con lo que hemos logrado ahorros por Ps.240 millones, de los cuales Ps.90 millones corresponden a 2012. También por segunda ocasión Grupo Salinas fue ganador en la categoría de Empresas de Comercios y Servicios Grandes del XIV Certamen por el Premio Nacional de Ahorro de Energía Eléctrica- FIDE 2012.

En términos cuantitativos, durante el transcurso del año 2012, Banco Azteca y Elektra lograron un ahorro de energía de 43,766 GWh, equivalente a dejar de emitir 29,192 toneladas de CO₂ (Dióxido de Carbono). En otros términos, este ahorro equivale a:

- La energía consumida por 26,573 casas en un año.
- Plantar 145,960 árboles.
- La energía contenida en 44,894 barriles de petróleo.

Estos resultados han sido posibles debido a la implementación de un número significativo de acciones y medidas.

b) Programas en Centro y Sudamérica:

- Se implementaron y se dieron seguimiento a programas de Ahorro de Energía en 251 inmuebles en Honduras, Guatemala y Perú, a través de las siguientes 3 acciones de ahorro:
 - ✓ Monitoreo automático de perfiles de energía.
 - ✓ Aire acondicionado eficiente.
 - ✓ Iluminación eficiente.

- Limpiemos Nuestro México®. Este programa se ha replicado en El Salvador (Limpiemos Nuestro País), Perú (Limpiemos El Perú) y Guatemala (Limpiemos Nuestra Guatemala), incluso nuestros compañeros de Italika hicieron las 2 primeras brigadas en China. Juntos le dimos un respiro a nuestro planeta al recoger 30 mil 500 toneladas de basura.

viii. Información de mercado

Grupo Elektra es la compañía de servicios financieros y de comercio especializado enfocada al mercado masivo, líder en Latinoamérica. La compañía cuenta con diversas empresas para satisfacer las necesidades de sus clientes, de manera óptima. Determinantes del éxito son su extensa, sofisticada y moderna red de distribución, así como los productos y servicios de clase mundial que comercializa.

Grupo Elektra ofrece servicios financieros y de comercio especializado a todos los niveles socioeconómicos de la población mexicana, enfocándose principalmente en los niveles C+, C y D+, los cuales abarcan aproximadamente el 70% de la población total en México, mercado que ha sido desatendido por la banca tradicional¹.

Consideramos que nuestro negocio comercial es altamente competido. Este sector está altamente fragmentado y los consumidores son atendidos por una gran variedad de formatos: tiendas detallistas, locales independientes, cadenas comerciales y tiendas departamentales, así como los establecimientos informales como vendedores y mercados ambulantes.

Competencia de Elektra

Consideramos que enfrentamos una fuerte competencia a nivel regional, principalmente por parte de Almacenes Coppel y Grupo Famsa, así como tiendas detallistas locales independientes.

La tabla siguiente muestra información acerca de quienes nosotros consideramos como nuestros principales competidores en México.

Cadena	Operaciones Primarias por Región	Número de Tiendas
Elektra	Nacional	1,022 ⁽¹⁾
Famsa	Nacional	380 ⁽²⁾
Coppel	Nacional	983 ⁽³⁾

(1) Cifras al 31 de diciembre de 2012.

(2) Fuente: Reporte del 4T12 a BMV.

(3) Fuente: Reporte del 4T12 a BMV.

Al 31 de diciembre de 2012, teníamos 1,022 tiendas de los formatos Elektra y Salinas y Rocha en la República Mexicana, por lo que derivado de esta extensa red de distribución, creemos que somos uno de los líderes en el comercio especializado; consideramos que Almacenes Coppel es nuestro principal competidor a nivel nacional, así como los competidores formales que son tiendas especializadas y departamentales regionales y locales. Creemos que a través de nuestras operaciones comerciales nos encontramos en una buena posición para competir en nuestro mercado objetivo en México

¹Fuente: Investigación e Inteligencia de Mercados de Grupo Elektra.

Competencia de Elektra en Centro y Sudamérica

Nuestros negocios de venta al menudeo de electrónica, enseres menores y muebles en Centro y Sudamérica enfrentan a un gran número de competidores en todas las categorías de productos. Al igual que en México, el sector comercial en toda América Latina está altamente fragmentado y los consumidores son atendidos por una gran variedad de formatos: tiendas detallistas independientes, cadenas comerciales y tiendas departamentales, así como los establecimientos informales como vendedores y mercados ambulantes.

La tabla siguiente muestra cierta información basada en nuestros estimados, relativa a nuestros principales competidores en los seis países de Centro y Sudamérica en que operamos negocios de venta al menudeo de electrónica, enseres menores y muebles:

Argentina	Brasil	Guatemala	Honduras	Panamá	Perú
Garbarino	Magazine Luiza	La Curacao	La Curacao	Panafoto	Carsa
Megatone	Lojas Eletro Shopping	Agencias Way	El Gallo más Gallo	Audiofoto	La Curacao
Fravega	Lojas laser Eletro	Almacenes Tropigigas	Almacenes Tropigigas	Rodelag	Tiendas EFE
Ribeiro	Lojas Insinuante	Almacenes Japón	Diunsa	Casa Confort	Plaza Veá
Radio Sapienza	Tiendas Rabelo	Distelsa- Max Supertiendas	Lady Lee	Casa Gala	Saga Falabella
Coppel (1)	Casas Bahía	El Gallo más Gallo	Jetstereo	Multimax	Tottus
		Walmart	Verdugo	Créditos Mundiales	Ripley
		Electrónica Panamericana			Hipermercados Metro
					Tiendas Oeschle
					Hiraoka

Fuente: Los sitios de Internet de las Compañías y la investigación de mercado en cada uno de los países.
(1) Inició operaciones en abril de 2010.

Competencia de Banco Azteca

El número de intermediarios financieros, bancarios y no bancarios que se enfocan al sector popular es muy numeroso. Banco Azteca enfrenta una intensa competencia de la mayoría de esos intermediarios. En el sector bancario, los principales son Bancoppel, Banco Ahorro Famsa, Banco Autofin, Banco Compartamos, Banco Wal-Mart, Consuban y BBVA Bancomer. Por el lado no bancario los competidores más destacados son Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes), especializadas en crédito al consumo y microcrédito, y comerciantes que venden sus artículos a plazo, junto con otros servicios financieros (corresponsalía bancaria, pago de remesas, etc.).

Competencia de Banco Azteca en Centro y Sudamérica

Banco Azteca atiende un mercado que tradicionalmente ha sido desatendido por la banca comercial. La banca se vio afectada a mediados de la década de los ochenta por la crisis de la deuda externa en América Latina. Esta crisis motivó la salida de algunos bancos tanto locales como internacionales; así empezó una nueva etapa en la banca, propiciando la fusión de instituciones para lograr una mejor eficiencia operativa.

El sector informal no cuenta con una fuente de financiamiento establecida especialmente para su atención.

El bajo nivel de bancarización en el sector de escasos recursos y la falta de información constituyen un obstáculo a la banca tradicional para atender a este segmento. De esta forma, entre los principales competidores de Banco Azteca, encontramos los siguientes:

Brasil	Guatemala	Honduras	Panamá	Perú	El Salvador
Banco Santander	Banrural	Banco Atlántida	Caja de Ahorro	Mi Banco	Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral Credicomer
Banco Do Brasil	Banco de Antigua (Scotiabank)	Banco Coveló	Banco Nacional	Cajas Municipales	Credicomer
Banco Bradesco	Banco de los Trabajadores	Banco ProCredit	Banco Delta	Edpymes	Progreseemos
Banco Cacique	Banco de América Central (BAC/GE Money)	Banco de Occidente	Mi Banco	CrediScotia Financiera	Accovi
Banco Itaú	MICOOPE	Banco de América Central de Honduras (BAC)		Financiera Edyficar	Citi
Financiera IBI Financiera Luizacred	Banco Internacional	Banco Financiera Comercial Hondureña		Financiera TFC	Agrícola
	Banco Agromercantil	Cooperativa Sagrada Familia		Banco Falabella	Davivienda
	Banco GyT Continental	Cooperativa ELGA Banco Popular Financiera Codimersa, S.A.		Banco Ripley	Promerica
	Banco de Crédito Banco Proamerica			Financiera Universal Financiera Primera Financiera Uno Financiera Efectivo	Scotiabank Caja de Crédito Metropolitano
	Banco Industrial Crédito Hipotecario Nacional			Financiera Efectivo Financiera Uno	COASPAE Primer Banco de los Trabajadores
	Banco Reformador Vivibanco				Iztalqueño BTS
	Banco Inmobiliario				América central Fedecredito

Fuente: Los sitios de Internet de los competidores y la investigación de mercado en cada uno de los países.

ix. Estructura corporativa

Subsidiarias importantes

La siguiente tabla muestra el nombre y actividad de nuestras subsidiarias más importantes, así como el porcentaje de participación que tenemos directa o indirectamente al 31 de diciembre de 2012:

Nombre de la Compañía	Porcentaje de participación	Actividad
Advance America, Cash Advance Centers, Inc. Una sociedad estadounidense.	100%	Anticipos de efectivo

Afore Azteca, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Administradora de fondos de pensiones
Banco Azteca (Panamá), S.A., una sociedad panameña.	100%	Bancaria
Banco Azteca del Perú S.A., una sociedad peruana.	100%	Bancaria
Banco Azteca de Guatemala, S.A., una sociedad guatemalteca.	100%	Bancaria
Banco Azteca de Honduras, S.A., una sociedad hondureña.	100%	Bancaria
Banco Azteca do Brasil, S.A., una sociedad brasileña	100%	Bancaria
Banco Azteca El Salvador S.A., una sociedad salvadoreña.	100%	Bancaria
Banco Azteca, S.A. Institución de Banca Múltiple, una sociedad mexicana	100%	Bancaria
Comercializadora de Motocicletas de Calidad, S.A. de C.V., una sociedad mexicana.	100%	Comercializadora de Motocicletas
Elektra del Milenio, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Comercializadora y Prestadora de Servicios
Intra Mexicana, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Transferencias de dinero
Punto Casa de Bolsa. S.A. de C.V. una sociedad mexicana	100%	Casa de Bolsa
Salinas y Rocha, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Comercializadora
Seguros Azteca Daños, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Aseguradora de daños
Seguros Azteca, S.A. de C.V., una sociedad mexicana	100%	Aseguradora de vida

Empresas Relacionadas

Comunicaciones Avanzadas (CASA)

Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Elektra tenía directa e indirectamente el 44.18% del capital social de CASA, la cual a su vez mantiene la tenencia en posición mayoritaria del 90% de las acciones de Azteca Holdings, S. A. de C. V., que a su vez posee: i) el 56.17% de las acciones de TV Azteca, S. A. B de C. V., ii) el 95.94% de las acciones de Forum Per Terra, S. A. de C. V., iii) el 14.01% de las acciones de Grupo Salinas Telecom, S. A. de C. V., y iv) el 100% de las acciones de Arrendadora Internacional Azteca, S. A. de C. V.

Grupo Movil@ccess (anteriormente Biper) e Iusacell

Al 31 de diciembre de 2012, teníamos, a través de la participación accionaria directa en Importaciones Electrónicas Ribesa ("Ribesa") actualmente denominada Elektra Satelital, S.A. de C.V. aproximadamente el 9.2% de las acciones en circulación de Grupo Movil@ccess, una sociedad mexicana que presta servicios de correo electrónico y mensajes tradicionales inalámbricos.

El 29 de julio de 2003, Movil@ccess (empresa subsidiaria de Grupo Movil@ccess) adquirió aproximadamente el 74.6% del capital social de Grupo Iusacell (Iusacell) tras la conclusión de una oferta por la totalidad del capital de Iusacell. Iusacell es un prestador mexicano de servicios telefónicos inalámbricos. El 8 de diciembre de 2010, como consecuencia de la disminución de capital aprobada por los accionistas de Iusacell, Móvil@ccess dejó de tener participación accionaria alguna en Iusacell.

Grupo Salinas Telecom y Iusacell

A 31 de diciembre de 2012, teníamos una participación accionaria directa en Grupo Salinas Telecom, S.A. de C.V. (GST) del 11.44%. GST es una tenedora de acciones que participa indirectamente en Iusacell al 50%.

x. Descripción de los principales activos.

A continuación se presenta el valor de nuestros inmuebles, mobiliario, equipo e inversión en tiendas y sucursales al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012:

	31 de diciembre de			Cambio 12/11	
	2010	2011	2012	\$	%
Cifras en millones de pesos					
Propiedad, planta y equipo, neto					
Terrenos	710	585	603	18	3%
Edificios	576	374	520	146	39%
Equipo de cómputo	759	893	1,248	355	40%
Equipo de transporte	665	781	952	171	22%
Mobiliario y equipo de oficina	492	448	538	90	20%
Maquinaria y equipo	350	365	421	56	15%
Red satelital	30	22	63	41	188%
Inversión en tiendas y sucursales	1,751	1,978	2,578	600	30%
	5,332	5,445	6,922	1,476	27%

Los activos antes descritos son utilizados en la cadena de tiendas y sucursales, así como en los centros de distribución que opera la compañía a lo largo del territorio nacional, Centro y Sudamérica y EUA, así como en usos corporativos.

Asimismo, todos nuestros inmuebles se encuentran asegurados y son ocupados aproximadamente en un 66% en tiendas y sucursales propias, 28% rentados a terceros y 6% promovidos para venta o renta.

A la fecha de emisión del presente informe, solamente uno de nuestros inmuebles había sido otorgado en garantía, con la finalidad asegurar las obligaciones de la Compañía en los distintos contratos de arrendamiento que suscribe con terceros.

También contamos con tres centros de distribución propios, los cuales se describen a continuación:

Centro de distribución	M2 de construcción	M2 de almacén	Localización
México	38,719	31,399	Ciudad de México
Guadalajara	32,682	23,207	Tlaquepaque, Jalisco
Lerma	14,031	10,214	Lerma, Estado de México

Programa de expansión

El plan de expansión para 2013 contempla seguir creciendo en el formato de tiendas Elektra, principalmente en poblaciones con poca o nula presencia de la Compañía e incrementar el número de tiendas en las principales plazas dónde opera, contribuyendo a incrementar nuestros volúmenes de venta y mejorando la calidad de vida de nuestros clientes a través de nuestra variedad de productos, precios, facilidades y servicios. Asimismo, Pre\$taPrenda de Banco Azteca (préstamos con garantía prendaria) y Dinero Elektra (préstamos personales y captación), planean seguir con su programa de expansión para beneficiar a nivel nacional a nuestros clientes con préstamos prendarios para cubrir una eventualidad o tomar una oportunidad.

Tras la adquisición de Advance America, en abril de 2012, Grupo Elektra contempla seguir creciendo en el mercado de servicios financieros en EUA, ampliando la cartera de clientes, apuntando a mercados desatendidos y ofreciendo una mayor variedad de servicios financieros

xi. Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

Cancelación del registro de productor de vehículos

Al 31 de diciembre de 2012, se encuentra en proceso el juicio de nulidad promovido a por GS Motors, S.A. de C.V. y GS Distribución, S.A. de C.V., en contra de la resolución de la Secretaría de Economía, al recurso de revisión que confirmó la no renovación a las empresas de su Registro como fabricante de Vehículos Automotores Ligeros Nuevos en México, así como la negativa de extensión del plazo de renovación y suspensión del plazo para la construcción de la planta automotriz en Michoacán.

En caso de que, en última instancia legal se condene a dichas empresas, existe el riesgo de que el Gobierno Federal pretenda cobrar los aranceles a una tasa del 50% del costo del vehículo, en lugar de la tasa 0% con que fueron legalmente importados, a través del inicio de un procedimiento administrativo.

Al 31 de diciembre de 2012, el importe de la contingencia de referencia asciende a Ps.336 millones; sin embargo, no existen reservas de pasivo reconocidas a esa fecha, toda vez que la Compañía considera que existen elementos jurídicos suficientes para la no realización de pago alguno por este concepto.

El Gobierno de Michoacán, GS Motors y GS Distribución firmaron el convenio de terminación al convenio de colaboración para llevar a cabo la construcción de la planta automotriz de fecha 21 de noviembre de 2007, deslindándose mutuamente de cualquier responsabilidad. Por lo anterior, no existe contingencia alguna por dicho contrato.

Demanda Civil contra la BMV

El 25 de junio de 2012, la Compañía presentó una demanda en contra de la BMV y contra su presidente y director general, Luis Téllez. La demanda busca obtener una sentencia que declare ilegal la nueva metodología publicada por la BMV el pasado 11 de abril 2012 para calificar las empresas para su inclusión en el IPyC, el principal índice bursátil de la BMV, que enumera las 35 empresas más liquidas que cotizan en la BMV. La demanda también busca obtener el pago de los daños y perjuicios causados a la compañía por la divulgación de este cambio en la metodología lo cual afectó al precio de la acción y de la omisión por parte de la BMV para suspender la cotización de nuestras acciones después de una reducción extraordinaria e inusual en su precio lo que permitió que el precio decreciera.

En este sentido, la reducción del precio tiene un efecto directo sobre nuestras obligaciones bajo ciertos derivados financieros en operaciones suscritas con entidades financieras que se basan en el valor de nuestras acciones como un valor inicial de referencia.

El importe de la liquidación de dichos instrumentos derivados financieros se determina en la fecha prevista o fecha de terminación anticipada, y es igual al valor de las acciones en esa fecha, menos el valor inicial de referencia. Por lo tanto, nuestra ganancia potencial es la diferencia positiva entre el valor de referencia inicial y el valor de nuestras acciones en la fecha de terminación, mientras que nuestra potencial pérdida en la liquidación es la diferencia negativa de los mismos.

Bajo tales derivados financieros, al 31 de diciembre de 2012 se habían creado colaterales en efectivo por un monto de Ps.10,425 millones, equivalente al 100% del valor nominal de los derivados financieros, lo cual constituye el monto máximo que perderíamos en el caso de el precio de nuestras acciones en la fecha de terminación fuera cero. Para obtener información adicional, consulte la Nota 9 de nuestros estados financieros consolidados al 31 de diciembre por los años 2012 y 2011.

El 29 de junio de 2012, la Juez Sexto de lo Civil del Tribunal Superior de Justicia del en el Distrito Federal emitió una orden judicial para que no se aplique a nosotros la nueva metodología de cálculo IPyC ni sus efectos hasta en tanto se dicte el fallo final que resuelva el juicio. La acción civil se encuentra en una etapa temprana. Por lo tanto, actualmente no se puede predecir cuál será el resultado.

Demanda de daño moral contra Luis Téllez Kuenzler

El 13 de agosto del 2013, la Compañía demandó al presidente y director general de la BMV la indemnización por el daño moral causado con motivo de unas declaraciones que el señor Téllez Kuenzler realizó en medios de comunicación el día 16 de abril, del 2012, manifestando que la baja en el precio de la acción de la Compañía sufrida en días previos se debió a que los mercados se adelantaron con motivo del cambio de la metodología para calcular el IPyC anunciado por la BMV el día 11 de abril del 2012, así como por resultados financieros negativos reportados.

El 23 de abril del 2013, el Juez 27 Civil en el Distrito Federal dictó sentencia resolviendo declarar que el señor Téllez Kuenzler con sus declaraciones había violentado el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil que lo obligan a actuar con honestidad, integridad, diligencia, imparcialidad y buena fe en beneficio del público inversionista y de todas las emisoras del mercado de valores, al haber denostado a la Compañía con las mismas, condenando al Presidente y Director de la BMV al pago de una indemnización por el daño moral causado, cuyo monto está pendiente de cuantificarse. Asimismo, se le condenó a la publicación de un extracto de la sentencia en un periódico de mayor circulación. La resolución puede ser apelada por el señor Téllez Kuenzler.

Procesos en Centro y Sudamérica

El Salvador

La Oficina de Protección al Consumidor (Defensoría del Consumidor, o "CEC") impuso a Elektra de El Salvador una multa por la cantidad de US\$0.43 millones y buscaba la devolución de intereses por la cantidad de US\$0.32 millones debido a presuntas infracciones a la Ley de Protección al Consumidor. La cantidad de US\$0.10 millones de restitución de interés se encontraba pendiente. El CPB pretendía dar efecto retroactivo a la ley aprobada en octubre de 2005. Las sanciones de la CEC se basaban en una presunta interpretación errónea respecto del método de cálculo de interés; sin embargo, el 8 de Abril de 2013, la Corte Suprema resolvió a favor de Elektra declarando sin efectos las sanciones impuestas por la CEC y condenó en costas al Tribunal Sancionador de la Defensoría del Consumidor.

Argentina

Una demanda colectiva en contra de Elektra Argentina derivada de una presunta aplicación de tasas usureras, y uso de publicidad engañosa, entre otros. La compañía presentó un recurso contra la admisión de la demanda colectiva ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial. La acción civil se encuentra en una primera etapa y no se cuantifica por lo que no es posible todavía para predecir cuál podría ser el resultado.

Honduras

La Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (el "CNBS") ordenó a Banco Azteca de Honduras ("BAZ") a: (i) suspender la práctica de la comercialización de ciertos productos (ii) no hacer ejercicio de competencias exclusivas y suspender todas las operaciones, actividades y/o servicios con Comercializadora EKT, S.A., (iii) cambiar el método de cálculo las tasas de interés, y (iv) reducir el interés de los parámetros de la competencia, entre otros. BAZ obtuvo la suspensión de los actos impugnados y en las sentencias de primera y segunda instancia, las decisiones de la CNBS fueron declaradas nulas. Si la sentencia definitiva llegara a ser condenatoria para BAZ, creemos que esto podría tener un efecto adverso sobre sus resultados.

Procesos de Advance America

Advance America y sus subsidiarias están involucradas en un número de juicios activos, incluyendo juicios interpuestos por litigantes privados y asuntos derivados de acciones tomadas por autoridades regulatorias del estado. Adicionalmente, Advance America está obligada a pagar gastos por anticipado a, y, bajo ciertas circunstancias, a indemnizar por daños sufridos por algunos de sus actuales o ex funcionarios, consejeros, y/o algunos empleados, incurridos en relación con las demandas o procedimientos derivados en relación con el cargo de dichas personas como funcionarios, consejeros o empleados de Advance America. Bajo ciertas circunstancias, la Sociedad podría también verse obligada a defender e indemnizar a otras partes en contra de las cuales se hayan interpuesto demandas.

Salvo que se establezca de otra forma más adelante, nos estamos defendiendo enérgicamente en contra de estas acciones y evaluaremos, cuando la administración lo considere adecuado tomando en consideración los gastos de los litigios en curso y otros factores, las oportunidades de convenios de terminación razonables. La probabilidad de un resultado desfavorable y/o el monto de las pérdidas, en su caso, no pueden estimarse razonablemente para estos procedimientos legales salvo que se establezca lo contrario a continuación. En consecuencia, salvo que se especifique de otra forma más adelante, no se ha registrado ninguna provisión para ninguno de estos asuntos al 31 de diciembre de 2012.

Pennsylvania Department of Banking v. NCAS of Delaware, LLC (Pennsylvania)

El 27 de septiembre de 2006, el Departamento de Banca de Pensilvania, interpuso un juicio en la Corte de la Comunidad de Pensilvania argumentando que la subsidiaria en operación de Advance America en Delaware, NCAS of Delaware, LLC, estaba otorgando líneas de crédito a acreditados en Pensilvania sin la licencia requerida bajo la ley de licencia financiera de Pensilvania y que estaba cargando intereses y honorarios que excedían de los montos permitidos por la ley de usura de Pensilvania. En julio de 2007, el tribunal determinó que ciertos aspectos del producto *Choice Line of Credit* de Advance America exigía que su subsidiaria contara con licencia bajo la Ley de Sociedades de Crédito al Consumidor de Pensilvania [*Consumer Discount Company Act*] ("CDCA") y prohibió a dicha subsidiaria: a) continuar sus actividades de otorgamiento de créditos en Pensilvania mientras que continuaran las violaciones a la CDCA; y b) cobrar honorarios mensuales de participación en la *Choice Line of Credit*. La subsidiaria de Advance America interpuso recurso de apelación ante el Tribunal Superior de Pensilvania y, en mayo de 2008, el Tribunal Superior de Pensilvania ratificó la resolución del tribunal a quo.

El Departamento de Banca de Pensilvania, modificó posteriormente su demanda para agregar al Procurador General de Pensilvania como actor, para señalar a Advance America, Cash Advance Centers, Inc. como demandados y para perseguir la obtención de daños, multas y penalidades bajo la CDCA de Pensilvania, las leyes de usura, y las leyes de protección al consumidor. En abril de 2010, la Corte de la Comunidad de Pensilvania desechó los alegatos de usura y de la CDCA y desechó parcialmente las presuntas violaciones a la ley de protección al

consumidor. Las demandas restantes por presunta violación a la ley de protección al consumidor se tramitarán ante el tribunal de primera instancia. Estas demandas restantes podrían, bajo ciertas circunstancias, ascender a un total de aproximadamente USD\$45 millones en daños más las penas civiles de USD\$1,000 por cada violación a la Ley de Protección al Consumidor de Pensilvania y USD\$2,000 adicionales por violaciones en contra de los clientes mayores de 60 años, y los honorarios y costos de abogados. Las partes actualmente se encuentran en la etapa de pruebas.

Sharlene Johnson, Helena Love and Bonny Bleacher v. Advance America, Cash Advance Centers, Inc. et al. (Pennsylvania)

El 1 de agosto de 2007, Sharlene Johnson, Helena Love y Bonny Bleacher presentaron una demanda con acción conjunta putativa en la Corte de Distrito de EUA, Distrito Este de Pensilvania en contra de Advance America y dos de sus subsidiarias argumentando que habían otorgado líneas de crédito a acreditados en Pensilvania sin contar con la licencia requerida bajo la ley de Pensilvania y con intereses y honorarios que excedían de los montos permitidos por la ley de Pensilvania. La demanda pretende buscar, entre otras cosas, una resolución que declare que los honorarios mensuales de participación cargados a los clientes con líneas de crédito son ilegales, un interdicto que prohíba el cobro de los honorarios mensuales de participación pagados por los clientes desde junio de 2006, que ascenderían aproximadamente a USD\$135 millones en daños, más los honorarios y costos de abogados. Por orden de fecha 18 de agosto de 2011, modificada mediante la orden de memorándum de fecha 31 de agosto de 2011, el tribunal de primera instancia obligó a los representantes conjuntos a someter sus demandas a arbitraje en una base individual y sobreyó el litigio. El tribunal de primera instancia desechó la solicitud del actor de certificar la orden del 18 de agosto de 2011 Mediante orden de fecha 13 de noviembre de 2012, el tribunal de primera instancia desechó el caso. El 3 de diciembre de 2012, los actores presentaron aviso de apelación. Posteriormente, las partes estipularon suspender los procedimientos, en espera de una decisión de la Suprema Corte de EUA en otro caso relacionado con el arbitraje del consumidor que no involucra a Advance America.

Betts and Reuter v. McKenzie Check Advance of Florida, LLC et al. (Florida)

La subsidiaria de Advance America, McKenzie Check Advance of Florida, LLC ("McKenzie"), junto con algunos de sus ex consejeros, son demandados en un juicio de acción conjunta putativa iniciado por las ex clientes Wendy Betts y Donna Reuter, el 11 de enero de 2001 y un tercero actuando como representante común de nombre, Tiffany Kelly,, en el Tribunal de Circuito del Condado de Palm Beach, Florida. Esta acción conjunta putativa presume que McKenzie, mediante y a través de las acciones de ciertos funcionarios, consejeros y empleados, se involucró en prácticas empresariales injustas y engañosas y violó la ley penal de usura de Florida, la Ley de Financiamiento al Consumo de Florida [the *Florida Consumer Finance Act*], y la Ley de Organizaciones Ilícitas y Corruptas [the *Florida Racketeer Influenced and Corrupt Organizations Act*]. La demanda busca obtener el pago de daños no especificados, y los demandados antes referidos podrían ser obligados a reembolsar los honorarios y/o los intereses cobrados, reembolsar el monto principal de anticipos en efectivo, pagar múltiples daños y otras penas pecuniarias. La demanda de la Srita. Reuter ha sido considerada que podría encontrarse sujeta a arbitraje vinculante. No obstante, el tribunal de primera instancia ha negado la solicitud de los demandados de obligar a someter a arbitraje la demanda de la Srita. Kelly. El tribunal de apelación confirmó la decisión del tribunal de primera instancia, pero certificó una "Cuestión de Gran Importancia Pública" para la Suprema Corte de Florida. La Suprema Corte de Florida aceptó nuestra apelación y suspendió la sentencia del tribunal de apelaciones en espera de la revisión de la decisión del tribunal de apelaciones. El argumento verbal ante la Suprema Corte de Florida se llevó a cabo en mayo de 2012. Ahora estamos en espera de la resolución definitiva respecto de la exigibilidad de la cláusula de arbitraje.

Reuter and Betts v. Advance America, Cash Advance Centers of Florida, Inc. et al. (Florida)

Una segunda demanda se interpuso en Florida el 24 de agosto de 2004, en el Tribunal de Circuito del Condado de Palm Beach por los ex clientes Gerald Betts y la Srita Reuter en contra de Advance America y su subsidiaria en Florida, Advance America, Cash Advance Centers of Florida, Inc. junto con algunos funcionarios, consejeros, ex consejeros y otros empleados. Los alegatos, la compensación que se buscaban obtener y las defensas en este juicio son casi idénticas a aquellas contenidas en el primer juicio de *Betts and Reuter*. El caso se encuentra suspendido actualmente, en espera de una decisión en el juicio *Betts and Reuter*.

Addie Caine, et al. v. Advance America, Cash Advance Centers of California, LLC, et al. (California)

En diciembre de 2012, Addie Caine, la parte Actora, interpuso una demanda en contra de la subsidiaria de Advance America de California, Advance America, Cash Advance Centers of California, LLC, y "Otros" demandados en la Suprema Corte del Estado de California. El actor busca obtener una certificación conjunta y alega violaciones a la Ley Rosenthal de Prácticas Justas de Cobro de Deudas de California [*California Rosenthal Fair Debt Collection Practices Act*]. La demanda busca obtener el pago de daños conjuntos e individuales por ley, un interdicto declaratorio y los honorarios de abogados. Advance America ha presentado una contestación a la demanda y ahora procederá con el litigio.

Carrier Couser, et al. v. Advance America, Cash Advance Centers of California, LLC et al. (California)

En marzo de 2013, la Parte Actora, Carrier Couser, interpuso una demanda en contra de la subsidiaria de Advance America en California, Advance America, Cash Advance Centers of California, LLC, y "Otros" demandados en el Tribunal de Distrito de EUA para el Distrito Sur de California. La Parte Actora pretende obtener una certificación conjunta y argumenta violaciones a la Ley Rosenthal de Prácticas Justas de Cobro de Deudas de California. La demanda pretende obtener el pago de daños individuales y conjuntos de ley, intereses generados antes de que se dicte la resolución y honorarios de abogados. Advance America aún no ha presentado la contestación de la demanda de la parte actora.

Quejas de los Consumidores

No tenemos ningún procedimiento legal material relacionado con quejas de nuestros clientes.

Otros

La compañía y sus subsidiarias son parte de diversos procedimientos legales durante el curso normal de sus operaciones (tales como litigios, arbitrajes, procedimientos administrativos que son incidentales a su negocio incluyendo, sin limitación, asuntos de exigibilidad regulatoria, disputas contractuales, demandas laborales, demandas de clientes, entre otras). La administración considera que ninguno de estos litigios tendrá algún efecto adverso significativo en sus negocios o situación financiera.

xii. Acciones representativas del capital social

El capital social de la Compañía es variable y asciende a la cantidad de Ps.655.2 millones, mismo que está representado por 284,291,164 acciones comunes, ordinarias, sin expresión de valor nominal, con derecho de voto pleno (en lo sucesivo Serie Única).

El capital mínimo fijo sin derecho a retiro, debidamente suscrito y pagado asciende a la cantidad de Ps.558.2 millones representado por 242,204,800 acciones Serie Única suscritas y pagadas. La parte variable está representada por acciones de iguales características.

De las 284,291,164 acciones Serie Única autorizadas, 38,707,055 están pendientes por suscribir y se conservan en la Tesorería de la Sociedad para entregarse en la medida y en la fecha en que se realice la suscripción.

Al 31 de diciembre de 2012, nuestro capital estaba integrado de la siguiente forma:

Serie	Valor Nominal	Número de acciones			Capital Social*	
		Porción Fija	Porción Variable	Libre suscripción	Fijo	Variable
ÚNICA	2.30408	242,204,800	3,354,353	245,559,153	558,243	7,781

* Cifras en Miles de Pesos

Las posiciones abiertas que la Compañía mantiene en instrumentos derivados de capital, se revelan en la Nota 9 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 "Anexos" del presente informe.

xiii. Dividendos

El decreto, monto y pago de dividendos se determina por mayoría de votos de los tenedores de acciones comunes y generalmente, pero no necesariamente, por recomendación del Consejo de Administración. Por lo general, los dividendos se decretan durante el primer cuatrimestre de cada ejercicio fiscal, con base en nuestros estados financieros consolidados auditados del ejercicio fiscal inmediato anterior. El monto de cualquiera de tales dividendos depende de, entre otras cosas, nuestros resultados operativos, situación financiera y requerimientos de capital, así como de las condiciones generales del negocio.

De conformidad con nuestros estatutos y la LGSM, la utilidad neta de nuestra Compañía se aplica como sigue:

- En la Asamblea General Ordinaria Anual de nuestros accionistas, el Consejo de Administración presenta nuestros estados financieros para el ejercicio fiscal previo, junto con un informe sobre los mismos a los tenedores de acciones comunes para su aprobación.
- Una vez que los tenedores de acciones comunes han aprobado los estados financieros, determinan la distribución de nuestra utilidad neta del ejercicio inmediato anterior.
- Se requiere por ley que se asigne cuando menos el 5% de dicha utilidad neta a una reserva legal, la cual no está disponible para distribución salvo en la forma de dividendos en acciones, hasta que el importe de la reserva legal equivalga al 20% de nuestro capital social.
- Posteriormente, los tenedores de acciones comunes pueden determinar y asignar un cierto porcentaje de la utilidad neta a cualquier reserva general o especial, incluyendo una reserva para la compra en mercado abierto de nuestras acciones. Al 31 de diciembre de 2012, la reserva legal era de Ps.160.0 millones.

Por los pasados tres años, hemos pagado los siguientes dividendos:

Fecha de decreto	Fecha de pago	Cantidad en millones de		Equivalente a ingreso operativo del año anterior	Dividendo en Pesos por acción	Dividendo en US\$ por acción
		Ps. ⁽¹⁾	US\$			
Abril 8, 2011	Abril 18, 2011	435.4	37.1	9.22%	1.80	0.15329
Marzo 26, 2012	Abril 3, 2012	483.7	38.1	6.99%	2.00	0.15773
Abril 2, 2013	Abril 11, 2013	521.9	42.5	5.71%	2.20	0.17926

⁽¹⁾ Expresado en millones de pesos nominales.

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

a. Información financiera seleccionada

	31 de diciembre de			Cambio 12/11	
	2010 *	2011	2012	\$	%
Cifras en millones de pesos					
Resultados					
Ingresos	43,690	52,807	69,863	17,056	32%
Costos	20,992	24,939	30,161	5,222	21%
Utilidad bruta	22,697	27,868	39,702	11,834	42%
Gastos generales	15,921	18,795	28,194	9,400	50%
Depreciación y amortización	2,054	1,760	2,355	594	34%
Otros gastos, neto	-	394	19	(376)	-95%
	17,974	20,949	30,568	9,618	46%
Utilidad de operación	4,723	6,919	9,135	2,216	32%
Otros ingresos, neto	395	-	-	-	n.a.
Resultado integral de financiamiento	(5,530)	37,295	(37,646)	(74,941)	-201%
Participación en los resultados de Comunicaciones Avanzadas, S.A. de C.V. y otras asociadas	539	8	503	495	n.m.
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	127	44,222	(28,008)	(72,229)	-163%
Impuestos a la utilidad	366	(13,639)	8,789	22,427	-164%
Utilidad (pérdida) neta	493	30,583	(19,219)	(49,802)	-163%
Participación no controladora	29	44	5	(39)	-89%
Participación controladora	463	30,539	(19,224)	(49,763)	-163%
Situación financiera					
Activo					
Circulante					
Efectivo, inversiones en valores y reportos	47,936	52,381	54,634	2,252	4%
Cartera de créditos, neto	19,111	30,461	48,016	17,555	58%
Instrumentos financieros derivados	-	1,788	8,142	6,354	300%
Otras cuentas por cobrar	6,380	9,547	9,902	354	4%
Inventarios	5,012	7,608	7,180	(428)	-6%
	78,439	101,786	127,873	26,087	26%
Activo No circulante					
Inversiones en valores	14,133	13,871	-	(13,871)	-100%
Cartera de créditos, neto	9,563	11,843	17,145	5,302	45%
Instrumentos financieros derivados	9,268	42,043	0	(42,043)	-100%
Propiedad, planta y equipo, neto	5,332	5,445	6,922	1,476	27%
Propiedades de inversión	224	208	206	(2)	-1%
Activos intangibles	703	697	7,279	6,582	300%
Inversiones en asociadas	2,181	2,381	3,895	1,514	64%
Otros activos	1,721	1,583	1,859	276	17%
	43,124	78,071	37,306	(40,765)	-52%
Total del activo	121,563	179,857	165,179	(14,678)	-8%
Pasivo					
Pasivo circulante					
Circulante con costo financiero	63,778	67,693	80,628	12,935	19%
Circulante sin costo financiero	10,003	12,915	13,945	1,030	8%
	73,781	80,609	94,573	13,965	17%
Pasivo no circulante					
Créditos bancarios y otros préstamos	3,769	11,145	14,904	3,759	34%
Impuesto a la utilidad diferida	5,587	18,174	8,572	(9,602)	-53%

Otros pasivos	786	1,471	1,632	160	11%
	10,142	30,791	25,108	(5,682)	-18%
Total del pasivo	83,923	111,399	119,682	8,282	7%
Capital contable					
Capital social	566	566	566	-	0%
Utilidades acumuladas	37,033	67,791	44,826	(22,966)	-34%
Total de la participación controladora	37,599	68,357	45,392	(22,966)	-34%
Total de la participación no controladora	41	100	105	5	5%
Total del capital contable	37,640	68,458	45,497	(22,961)	-34%
Total del pasivo y capital contable	121,563	179,857	165,179	(14,678)	-8%
Flujo de efectivo					
Flujo neto de (aplicado en):					
Actividades de operación	1,035	2,312	(692)	(3,004)	-130%
Actividades de inversión	2,545	(3,623)	990	4,612	-127%
Actividades de financiamiento	(754)	2,985	2,052	(933)	-31%
Datos por acción					
Número de acciones en circulación (millones) (1)	243.5	242.0	239.3	(3)	-1%
Utilidad por acción por la utilidad atribuible a la participación controladora (pesos)	1.90	126.22	(80.34)	(207)	-164%
Dividendo decretado	390.1	435.4	483.7	48	11%
Dividendo por acción (pesos)	1.800	2.000	2.200	-	0%
Otros datos					
Precio de la acción (pesos)	523	1,386	550	(835)	-60%
Valor de capitalización	126,938	335,613	130,479	(205,134)	-61%
Capital de trabajo	4,658	21,177	33,299	12,122	57%
Puntos de venta (unidades)	2,253	2,878	6,397	3,519	122%
Inflación anual (%)	4.4	3.8	3.6	-	0%
Tipo de cambio (al cierre del año, pesos por dólar)	12.3	13.95	12.97	(1)	-7%

El estado de resultados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 se presenta preparado de acuerdo a NIF, tomando como fecha de transición a las IFRS el 1 de enero de 2011. Todos los ajustes que surgieron a la fecha de transición fueron registrados en las utilidades acumuladas, de acuerdo a lo establecido por la IFRS 1 "Adopción por primera vez de Norma Internacionales de Información Financiera".

(1) Promedio Ponderado

b. Información financiera por línea de negocio y zona geográfica.

La información financiera condensada referente a los segmentos de negocio operados por la Compañía al 31 de diciembre de 2010, 2011 y 2012, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de			Cambio 12/11	
	2010	2011	2012	\$	%
Cifras en millones de pesos					
Negocio financiero					
Inversión en asociadas	-	-	-	-	n.a.
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	1,212	1,579	2,866	1,287	82%
Total activos	69,482	78,827	108,419	29,592	38%
Negocio comercial					
Inversión en asociadas	2,181	2,381	3,895	1,514	64%
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	4,344	4,075	4,262	187	5%
Total activos	52,081	101,030	56,760	(44,271)	-44%
Consolidado					
Inversión en asociadas	2,181	2,381	3,895	1,514	64%
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	5,556	5,654	7,128	1,474	26%
Total activos	121,563	179,857	165,179	(14,678)	-8%
Negocio financiero					
Ingresos	21,251	27,533	45,462	17,929	65%

Utilidad de operación	1,419	3,447	5,312	1,865	54%
Depreciación y amortización	655	491	935	444	90%
Impuestos a la utilidad	(457)	(939)	(1,194)	(255)	27%
Negocio comercial					
Ingresos	22,439	25,274	24,401	(873)	-3%
Utilidad de operación	3,303	3,472	3,822	351	10%
Depreciación y amortización	1,398	1,269	1,419	150	12%
					-
Impuestos a la utilidad	823	(12,700)	9,983	22,683	179%
Consolidado					
Ingresos	43,690	52,807	69,863	17,056	32%
Utilidad de operación	4,723	6,919	9,135	2,216	32%
Depreciación y amortización	2,054	1,760	2,355	594	34%
					-
Impuestos a la utilidad	366	(13,639)	8,789	22,427	164%
México					
Ingresos	37,457	44,817	53,972	9,155	20%
Utilidad de operación	4,728	6,391	7,973	1,582	25%
Depreciación y amortización	1,665	1,431	1,718	286	20%
					-
Impuestos a la utilidad	504	(13,385)	9,225	22,610	169%
Centro y Sudamérica					
Ingresos	6,233	7,990	9,641	1,651	21%
Utilidad de operación	(6)	528	325	(203)	-39%
Depreciación y amortización	389	329	335	6	2%
Impuestos a la utilidad	(138)	(254)	(340)	(86)	34%
Norteamérica (*)					
Ingresos	-	-	6,250	6,250	n.a.
Utilidad de operación	-	-	837	837	n.a.
Depreciación y amortización	-	-	302	302	n.a.
Impuestos a la utilidad	-	-	(96)	(96)	n.a.
Consolidado					
Ingresos	43,690	52,807	69,863	17,056	32%
Utilidad de operación	4,723	6,919	9,135	2,216	32%
Depreciación y amortización	2,054	1,760	2,355	594	34%
					-
Impuestos a la utilidad	366	(13,639)	8,789	22,427	164%

(*) Adquirida en 2012

i. Negocio financiero

La operación de este segmento se lleva a cabo a través de subsidiarias de Grupo Elektra bajo la marca Banco Azteca. La marca actualmente tiene operaciones en México, Panamá, Guatemala, Honduras, Perú, Brasil y El Salvador. En este segmento también se consideran las operaciones de crédito que continúan operando bajo el programa denominado "Elektrafin" en Argentina.

Asimismo, se incluyen los ingresos, costos y gastos derivados de las operaciones generadas por las unidades de negocio: Seguros Azteca, Seguros Azteca Daños, Afore Azteca y Punto Casa de Bolsa.

A partir del 23 de abril de 2012, este segmento incluye las operaciones de Advance America.

ii. Negocio comercial

En lo que se refiere al negocio comercial, la Compañía considera los ingresos, costos y gastos derivados de la venta de productos (electrónica, línea blanca, muebles, electrodomésticos, telefonía, equipo de transporte, cómputo, entre otros) y servicios (transferencias electrónicas de dinero, garantías extendidas, tiempo aire, entre otros), en

México, Centro y Sudamérica a través de sus dos formatos de tienda: Elektra y Salinas y Rocha².

c. Informe de créditos relevantes

Al 31 de diciembre de 2012, la deuda consolidada (sin incluir depósitos y reportos) representaba el 18.0% del pasivo total consolidado (12.3% en 2011), la cual se analiza en la Nota 20 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 “Anexos” del presente informe anual.

Al 31 de diciembre de 2012, la compañía se encontraba al corriente en el pago de capital e intereses de todos sus créditos.

Dentro de las principales restricciones pactadas por la compañía en los contratos de créditos (incluyendo los *Senior Notes*) más relevantes se encuentran las siguientes:

1. el ratio de deuda con costo a EBITDA de la división comercial debe ser igual o menor a 3x;
2. el índice de capitalización (BIS Ratio) de Banco Azteca (México) debe ser igual o mayor a 10%;
3. Cualquiera de los siguientes actos, siempre que esto afecte adversamente el cumplimiento de sus obligaciones de pago (a) Adquirir otras empresas, acciones, partes sociales, participaciones y/o activos en otras empresas; (b) Llevar a cabo cualquier fusión, consolidación, escisión o reorganización; (c) Realizar cualquier cambio en su manera habitual de ejecutar las actividades permitidas por su objeto social o de hacer negocios;
4. Llevar a cabo su liquidación o disolución;
5. Notificar a los acreedores crediticios de la existencia de cualquiera de los siguientes hechos, siempre que éstos pudieran tener un afecto material adverso en la situación económica de la compañía (a) cualquier reclamación, acción, litigio, procedimiento, recurso o arbitraje ante cualquier autoridad administrativa o judicial, u organismo arbitral, nacional o extranjero, (b) cualquier conflicto laboral, y (c) cualquier otro pasivo o responsabilidad contingente a cargo de la compañía;
6. Cumplir con todas las leyes, reglamentos, decretos, reglas y órdenes de cualquier naturaleza, que le sean aplicables, incluyendo, sin limitación alguna, el pago puntual de todos los impuestos, contribuciones y cargas que se impongan sobre la compañía y sus propiedades;
7. Mantener en pleno vigor y fuerza legal las licencias, autorizaciones, concesiones, permisos o registros de las que sea titular a la fecha de celebración de los Contratos de crédito, y obtener las licencias, autorizaciones, concesiones, permisos o registros que en lo sucesivo se requieran para el curso ordinario de sus negocios y el cumplimiento de sus obligaciones;
8. Presentar los reportes correspondientes de acuerdo con las Normas de Información Financiera aplicables a la fecha de reporte, reflejando adecuadamente sus operaciones, propiedades y condición financiera, e;
9. informar a sus acreedores crediticios de toda modificación hecha a sus estatutos sociales, así como cualquier otro cambio en su estructura accionaria y operativa que pueda afectar sustancialmente la buena marcha de la compañía.

²Sólo opera en México.

d. Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la Compañía.

i. Resultados de la operación.

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, comparado con el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

Ingresos Consolidados

Los ingresos consolidados correspondientes a 2012 aumentaron 32% para ubicarse en Ps.69,863 millones, en comparación con Ps.52,807 millones en 2011. Este crecimiento resulta de un incremento del 65% en los ingresos del negocio financiero y un decremento del 3% en el ingreso del negocio comercial.

Cabe señalar que en 2012, los ingresos del negocio financiero representaron el 65% del total de los ingresos consolidados, mientras que el 35% restante correspondió a los ingresos comerciales, mostrando un cambio en comparación con el año previo en que la mezcla se presentó de 52% y 48%, respectivamente.

Costos y Gastos de Operación Consolidados

Los costos correspondientes a 2012 aumentaron 21% para ubicarse en Ps.30,161 millones, en comparación con Ps.24,939 millones en 2011, como un resultado neto del aumento de 85% en el costo financiero y de una reducción del 3% en el costo comercial. Esto da como resultado una mejora en el margen de utilidad bruta que se ubicó en 2012 en un 57% , comparado con 53% en 2011.

Los gastos consolidados correspondientes a 2012 tuvieron un aumento del 50% para ubicarse en Ps.28,194 millones, en comparación con Ps.18,795 millones en 2011.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

El RIF se encuentra relacionado con el negocio comercial, y en menor proporción con el negocio financiero a través de Seguros Azteca y Afore Azteca, por lo que no incluye ingreso o gasto alguno de Banco Azteca.

La compañía registró gastos financieros por Ps. 37,646 millones en 2012, mientras en 2011 se tuvieron productos financieros por Ps.37,295 millones. Esto se debió principalmente a una minusvalía en instrumentos financieros derivados que posee la compañía de Ps.34,421 millones —y que no implica flujo de efectivo— comparada con una plusvalía en los mismos instrumentos por Ps.35,421 millones del año anterior. Ello fue parcialmente compensado por un decremento de Ps.22,428 millones en la provisión de impuestos.

Impuestos

En 2012, se registró una provisión positiva de Ps. 8,789 millones, comparado con una provisión de Ps.13,639 millones del año previo, en línea con la tasa de ISR aplicable a los resultados de la compañía.

Utilidad Neta

Grupo Elektra reportó pérdida neta consolidada de Ps.19,219 millones en 2012, en comparación con utilidad de Ps.30,583 millones hace un año.

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, comparado con el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 (1).

Ingresos Consolidados

Los ingresos consolidados correspondientes a 2011 aumentaron 19% para ubicarse en Ps.52,019 millones, en comparación con Ps.43,690 millones en 2010. Este crecimiento resulta de un incremento del 26% en los ingresos del negocio financiero y del 13% en el negocio comercial.

Cabe señalar que en 2011, los ingresos del negocio financiero representaron el 51% del total de los ingresos consolidados, mientras que el 49% restante correspondió a los ingresos comerciales, mostrando un ligero cambio en comparación con el año previo en que la mezcla se presentó de 49% y 51%, respectivamente.

Costos y Gastos de Operación Consolidados

Los costos correspondientes a 2011 aumentaron 19% para ubicarse en Ps.24,939 millones, en comparación con Ps.20,992 millones en 2010, como un resultado neto del aumento de 16% en el costo comercial y de 26% en el costo financiero.

Los gastos consolidados correspondientes a 2011 tuvieron un aumento del 18% para ubicarse en Ps.18,794 millones, en comparación con Ps.15,921 millones en 2010.

Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

El RIF se encuentra relacionado con el negocio comercial, y en menor proporción con el negocio financiero a través de Seguros Azteca y Afore Azteca, por lo que no incluye ingreso o gasto alguno de Banco Azteca.

La compañía registró productos financieros por Ps. 37,295 millones en 2011, mientras en 2010 se tuvieron gastos financieros por Ps.5,530 millones. Esto se debió principalmente a una plusvalía en instrumentos financieros derivados que posee la compañía de Ps.35,421 millones —y que no implica flujo de efectivo— comparada con una minusvalía en los mismos instrumentos por Ps.4,917 millones del año anterior. Ello fue parcialmente compensado por un incremento de Ps.13,768 millones en la provisión de impuestos.

Impuestos

En 2011, la provisión de fue de Ps.13,402 millones, comparado con un beneficio de Ps.366 millones del año previo, en línea con la tasa de ISR aplicable a los resultados de la compañía.

Utilidad Neta

Grupo Elektra reportó utilidad neta consolidada de Ps.30,078 millones en 2011, en comparación con utilidad de Ps.493 millones hace un año.

- (1) Las cifras correspondientes al 2011, para efectos de este análisis, se presentan de acuerdo a NIF para efectos de comparabilidad con 2010.

Información sobre tendencias.

Podemos considerar que 2005 y 2006 fueron años de particular dinamismo en el crecimiento económico; esto impulsado fundamentalmente por las exportaciones, el consumo privado y la inversión. Sin embargo, 2007, 2008 y 2009 resultaron ser años particularmente complicados. El primero se derivó de la incertidumbre causada por señales de un posible inicio de una desaceleración económica mundial, y los siguientes como resultado de la recesión económica en EUA. El 2010 fue un año de recuperación económica para el país (PIB de 5% vs. -6.5% en el 2009) con excepción de la construcción (0.0%) y la inversión privada (0.7%), impulsada por una recuperación de la economía estadounidense que creció 2.8%, impactando de manera positiva también las exportaciones de mercancías mexicanas. A pesar de la inseguridad en el país, la inversión extranjera directa ascendió a alrededor de 20,000 millones de dólares y los extranjeros compraron 22,300 millones de dólares de bonos del gobierno mexicano. El tipo de cambio se apreció 5.5% durante el 2010 (de 13.07 a 12.35 pesos por dólar). Se mantuvo un escenario de inflación moderada siendo de 4.4% para 2010. La tasa Cetes 28 días se redujo un punto porcentual (de 5.4% en el 2009 a 4.4% el 2010) y el crédito al consumo e hipotecario empezó a crecer en términos anuales.

2011 fue un año de estabilización económica para el país (crecimiento en el PIB de 3.9% vs. 5.5% en el 2010), impulsada por una recuperación de la economía estadounidense que creció 1.8%, impactando de manera positiva también las exportaciones de mercancías mexicanas. La inversión extranjera directa ascendió a alrededor de 19,440 millones de dólares y el gobierno mexicano logró colocar bonos por 2,000 millones de dólares en el extranjero. A su vez, la deuda en tenencia de residentes en el extranjero fue de más de 973 mil millones de pesos, 63.7% más comparado con el monto registrado al cierre del 2010. El tipo de cambio se depreció 13% durante el 2011 (de 12.35 a 13.95 pesos por dólar). Se mantuvo un escenario de inflación moderada equivalente a 3.8% para 2011 y la tasa de Cetes de 28 días se redujo de 4.4% en el 2010 a 4.3% en el 2011.

2012 fue un año de características similares al año anterior, se tuvo un crecimiento anual del PIB de 3.9% (mismo nivel observado el año anterior) y la estabilización económica para el país se da por un crecimiento de 2.2% de la economía estadounidense, impactando de manera positiva también las exportaciones de mercancías mexicanas. La inversión extranjera directa ascendió a alrededor de 12,659 millones de dólares e inversionistas extranjeros compraron el equivalente a 7,206 millones de dólares de bonos mexicanos (en junio el gobierno mexicano logró colocar un bono samurái por 80,000 millones de yenes en dos tramos a plazos de tres y cinco años). A su vez, la deuda en tenencia de residentes en el extranjero fue de casi 1.6 billones de pesos, 61.4% más comparado con el monto registrado al cierre del 2011. El tipo de cambio se apreció 7% durante el 2012 (de 13.95 a 12.99 pesos por dólar) y se mantuvo un escenario de inflación moderada equivalente a 3.57% para el mismo periodo. Por último a tasa de Cetes de 28 días se redujo de 4.3% en el 2011 a 3.9% en el 2012.

Las ventas de los comercios al menudeo crecieron 3.7% en 2012, lo que representa un ligero crecimiento en términos reales impulsadas por un incremento en el poder adquisitivo de los salarios y por un crecimiento neto en el empleo formal.

A la luz de esta tendencia, vemos que Grupo Elektra se ve beneficiada en su operación debido al impacto en la demanda de consumo. Sin embargo, esta tendencia que se espera se mantenga, dependerá directamente de la tasa de desempleo y de la estabilidad financiera que podría seguir beneficiando el crecimiento del crédito para la adquisición de bienes duraderos.

Por lo anterior, esperamos que el dinamismo de nuestros ingresos muestre una tendencia similar a la de los últimos dos años (2011-2012), periodo en el que los ingresos

consolidados registraron un crecimiento positivo, impulsados fundamentalmente por los esfuerzos realizados para mantener el liderazgo, la disponibilidad de crédito en nuestros puntos de venta y el impulso en la oferta de productos y servicios financieros clave. Adicionalmente, en adelante, la compañía tiene planeado seguir trabajando con los proveedores para así obtener precios más competitivos por el lado de la oferta e impulsar los productos de marcas propias.

Creemos que no obstante los indicadores de recuperación económica recientes, existen algunos factores que podrían provocar de nuevo una desaceleración en la actividad económica global. Dentro de dichos factores encontramos los problemas fiscales y financieros de Europa, principalmente afectados por los problemas de crédito, los altos niveles de endeudamiento en relación al PIB (sobre todo en los casos de Portugal, Grecia, Italia, Irlanda y España), los niveles históricos de desempleo (cifra en febrero del 12% en la Unión Europea por primera vez desde la inauguración del euro en 1999, según cifras publicadas por la Eurostat, Comisión europea de estadística), los problemas de liquidez en el sistema financiero de Chipre (en donde se ha sentado un precedente negativo de riesgo para los ahorradores), además de los problemas fiscales en EUA y el alto endeudamiento de Japón.

Pensamos que podríamos ver afectados nuestros ingresos por los factores anteriores junto con una competencia más intensa y el ambiente de inseguridad que actualmente vive México, entre otros.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital.

Año que terminó el 31 de diciembre de 2012, comparado con el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

Nuestro capital de trabajo neto en 2012 fue de Ps.32,299 millones en comparación con Ps.21,177 millones al 31 de diciembre de 2011. El incremento observado se atribuyó principalmente al crecimiento en nuestro portafolio de crédito neto.

El efectivo y valores negociables sumaron un total de Ps.54,634 millones al 31 de diciembre de 2012, en comparación con Ps. 52,381 millones al 31 de diciembre de 2011. En el caso del negocio comercial, el efectivo e inversiones temporales creció a un total de Ps.30,165 millones al cierre de 2012, en comparación con Ps. 21,823 millones en 2011. En el caso del negocio financiero, el efectivo e inversiones temporales fue de Ps.24,468 millones en comparación con Ps. 30,558 millones de 2011. Mientras tanto, el total de pasivos con costo del negocio comercial se ubicó en Ps.20,172 millones, en comparación con Ps.13,404 millones al cierre de 2011.

Año que terminó el 31 de diciembre de 2011, comparado con el año que terminó el 31 de diciembre de 2010.

Nuestro capital de trabajo neto en 2011 fue de Ps.18,504 millones en comparación con Ps.2,725 millones al 31 de diciembre de 2010. El aumento observado se atribuyó principalmente al efecto combinado de un incremento del 7% en efectivo e inversiones en valores y un incremento en la cartera de créditos neta del 48% comparado con el año anterior.

El efectivo y valores negociables sumaron un total de Ps.52,381 millones al 31 de diciembre de 2011, en comparación con Ps.47,936 millones al 31 de diciembre de 2010. En el caso del negocio comercial, el efectivo e inversiones temporales se mantuvo relativamente estable con un total de Ps.21,824 millones al cierre de 2011, en comparación con Ps.10,932 millones en 2010. En el caso del negocio financiero, el efectivo e inversiones temporales fue de Ps.30,558 millones en comparación con Ps. 37,004 millones de 2010. Mientras tanto, el total de

pasivos con costo del negocio comercial se ubicó en Ps.13,404 millones, en comparación con Ps.8,295 millones al cierre de 2010.

Información sobre el nivel de endeudamiento consolidado.

	(Cifras en millones de pesos)		
	2010	2011	2012
Corto plazo	\$63,778	\$67,693	\$80,628
Largo Plazo	\$3,769	\$11,145	\$14,904
Deuda Total (*)	\$67,547	\$78,838	\$95,532

(*) Estas cifras incluyen depósitos de Banco Azteca

La información sobre el perfil de la deuda contraída se describe en la Nota 20 de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presenta en el apartado 7 “Anexos” del presente informe.

Políticas de Tesorería

Somos una empresa dedicada a ofrecer servicios financieros y de comercio especializado.

Las ventas correspondientes al comercio especializado se realizan en forma tradicional durante todo el año, sin embargo, la venta principal se lleva a cabo en los meses de mayo, noviembre y diciembre de cada año.

Los ingresos recibidos se destinan al pago de nuestros proveedores, gastos operativos de la empresa, inversiones de expansión, mantenimiento de nuestras tiendas y centros de distribución. Los excedentes de flujo generados, generalmente son invertidos en valores gubernamentales y/o en papel bancario, así como en moneda extranjera, con instituciones financieras de primer orden, ya que son utilizados para hacer frente a los compromisos adquiridos por la empresa, de acuerdo a las condiciones de pago convenidas con cada uno de ellos.

El apalancamiento requerido por la empresa, es determinado con la evaluación de las condiciones de mercado nacional y del extranjero, y con las consideraciones respectivas del flujo de efectivo, a corto y largo plazo.

Por otro lado, la actividad principal de Banco Azteca consta de la captación de recursos del público en general y la colocación de créditos personales y de consumo.

Al 31 de diciembre de 2012, la captación de recursos del público fue de Ps.70,116 millones, mientras que la cartera de crédito bruta se ubicó en Ps.61,466 millones. Al 31 de diciembre de 2011, la captación fue de Ps.59,354 millones, mientras que la cartera de crédito bruta se ubicó en Ps.39,896 millones. Esta diferencia entre los depósitos y los créditos genera sobrantes de tesorería que se invierten, lo que nos permite integrar un portafolio de inversión con dichos recursos.

La tesorería de Banco Azteca invierte principalmente en instrumentos gubernamentales de alta liquidez y de bajo riesgo. En operaciones en moneda extranjera los excedentes se invierten en bancos de primer orden del exterior y siempre a corto plazo.

Durante 2010, 2011 y 2012 las operaciones de tesorería cumplieron con los límites de riesgo de mercado y liquidez, así como con los límites de exposición máxima en moneda extranjera establecida por las autoridades.

Principales cuentas del Balance

Depósitos de Exigibilidad Inmediata Consolidados

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos netos consolidados de Grupo Elektra fueron de Ps.70,693 millones, 26% más respecto a Ps.55,948 millones al cierre de 2011, y estos 2% más respecto a Ps.54,951 millones al cierre de 2010. Estos aumentos se deben principalmente a los exitosos productos de “Inversión Azteca” y “Guardadito” que ofrece Banco Azteca México.

Cabe señalar que al cierre del año 2012, Banco Azteca México registró un total de 16.3 millones de cuentas activas.

Cartera de Crédito Bruta Consolidada

La cartera de crédito bruta de Grupo Elektra fue de Ps.72,892 millones en 2012, en comparación con Ps. 45,042 millones reportados al cierre de 2011, y a los Ps. 28,855 millones del cierre de 2010.

Cabe señalar que al cierre del 2012, Banco Azteca México registró un total de 18.4 millones de cuentas activas.

ii. Control interno.

Contamos con sistemas de control interno en todas las áreas críticas de la operación de nuestra Compañía, entre las cuales se pueden mencionar:

- Operación en tiendas (ventas de contado, desembolsos en tiendas, etc.)
- Tesorería (control de ingresos y egresos, conciliaciones bancarias, fondeo de tiendas, etc.)
- Transferencias electrónicas de dinero (control de recepción y pago de efectivo).
- Investigación, otorgamiento y cobranza de créditos.
- Manejo de inventarios (recepción, trasposos y salidas de mercancía).
- Control de activo fijo (adiciones, bajas, inventarios, etc.)
- Nómina (monitoreo de la plantilla de personal, procesamiento y pago de sueldos y compensaciones, etc.)
- Captación (Arqueo de expedientes de Guardadito e Inversión).
- Evaluación permanente a la estructura descentralizada y gestión de supervisores.
- Atención a Honestel, (herramienta de Presidencia para quejas y denuncias de empleados)

Los procedimientos de control interno son diseñados por la Dirección de Métodos y Procedimientos, la cual se encarga de evaluar, elaborar, plasmar y difundir las políticas que mejor se adhieran a nuestros valores, visión y misión. Dicha Dirección se encarga de elaborar las políticas de control interno tanto para las áreas operativas como para las áreas administrativas y corporativas. Todas las políticas que son liberadas pueden ser accesadas por los empleados en el Intranet de nuestra Compañía.

Asimismo, la Dirección de Contraloría revisa y difunde las políticas de contabilidad que sean más adecuadas y que permitan tener una seguridad razonable de que las transacciones se efectúan y se registran de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables, así como con las políticas internas.

Finalmente, contamos con una Dirección de Auditoría Interna que vigila que las políticas de control interno se cumplan, de que los recursos de la empresa sean aprovechados adecuadamente, y de que los reportes de nuestras operaciones reflejen con veracidad las operaciones de la Compañía.

Controles para la revelación de información.

Los controles de revelación de información están diseñados con el objeto de asegurar que la misma está compilada y comunicada a nuestros Directores incluyendo a la Dirección General y a la Vicepresidencia de Administración y Finanzas. Esta información debe ser entregada apropiadamente para permitir la toma de decisiones en tiempo relativa a la revelación de información requerida. Los procedimientos y controles internos para los reportes financieros están diseñados con el objeto de proveer certeza razonable de que:

- Nuestras transacciones están debidamente autorizadas;
- Los activos están salvaguardados contra uso inapropiado o no autorizado; y
- Las transacciones están debidamente documentadas y reportadas.

Limitaciones a la validez de los controles.

Nuestra administración, incluyendo a nuestro Director General y al Vicepresidente de Administración y Finanzas, no espera, ni puede asegurar que nuestros Controles de Revelación y Controles Internos prevengan todos los errores y fraudes. Un sistema de control, independientemente de lo bien concebido y operado que esté, puede proporcionar únicamente la garantía razonable, no absoluta, de que los objetivos del sistema de control se cumplan. Además, el diseño de un sistema de control debe reflejar el hecho de que hay limitaciones de recursos, y los beneficios de controles deben ser considerados en relación con sus costos. Por las limitaciones inherentes en todos los sistemas de control, ninguna evaluación de controles puede proporcionar la garantía absoluta de que todos los asuntos de control y casos de fraude, en su caso, dentro de nuestra Compañía han sido detectados. Estas limitaciones inherentes incluyen la realidad de que los juicios en la toma de decisiones pueden ser incompletos, y los fracasos pueden ocurrir por simples errores o equivocaciones. Adicionalmente, los controles pueden estar rodeados de actos individuales de algunas personas, mediante la colusión de dos o más personas o por hacer caso omiso del control. El diseño de cualquier sistema de controles también se basa en parte sobre ciertas acciones acerca de la probabilidad de acontecimientos futuros, y no puede asegurarse que algún control va a tener éxito en lograr sus metas bajo todas las posibles condiciones futuras. Con el tiempo, un control puede volverse inadecuado por los cambios en las condiciones, o el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos relacionados al control puede deteriorarse. Por razón de las limitaciones inherentes en un sistema de control de costo efectivo, pueden darse declaraciones falsas debido a errores o fraude y no ser detectadas.

Evaluación anual de nuestros controles sobre revelación de información y controles internos.

Al 31 de diciembre de 2012, se hizo una evaluación bajo la supervisión y con la participación de nuestra administración, incluyendo a nuestro Director General y al Vicepresidente de Administración y Finanzas, de la efectividad del diseño y operación de nuestros controles de revelación de información. Con base en dicha evaluación se concluyó sujeto a las limitaciones anotadas con anterioridad que:

- El diseño y operación de nuestros controles son efectivos para garantizar la revelación de información de la Compañía que en términos de ley requiere ser revelada; y

- Nuestros controles internos son efectivos para proporcionar la garantía razonable de que nuestros estados financieros están claramente presentados de conformidad con las normas y políticas contables.

En 2012 no se hicieron cambios significativos a nuestros controles internos o en otros factores que pudieran afectar de manera importante a los mismos con posterioridad a la fecha de su evaluación.

Código de Ética.

Aunado a lo anterior, desde el año 2003 nuestro Consejo de Administración adoptó un Código de Ética aplicable a nuestro director general, director general de finanzas, contralor y a altos ejecutivos. Dentro de los objetivos principales de dicho Código de Ética se encuentran el promover la honestidad al interior de Grupo Elektra, incluyendo el manejo ético de conflictos de interés que surjan por relaciones personales y profesionales. Nuestro Código de Ética está disponible en nuestro sitio de Internet www.grupoelektra.com.mx.

e. Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones que afectan los importes reportados en los estados financieros, donde los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones. Las principales estimaciones, provisiones o reservas contables críticas que hemos identificado son las siguientes:

a. Estimaciones contables críticas

Estimación preventiva para riesgos crediticios (deterioro de activos financieros)

Las metodologías empleadas en cada línea de negocio pueden diferir de la incobrabilidad real en función de los siguientes factores (entre otros): (i) el desempeño de cada crédito, (ii) las condiciones económicas del país en que se otorgó, (iii) la volatilidad de las tasas de interés, y (iv) las variaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se otorgó el crédito.

El cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios se describe en la Nota 2.14. de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 "Anexos" del presente informe.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Compañía ha celebrado operaciones con instrumentos financieros derivados, los cuales son utilizados principalmente para reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos en las tasas de interés y los tipos de cambio que la afecten.

Existen también operaciones con fines de negociación cuyo objetivo es aprovechar las posibilidades de arbitraje que se presentan en los principales mercados financieros, dentro de los límites globales de riesgos autorizados.

En algunos casos existe un mercado observable que proporciona el valor razonable estimado; a falta de dicho mercado, el valor es determinado a través de técnicas de valuación

como el valor presente neto de las proyecciones de flujos de efectivo o modelos matemáticos de valuación.

Los valores razonables estimados de los instrumentos derivados se encuentran sustentados por confirmaciones de dichos valores que recibimos de las contrapartes; no obstante lo anterior, se requiere de una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente los efectos de las operaciones derivadas en los estados financieros.

Valuación de inventarios

La Compañía realiza periódicamente revisiones a la correcta valuación de los inventarios, con el fin de que estos no excedan el valor neto de realización. Las principales afectaciones que se tienen en la valuación de los inventarios son, entre otras: (i) la obsolescencia tecnológica en ciertas líneas, (ii) el deterioro natural por el transcurso del tiempo o por su manejo, (iii) los precios de reposición establecidos por los proveedores, (iv) las condiciones físicas de su almacenamiento, etc.

Deterioro de activos de larga duración

La Compañía considera principalmente como activos de larga duración a los activos fijos, el crédito mercantil y los activos intangibles. De acuerdo a la normatividad contable específica, se evalúa el factor de recuperación de los activos de larga duración al menos una vez al año.

El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente tener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, se registran las estimaciones necesarias para reducirlos al valor de recuperación.

Para determinar apropiadamente el valor de recuperación se requiere de un juicio significativo. Las evaluaciones del deterioro son susceptibles, entre otros factores, a: (i) la estimación de ingresos futuros de nuestras CGU's, (ii) la variación de nuestros costos y gastos de operación, (iii) las tendencias económicas nacionales e internacionales, (iv) las tasas de descuento y (v) las tasas de crecimiento a perpetuidad.

Impuestos diferidos

El cálculo de los impuestos diferidos a la utilidad se basa en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en aplicar la tasa fiscal correspondiente a todas aquellas diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Se requiere un juicio significativo por parte de la administración para estimar: (i) el valor de las diferencias temporales, (ii) el período de tiempo en que se realizarán dichas diferencias, (iii) la generación futura de utilidades contra las que se pudieran aplicar pérdidas fiscales, etc.

Beneficios a los empleados

La valuación de los beneficios a los empleados es efectuada por peritos independientes con base en estudios actuariales. Entre otras, se utilizan las siguientes premisas, que pueden llegar a tener un efecto importante: (i) tasas de descuento, (ii) tasas de incremento esperado de los salarios, (iii) tasas reales de rendimiento esperado del fondo, y (iv) tasas de rotación y mortandad con base en tablas reconocidas.

Un cambio en las condiciones económicas, laborales o fiscales podría modificar las estimaciones.

b. Juicios contables críticos

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de la mercancía a los clientes. Los descuentos otorgados, así como las devoluciones efectuadas se presentan disminuyendo los ingresos por este concepto.

Los intereses de la cartera de crédito se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva; sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, se crea una estimación por incobrabilidad por un monto equivalente al total de éstos, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

Por los intereses devengados durante el período en que el crédito se considera cartera vencida (moratorios), se reconocen como ingresos hasta el momento en que son efectivamente cobrados, debido a que no es probable que los beneficios fluyan a la entidad.

Los ingresos por primas de seguros (seguro y daños) se registran al momento en que se emiten las pólizas y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro y por el ingreso no devengado de acuerdo al plazo de las pólizas contratadas.

Los ingresos por venta de garantías extendidas se registran como ingresos por devengar en la fecha en que se celebra el contrato de garantía con el cliente, y se aplican a los resultados del período en línea recta durante el plazo que cubre dicha garantía. Las vigencias de las pólizas cubren plazos de entre uno y tres años.

Los ingresos por transferencias de dinero representan las comisiones pagadas por Western Union, Vigo y Orlandi a la Compañía, originadas por las transferencias cobradas en los puntos de venta, así como las comisiones cobradas por la misma a sus clientes por transferencias en cada país donde opera la Compañía, así como por las remesas internacionales realizadas a través de la red comercial y financiera de la misma. Ambos tipos de comisiones se registran como ingresos conforme se prestan los servicios.

Los ingresos por comisiones por los servicios prestados por Afore Azteca, se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el momento en que se devengan.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores y otros contratos que dan origen a un activo o pasivo financiero, se reconocen de acuerdo a su intención de uso con los siguientes criterios:

- Adquiridos con fines de negociación se expresan al valor neto de realización, tomando como base el valor razonable, determinado por un proveedor de precios autorizado, reconociendo los efectos de valuación correspondientes en los resultados del año.
- Disponibles para venta, son aquéllos en los que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores al vencimiento, reconociendo los efectos de valuación correspondientes dentro de otros resultados integrales y traspasándolos al estado de resultados integrales en la fecha de realización.

- Conservados a vencimiento, son aquéllos en los que al momento de invertir se tiene la intención de mantener dicha inversión hasta el vencimiento, los cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición más los intereses devengados, lo cuales se reconocen en los resultados del período.

4. ADMINISTRACIÓN

a. Auditores externos.

Los auditores externos de Grupo Elektra son el despacho Castillo Miranda y Compañía, S.C., miembro de BDO International Limited. Grupo Elektra no ha realizado cambios de despacho de auditores independientes en los últimos tres ejercicios considerados para este informe anual.

El nombramiento y/o remoción de los auditores externos es propuesto por el Consejo de Administración, con la opinión del Comité de Auditoría.

La opinión sobre los estados financieros consolidados emitida por los auditores independientes no ha contenido salvedades, opinión negativa o abstención de opinión, durante los tres últimos ejercicios que se incluyen en el presente informe anual.

Además de la auditoría de los estados financieros consolidados de Grupo Elektra, Castillo Miranda ha proporcionado servicios adicionales relativos al cumplimiento de regulaciones fiscales y otros servicios. El monto total de los pagos efectuados por dichos servicios, no representaron más del 5% del total de los honorarios pagados por la Compañía al despacho auditor en el 2012.

Comisario

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 8 de abril de 2011, nuestros accionistas aprobaron la eliminación del comisario. Lo anterior, en virtud de que la LMV ya no prevé dicha figura.

b. Operaciones con partes relacionadas y conflicto de intereses.

Participación de la administración en ciertas operaciones.

Históricamente hemos realizado, y esperamos continuar realizando, una variedad de operaciones con nuestras filiales, incluyendo entidades propiedad de o controladas por nuestros Accionistas Mayoritarios. Desde 1995, hemos tenido un comité encargado de supervisar las operaciones con partes relacionadas proporcionando una revisión independiente para determinar si estas operaciones están relacionadas con nuestro negocio y si se llevan a cabo en términos cuando menos igualmente favorables para nosotros que los términos que podrían obtenerse en ese momento para una operación comparable o para una serie de operaciones similares con un tercero independiente (*arm's length*). Desde 2004, éste Comité está conformado por tres consejeros independientes.

El 28 de abril de 2004, el Consejo de Administración aprobó la Política de Operaciones con Partes Relacionadas. Esta Política establece restricciones y aprobaciones que deben

obtenerse antes de celebrar operaciones con filiales. La Política prevé controles internos y externos y sanciones en caso de violación.

i. Contratos con Banco Azteca.

Adicionalmente a la supervisión del Comité referido en párrafos anteriores, el Banco cuenta con un Comité (el Comité de Precios de Transferencia) que tiene por finalidad la aprobación de operaciones de cualquier naturaleza que celebre Banco Azteca con alguno de los integrantes del grupo, o bien con personas morales que realicen actividades empresariales con las cuales mantenga vínculos de negocio.

Banco Azteca, en el curso normal de sus negocios, ha otorgado préstamos a Partes Relacionadas, pero debido a las disposiciones del secreto bancario, Banco Azteca no está autorizado para revelar la identidad de los beneficiarios de sus préstamos. No tenemos conocimiento de que las partes que han recibido dichos préstamos hayan renunciado a la aplicación de estas leyes de privacidad.

En enero de 2003, Elektra y Salinas y Rocha, suscribieron un Contrato de Arrendamiento con Banco Azteca, mediante el cual Elektra y Salinas y Rocha, arrendan a Banco Azteca un espacio para operar dentro de sus tiendas. Por este concepto la Compañía recibió Ps.1,053.5 millones, Ps.912.7 millones y Ps.904.3 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

En enero de 2003 y Mayo de 2004, Elektra y Salinas y Rocha, suscribieron un Contrato de Comisión Mercantil con Banco Azteca, mediante el cual Banco Azteca puede ofrecer servicios de depósito y crédito dentro de las tiendas. Por este concepto la Compañía recibió Ps.3,893.0 millones, Ps.2,800.0 millones y Ps.2,063.1 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Ahora bien, por lo que hace a los contratos que Banco Azteca ha celebrado con sus filiales (distintas a Elektra o sus subsidiarias de propiedad absoluta y que no consisten en créditos), se recomienda revisar el Reporte Anual que Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple, presentó conforme a las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y otros participantes del mercado de valores por el ejercicio fiscal que concluyó el 31 de diciembre de 2012.

ii. Contratos celebrados con GSF Telecom Holdings y subsidiarias (GSF).

El 1º de agosto de 2003, se firmó un contrato de cuenta corriente entre Iusacell, S. A. de C. V. (Iusacell), una subsidiaria indirecta de GSF, y Elektra hasta por la cantidad de Ps. \$80.0 millones para controlar y registrar las remesas recíprocas derivadas de las relaciones corporativas, comerciales, de contratación de financiamientos, de administración y de servicios entre ambas compañías. Iusacell entregó un pagaré por US\$7 millones como garantía de cumplimiento de las obligaciones que resulten a su cargo. El contrato es por tiempo indefinido.

El 2 de agosto de 2003, Elektra y Iusacell celebraron un contrato de comisión mercantil con vigencia de diez años, por medio del cual Iusacell designó como comisionista a Elektra para promover y comercializar sus servicios, así como la venta de productos a través de la cadena de tiendas de Elektra en todo el país.

El 1º de febrero de 2005, la Compañía celebró un contrato con vigencia indefinida con Iusacell para la prestación de servicios de voz, datos, conectividad, monitoreo y administración

de equipo de última milla principalmente (conexión de banda ancha). Las tarifas cobradas dependen del destino de la llamada o de la capacidad de enlace.

Asimismo, el 14 de agosto de 2006, la Compañía y Iusacell celebraron un contrato, mediante el cual Iusacell paga una comisión del 20% sobre las ventas del Plan Viva Control (PVC) y del 8% sobre el tiempo aire vendido.

Por su parte, la Compañía paga a Iusacell cuando así corresponda, una contraprestación por diferentes servicios administrativos y de telecomunicación.

Derivado de estas relaciones comerciales, la Compañía registró ingresos y gastos por los conceptos antes mencionados, los cuales representaron un ingreso neto de Ps.261.2 millones, Ps.149.1 millones y Ps.299.5 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

En 2005, Elektra celebró un contrato con Iusacell con vigencia indefinida para que Elektra efectúe la negociación y compra de equipos terminales a fabricantes o proveedores directamente, el monto por estas operaciones ascendió a Ps.64.1 millones, Ps.5.3 millones y Ps.605.6 millones, por los años terminados al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente. El decremento que se observa de 2010 a 2011 se deriva de la estrategia comercial del Grupo.

En enero de 2003, la Compañía y Teleactivos, S. A. de C. V. (una subsidiaria indirecta de GST) suscribieron un contrato mediante el cual Elektra recibe el servicio de atención telefónica a sus clientes. Por este concepto la Compañía pagó a Teleactivos Ps.43.4 millones, Ps.47.2 millones y Ps.61.8 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Seguros Azteca ("SAZ") presta servicio de arrendamiento de oficinas a GSF. Por estos servicios SAZ recibió Ps.8.5 millones, Ps.8.2 millones y Ps.10.5 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Por la prestación de servicios de administración de cartera a GSF, Banco Azteca recibió Ps.26.8 millones, Ps.27.5 millones y Ps.52.4 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Por su parte Banco Azteca ("BAZ") pagó a GSF Ps.167.5 millones, Ps.130.6 millones y Ps.116.5 millones por: (i) servicios de atención telefónica y (ii) servicios de telecomunicación al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

iii. Contratos celebrados con Grupo Móvil Access y subsidiarias.

El 20 de julio de 2009 la Compañía a través de su subsidiaria SAZ, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Móvil Access, S. A. de C. V. (Móvil Access) por Ps.63.0 millones a una tasa de interés de TIIE 28 días más 7 puntos porcentuales. El 21 de octubre de 2009 se celebró un convenio modificatorio al contrato mencionado, a efecto de ampliar el importe de la línea de crédito por un monto de Ps.4.0 millones, el cual formará junto con el monto inicial la nueva suma de capital. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2013.

Asimismo, el 7 de octubre de 2009 SAZ celebró con Móvil Access, Total Play Telecomunicaciones, S. A. de C. V. (anteriormente Iusatel, S. A. de C. V.), Iusacell PCS de México y Unefon, S. A. de C. V., convenios de cesión mediante los cuales Móvil Access asumió un crédito por la cantidad de Ps.359.9 millones a una tasa de interés de TIIE 28 días más 7

puntos porcentuales. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2013.

El 20 de agosto de 2012, Móvil Access celebró un convenio de cesión de adeudo y novación de deuda con Operadora Unefon, S. A. de C. V. (Operadora Unefon), por medio del cual Operadora Unefon asumió un crédito por el saldo insoluto a dicha fecha por la cantidad de Ps.298.9 millones, a una tasa de interés de TIIE 28 días más 7 puntos porcentuales. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2017.

iv. Contratos celebrados con Azteca Holdings y subsidiarias.

De manera anual Elektra y Estudios Azteca, S. A. de C. V. (Estudios Azteca) han celebrado diversos contratos de publicidad, cuyo objeto es la prestación de servicios de transmisión de publicidad en los canales 7 y 13 de TV Azteca. Por estos servicios, Estudios Azteca recibió Ps. 432.6 millones, Ps.404.2 millones y Ps.342.9 millones, al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

SAZ presta a TV Azteca: (i) aseguramiento de activos y (ii) arrendamiento de oficinas. Por estos servicios SAZ recibió Ps.14.3 millones, Ps.102.4 millones y Ps.104.3 millones al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, respectivamente.

Durante 2011, SAZ celebró diversos contratos de apertura de crédito simple con Arrendadora Internacional Azteca por un total de Ps.338.3 millones (valor nominal), al 31 de diciembre de 2012 Ps.33.0 millones fueron pagados, el remanente por Ps.305.2 millones deberá ser cubierto en el 2018. Asimismo, durante 2012 se celebraron nuevos contratos por un total de Ps.285.3 millones con vencimiento en 2019.

c. Administradores y Accionistas.

i. Consejeros

A partir del 23 de marzo de 2010, el Consejo de Administración de la Emisora está integrado por nueve miembros, de los cuales tres son consejeros independientes; es decir, no son empleados ni están afiliados con nuestros accionistas mayoritarios. Todos los consejeros tienen el carácter de propietarios y son elegidos para ejercer el cargo durante periodos de un año en nuestra Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El Consejo de Administración tendrá las más amplias facultades para realizar el objeto social, por lo que enunciativa y no limitativamente gozarán de las siguientes facultades: (i) Poder general para pleitos y cobranzas, con todas las facultades generales y aún con las especiales que de acuerdo con la Ley requieran poder o cláusula especial, en los términos del párrafo primero del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil para el Distrito Federal, en concordancia con los artículos once, seiscientos noventa y dos fracciones segunda y tercera, setecientos trece, setecientos ochenta y seis segundo párrafo y ochocientos setenta y seis fracciones primera, segunda, quinta y sexta de la Ley Federal del Trabajo, promoviendo, conciliando y contestando toda clase de demandas o de asuntos y seguirlos en todos sus trámites, instancias e incidentes hasta su final decisión, conformarse o inconformarse con las resoluciones de las autoridades según lo estime conveniente, así como interponer los recursos legales procedentes; (ii) Poder general para actos de administración en los términos del párrafo segundo del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro del Código Civil para el Distrito Federal; (iii) Poder para adquirir y enajenar acciones y partes sociales de otras sociedades; (iv)

Poder para otorgar y suscribir títulos de crédito, en los términos del artículo noveno de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito; (v) Facultad para abrir y cancelar cuentas bancarias a nombre de la sociedad, así como para hacer depósitos y girar contra ellas y designar personas que giren en contra de las mismas; (vi) Poder general para nombrar y remover al Director General, y cualquier otro funcionario ejecutivo de la sociedad, cualquier que sea su título, siempre y cuando no haya sido designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, así como para determinar sus atribuciones, garantías, condiciones de trabajo y remuneraciones; (vii) Para convocar a Asambleas Generales Ordinarias, Extraordinarias y Especiales de Accionistas, y para ejecutar sus resoluciones; (viii) Facultad para otorgar poderes generales o especiales y para revocar unos y otros; (ix) Para nombrar y remover a los auditores externos de la Sociedad, siempre y cuando no haya sido designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas; (x) Para establecer sucursales y agencias de la Sociedad, en cualquier parte de los Estados Unidos Mexicanos o del extranjero; (xi) Para autorizar tanto la adquisición temporal de acciones representativas del capital social de la propia de la Sociedad con cargo a la reserva para la adquisición de acciones propias, en los términos de los estatutos de la Sociedad, como su colocación posterior; (xii) Para formular reglamentos interiores de trabajo; (xiii) Para llevar a cabo todos los actos y operaciones que les correspondan según las leyes y los estatutos de la Sociedad; (xiv) Para aprobar anualmente el presupuesto de la Sociedad, así como para aprobar modificaciones al mismo, y partidas extraordinarias, entre otras.

La siguiente tabla enlista a los Consejeros que fueron nombrados en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 2 de abril de 2013, sus cargos, su ocupación principal y el año en que fueron nombrados integrantes del Consejo.

Nombre	Ocupación Principal	Consejero Desde	Edad
Ricardo B. Salinas Pliego ⁽¹⁾	Presidente del Consejo de Grupo Elektra	1993	57
Hugo Salinas Price ⁽²⁾	Presidente Honorario de Grupo Elektra	1993	80
Pedro Padilla Longoria	Director General de Grupo Salinas	1993	47
Guillermo Salinas Pliego ⁽¹⁾	Presidente de Grupo Avalanz	1993	52
Roberto Servitje Achuteguí	Presidente de Grupo Altex, S.C	2000	59
Luis J. Echarte Fernández	Presidente del Consejo de Administración de Azteca América Network	2003	67
Joaquín Arrangoiz Orvañanos	Director General de Ventas y Relaciones Empresariales de Grupo Salinas	2008	56
Marcelino Gómez Velasco y Sanromán	Presidente del Consejo de Administración de Grupo Netec	2010	54
Gonzalo Brockmann García	Presidente de los Hoteles Best Western en México	2010	57

(1) Hijo de Hugo Salinas Price.

(2) Padre de Ricardo B. Salinas Pliego y de Guillermo Salinas Pliego.

Gobierno Corporativo

Conforme a la legislación bursátil aplicable, se requiere que al menos el 25% de los miembros del Consejo sean independientes, con ninguna afiliación con los Accionistas Mayoritarios o con la administración.

Mediante Asamblea Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de agosto de 2009, los accionistas aprobaron la reestructura de los órganos auxiliares del Consejo de Administración, para quedar en los siguientes términos:

- El Comité de Auditoría revisa nuestros procedimientos de presentación de informes financieros y sistemas de control financiero interno, así como las actividades y la independencia de los auditores independientes y las actividades del personal interno de auditoría, evalúa las políticas y sistemas de control interno de la

Sociedad, conoce de las operaciones que se realizan entre partes relacionadas, entre otros temas. A partir del 23 de marzo de 2010, el Comité de Auditoría está compuesto por tres consejeros independientes: Gonzalo Brockmann García, Marcelino Gómez Velasco y San Román y Roberto Servitje Achutegui.

- El Comité de Prácticas Societarias tendrá como funciones: el conocer de las políticas de inversión de la Sociedad y del uso de los bienes que forman su patrimonio; la aprobación del CAPEX y supervisión de su uso, el opinar respecto del desempeño de los directivos relevantes, entre otros. A partir del 23 de marzo de 2010, el Comité de Prácticas Societarias está compuesto por dos consejeros independientes y uno relacionado: Gonzalo Brockmann García, Roberto Servitje Achutegui y Guillermo Salinas Pliego.

Actualmente no contamos con un experto financiero que preste sus servicios en nuestros Comités; pero estamos buscando quien cumpla los requisitos necesarios.

Biografías de los Consejeros.

Ricardo B. Salinas Pliego. En 1987, fue nombrado Presidente de Grupo Elektra. Desde abril de 2002 es Presidente del Consejo de Administración de Banco Azteca. El Sr. Salinas es uno de nuestros accionistas mayoritarios y también se ha desempeñado como Presidente del Consejo de Azteca desde 1993. Antes de unirse a la Compañía trabajó en Arthur Andersen y The Brinkman Company. El Sr. Salinas también prestó sus servicios en el consejo de administración de numerosas compañías mexicanas incluyendo, Iusacell, Unefon, Dataflux, Biper (ahora Movil@ccess), Cosmofrecuencias y Todito.com (ahora Azteca Internet). En 1977 se graduó como Contador Público con Mención Honorífica del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, Campus Monterrey. Posteriormente, en 1979 concluyó su Maestría en Finanzas por la Universidad de Tulane en Nueva Orleans, EUA. El Sr. Salinas Pliego se convirtió en el primer extranjero en ser reconocido como ex-alumno distinguido de la Universidad de Tulane.

Hugo Salinas Price ha prestado sus servicios como Presidente Honorario de Grupo Elektra desde 1993 y desde abril de 2002 es Presidente Honorario no miembro del Consejo de Administración de Banco Azteca. De 1952 a 1987 el Sr. Salinas prestó sus servicios como Director General de nuestra Compañía. En 1997, fundó la Asociación Cívica Mexicana Pro-Plata A.C., de la cual actualmente es presidente.

Pedro Padilla Longoria ha prestado sus servicios como Consejero de Grupo Elektra desde 1993 y desempeñó el cargo de Director General de Grupo Elektra desde 1993 hasta 2000. El Sr. Padilla también es miembro del consejo de administración de Banco Azteca, TV Azteca y Iusacell. El Sr. Padilla tiene amplia experiencia en operaciones financieras y comerciales internacionales. El Sr. Padilla tiene una licenciatura en Derecho de la UNAM.

Guillermo Salinas Pliego ha prestado sus servicios como Consejero de Grupo Elektra desde 1993 y desde abril de 2002 es Consejero Propietario de Banco Azteca. También ha sido miembro del Consejo de Administración de TV Azteca y es el Presidente de Grupo Avalanz. El Sr. Salinas tiene una licenciatura en Contaduría Pública del ITESM.

Roberto Servitje Achutegui ha prestado sus servicios como Consejero desde el 2000. Desde 1993 hasta el 2000, fue asesor externo de nuestro consejo de administración. Es Presidente de Grupo Altec, S.C. Anteriormente fue Vicepresidente Ejecutivo y Consejero del Grupo Industrial Bimbo, el principal productor y distribuidor de productos de panadería, donde trabajó durante más de 28 años. El Sr. Servitje se graduó de la Universidad Iberoamericana y tiene un MBA (Master en Administración de Empresas) de J.L. Kellogg Graduate School of Business en Northwestern University.

Luis J. Echarte Fernández ha prestado sus servicios como Consejero desde marzo de 2003. Actualmente es Presidente del Consejo de Administración de Azteca America Network, después de haber sido Presidente y Director General del mismo. Anteriormente fue Vicepresidente de Finanzas de TV Azteca y de Grupo Elektra. El Sr. Echarte tiene estudios universitarios de la Universidad Estatal de Memphis y de la Universidad de Florida y terminó el Programa de Administración Ejecutiva de la Universidad de Stanford.

Joaquín Arrangoiz Orvañanos es Director General de Ventas y Relaciones Empresariales de Grupo Salinas. Dentro de sus funciones está el manejar las ventas, nuevos negocios, administración estratégica, intercambios, compras, bienes raíces y sinergias. Ha fungido como miembro de consejos de administración de importantes compañías en México como Grupo Eusebio Gayosso, Grupo ARSACO, Grupo Osiris, así como de Salinas y Rocha. Actualmente es miembro del consejo de administración de Azteca y Grupo Iusacell. El señor Arrangoiz estudió Administración de Empresas en la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM); posteriormente realizó un postgrado en mercadotecnia en UCLA y también realizó una maestría en el IPADE en la Ciudad de México. Es miembro del Young Presidents Organization, YPO.

Marcelino Gómez Velasco y Sanromán ha sido Presidente del Consejo de Administración de Grupo Netec, S.A. de C.V. una compañía de consultoría técnica y educacional, desde enero de 2000. El señor Gómez Velasco formó parte del Consejo de Administración de Unefon de abril del 2002 a julio de 2003, y miembro del Consejo de Administración de Grupo Móvil Access de 1997 a 2004. Antes de formar parte del Grupo Netec, S.A. de C.V., el señor Gómez Velasco fue Presidente del Consejo de Administración de Intersys México, S.A. de C.V., una compañía de integración de redes, de octubre de 1985 a noviembre de 1999. El señor Gómez Velasco cuenta con un grado de ingeniería en sistemas por la Universidad Iberoamericana y una maestría en administración y negocios (MBA) por parte de la Universidad de Wharton, Pennsylvania.

Gonzalo Brockmann García es el Presidente de los Hoteles Best Western en México, Centroamérica y Ecuador. Anteriormente fue Presidente de Hostales de América. Ha ocupado diversos puestos en la Asociación Mexicana de Hoteles y Moteles de la Ciudad de México, la Cámara Nacional de Cámaras Comerciales, y la Organización de Presidentes Jóvenes. El señor Brockmann cursó una maestría en administración de empresas en la Universidad de Texas y obtuvo su título de licenciado en administración de la Universidad Anáhuac en la Ciudad de México.

ii. Directivos Relevantes.

La siguiente tabla enumera cada uno de nuestros directivos relevantes “*senior*”, su cargo, los años de servicio como directivo relevante (con nosotros o con nuestras entidades predecesoras) y su edad, al 19 de febrero de 2013. Nuestros directivos relevantes prestan sus servicios hasta que ellos renuncien o hasta que sean separados de su cargo por el Consejo:

Nombre	Funcionario Ejecutivo	Años como Funcionario Ejecutivo	Edad
Mario Gordillo Rincón.....	Director General de Grupo Elektra	18	45
Rodrigo Pliego Abraham.....	Director General de Administración y Finanzas de Grupo Salinas	19	47
Manuel González Palomo.....	Vicepresidente de Sistemas	18	55
Luis Niño de Rivera Lajous.....	Director General de Banco Azteca	10	66
Alejandro Vargas Durán.....	Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Azteca	10	57
Carlos Morales Rosales.....	Director General de Mercancías y cadena de suministros de Grupo Elektra	6	37
José Luis Paz Razo	Vicepresidente Ejecutivo de Seguros Azteca y Seguros Azteca Daños	9	46
José Alfredo Galindo Pérez	Director General de Afore Azteca	10	48
Gabriel Roqueñí Rello.....	Director General Jurídico y Secretario del Consejo de Administración de Grupo Elektra	18	51
Ricardo B. Salinas Pliego.....	Presidente Ejecutivo	29	57

Biografías de los Directivos Relevantes.

Mario Gordillo Rincón, a partir de febrero de 2013 es el Director General de Grupo Elektra. En 2009 fue Director General de Investigación, Aprobación y Cobranza de Banco Azteca. Antes de formar parte de Grupo Elektra, laboró en Coca-Cola de México. Se integró al equipo de Grupo Elektra en 1993 comenzando en el área de Presupuestos. Dentro de Elektra ha ocupado puestos relevantes en las áreas de compras como Gerente de Línea; Director de Mercadotecnia de Servicios Financieros; Director de Distribución; Director General de Operaciones Hecali, The One; Director General de Expansión Operativa; Director General de Canal Elektra; y Director General de Servicios Financieros. Además ha prestado sus servicios en Banco Azteca como Director General de Servicios Financieros, Director General de Crédito y Cobranza y Adjunto de Banca Comercial. En 1991 recibió el título de Ingeniero Industrial y de Sistemas del ITESM, Campus Monterrey; adicionalmente, cuenta con una Especialización en Logística de Georgia Institute of Technology; una Maestría en Finanzas por el ITESM, Campus Ciudad de México; y una Maestría en Alta Dirección de Empresas por el IPADE

Rodrigo Pliego Abraham es Director General de Administración y Finanzas de Grupo Salinas. En 1994 inicia su carrera dentro de Grupo Salinas en Azteca, donde llega a ser CFO de la televisora, en 2002 pasa a Grupo Elektra asumiendo la misma posición y entre 2009 y 2011 desempeña simultáneamente las mismas responsabilidades para Iusacell y Grupo Elektra. Desde 2006 toma su puesto actual en Grupo Salinas. Anteriormente a su incorporación al Grupo, trabajó en México y en el extranjero para empresas en la industria de la construcción. El señor Pliego es Ingeniero Mecánico Electrónico por la Universidad Nacional Autónoma de México.

Manuel González Palomo ha prestado sus servicios como Vicepresidente de Sistemas desde 2000. Desde que se unió a Grupo Elektra en 1990, ha tenido los cargos de Director de Finanzas, Director de Recursos Humanos y Director General de Sistemas. El Sr. González tiene una licenciatura en contabilidad, un MBA (Máster en Administración de Empresas) y un Máster en Investigación de Operaciones, todos del ITESM.

Luis Niño de Rivera Lajous desde febrero de 2013, es Director General de Banco Azteca, anteriormente fungió como Vicepresidente del Consejo de Administración del mismo Banco. Actualmente es Vicepresidente de la Asociación de Bancos de México (ABM). Es miembro del consejo del Club de Banqueros de México. Se ha desempeñado como Director General (CEO) de varias compañías, tales como Dresdner Bank México, Citibank (Panamá), Arrendadora Financiera Mexicana y Factoring Corporativo. Fue presidente del consejo de Afore Allianz-Dresdner. El Señor Niño de Rivera tiene una licenciatura en Administración de la Universidad de Indiana y una maestría en Negocios Internacionales y Política Internacional de la Universidad de Nueva York.

Alejandro Vargas Durán desde febrero de 2013 es Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Azteca, anteriormente fungió como Director de Normatividad y Cumplimiento del mismo Banco desde marzo de 2003. Antes de incorporarse a Banco Azteca se desempeñó como asesor independiente de Grupo Elektra (octubre 2001 – febrero 2003); en la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR) como Vicepresidente de Operación (marzo - mayo 2001); en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) como Vicepresidente de Supervisión Especializada (septiembre 1996- febrero 2001) y como Vicepresidente de Supervisión Bursátil (mayo 1995 - agosto 1996); en la Comisión Nacional de Valores (CNV) como Director General de Intermediarios (mayo 1989 - mayo 1995) y como Director de Inspección (1984 - 1989). El Sr. Vargas es Contador Público por el Instituto Superior de Estudios Comerciales, realizó un Posgrado en Finanzas en el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM) y una especialidad en Mercados Financieros en el Instituto Brasileiro del Mercado de Capitais con sede en Río de Janeiro, Brasil.

Carlos Morales Rosales ha prestado sus servicios como Director General de Mercancías y Cadena de Suministros de Grupo Elektra desde mayo de 2012. Anteriormente se desempeñó como Director General de Logística y Distribución desde 2006. El Sr. Morales ingresó a Grupo Elektra en 1999 donde se ha desempeñado en diferentes puestos. Es Ingeniero Industrial por la Universidad Iberoamericana.

José Luis Paz Razo ha prestado sus servicios como directivo de Seguros Azteca desde su inicio, en donde actualmente se desempeña como Director General a partir de Octubre 2011. Antes de incorporarse a Seguros Azteca se desempeñó en diversos puestos directivos en las empresas Seguros Banamex Aegon, Seguros Serfin Lincoln y Seguros ST Paul de México. El Sr. Paz cuenta con una Licenciatura en Contabilidad y Maestría en Administración por la Universidad Nacional Autónoma de México, así como un posgrado en Alta Dirección Innovación y Tecnología por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa.

José Alfredo Galindo Pérez ha prestado sus servicios como directivo de Afore Azteca desde su inicio, ocupando actualmente el puesto de Director General de dicha empresa a partir de octubre 2011. Antes de incorporarse a Afore Azteca se desempeñó en diversos puestos directivos en las empresas Afore Banamex, Banco Nacional de México y Profuturo GNP Afore, habiendo trabajado también en el sector automotriz en General Motors de México. El Sr. Galindo cuenta con una Licenciatura en Ingeniería Industrial y de Sistemas y Maestría en Administración de Empresas por parte del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Ha realizado labor docente en diferentes universidades de México.

Gabriel Roqueñí Rello es Director General Jurídico de Grupo Elektra y subsidiarias (incluyendo Director Jurídico de Banco Azteca desde 2003) y Secretario del Consejo de Administración de Grupo Elektra y Banco Azteca. Antes de formar parte de Grupo Elektra, laboró en Avon Cosmetics, S.A. Se integró al equipo de Grupo Elektra en 1990 en el área de Jurídico. Dentro de Elektra ha ocupado puestos relevantes como Gerente Jurídico; Director de Jurídico; Director General de Operaciones; y Director General de Mercadeo. En 1985 obtuvo la Licenciatura en Derecho por la Universidad Panamericana; adicionalmente, obtuvo en 1999 una Maestría en Alta Dirección de Empresas por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE).

iii. Accionistas

A continuación se muestran los nombres de las personas que conocemos que al día 2 de Abril de 2013 eran: (i) Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de Grupo Elektra y (ii) Accionistas que ejerzan Influencia significativa respecto de Grupo Elektra:

1. Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de Grupo Elektra:

- Hugo Salinas Price
- Esther Pliego de Salinas
- Ricardo B. Salinas Pliego

2. Accionistas que ejerzan Influencia significativa:

- Hugo Salinas Price
- Esther Pliego de Salinas
- Ricardo B. Salinas Pliego

Grupo Elektra no tiene conocimiento de accionistas que al día 2 de abril de 2013 ejercieran control o poder de mando respecto de Grupo Elektra, así como de Consejeros o Directivos Relevantes de Grupo Elektra que a dicha fecha tuvieran una tenencia individual mayor del 1% y menor al 10%.

Los beneficiarios del control accionario de nuestros accionistas son los herederos del Sr. Hugo Salinas Rocha, incluidos el señor Ricardo B. Salinas, el señor Hugo Salinas Price y la señora Esther Pliego de Salinas (colectivamente, los "Accionistas de Control"). Los Accionistas de Control colectivamente poseen 171 millones acciones en circulación. Los Accionistas de Control tienen el control aproximado del 72% de nuestras acciones, mientras que el 28% es detentado por nuestros inversionistas externos. Por lo tanto, los Accionistas de Control tienen el derecho de determinar sobre las acciones que requieren autorización y aprobación de la mayoría de los accionistas, incluida la facultad de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración y determinar si se pagan o no dividendos.

iv. Información Adicional de Consejeros, Directivos Relevantes y Empleados.

Remuneración a Consejeros y Directivos Relevantes.

La cantidad total establecida por Grupo Elektra y subsidiarias por el ejercicio de 2012 a Consejeros (incluyendo el Presidente del Consejo), directivos relevantes de la sociedad e individuos con el carácter de personas relacionadas, por los servicios prestados por los mismos en cualquier carácter fue de aproximadamente Ps.1,360 millones. Dicha cantidad fue determinada considerando los servicios prestados, los logros de la Compañía en su operación normal, así como por la realización de diversos eventos que contribuyeron a mejorar la estructura financiera de la misma y al logro de ahorros importantes, presentes y futuros relacionados con el costo financiero de los recursos. La compensación variable fue autorizada por el Comité de Prácticas Societarias y por el Consejo de Administración de Grupo Elektra. La Compañía no provee beneficios para sus Consejeros a la terminación de su asignación.

Beneficios al Retiro.

En 1994 establecimos un plan de pensiones para nuestros empleados, incluyendo a nuestros funcionarios. Al 31 de diciembre de 2012 el pasivo relacionado con dichos planes ascendió a Ps.294.4 millones.

Plan de opción de compra de acciones.

El 28 de febrero de 1994 nuestro Consejo de Administración aprobó un plan de opción de acciones (el "Plan de Opción de Acciones") a través del cual les fue otorgado a todo el personal (a partir de gerentes de tienda y niveles superiores) que hubiera sido contratado antes del 1 de enero de 1994, la opción de comprar acciones ordinarias a un precio de Ps.12.50 por acción ordinaria. El Plan de Opción de Acciones también les permite a los empleados cuya fecha de contratación se produjo durante 1994 o 1995 a recibir opciones a partir de 1996 y

1997, respectivamente, a un precio de ejercicio de Ps.16.25 (empleados de 1994) o Ps.20.00 (empleados de 1995) por acción ordinaria. Sin embargo, el Comité Técnico del fideicomiso podrá establecer precios de ejercicio diferentes y podrá otorgar opciones sobre acciones a otros empleados. Al cierre de 2012, se encontraban 21,966 acciones pendientes por ejercer. Ver Nota 25-e de nuestros Estados Financieros Consolidados Auditados que se presentan en el apartado 7 "Anexos" del presente informe.

A continuación se presenta el número de opciones de compra de acciones, sus precios de ejercicio y las fechas de vencimiento de todas las opciones de compra en circulación al 31 de diciembre de 2012:

	Número de acciones de compra no ejercidas	Precio de ejercicio (cifras en pesos)	Fecha de vencimiento actual
	20,962	12.50	Febrero 28, 2024
	1,004	16.25	Febrero 28, 2024
Total	21,966		

d. Estatutos sociales y otros convenios.

Principales limitaciones Impuestas por los Estatutos Sociales y la Ley Mexicana.

Nuestros Estatutos Sociales establecen que las acciones legales relacionadas con la ejecución, interpretación o cumplimiento de los estatutos sociales sólo pueden interponerse en los tribunales de la Ciudad de México. Los accionistas Consejeros y Director General, y Auditor Externo, se someten expresa e irrevocablemente a la jurisdicción de dichos tribunales para resolver cualquier controversia que se suscite entre ellos y la Sociedad, renunciando a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles por razón de sus domicilios presentes o futuros o por cualquier otro motivo. De igual forma, los accionistas que nos sean mexicanos y los titulares de valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios, respectivamente, de nuestra Compañía convienen formalmente con la Secretaría de Relaciones Exteriores (i) a ser considerados como mexicanos con respecto a las acciones o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios, según sea el caso, de nuestra sociedad que adquieran o de los que sean titulares así como con respecto a la propiedad, derechos, concesiones, participaciones o intereses de que seamos dueños y con respecto a los derechos y obligaciones derivados de cualquier convenio que tengamos con el Gobierno Mexicano y (ii) a no invocar la protección diplomática o intervención de sus propios gobiernos. Si un accionista no mexicano o titular de valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios invocara la protección diplomática gubernamental o intervención en violación a este convenio, sus acciones o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios, según sea el caso, podrían perderse en beneficio del Gobierno Mexicano. De conformidad con la ley mexicana, no está claro qué acciones podrían constituir la invocación de protección gubernamental o intervención que traiga como consecuencia la pérdida de dichas acciones o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios o qué procedimiento se implementaría en relación con las disposiciones de pérdida; sin embargo, la instauración de procedimientos judiciales en un país extranjero no sería considerada como invocación de protección diplomática o intervención que tenga como resultado la pérdida de acciones.

Salvo que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas haya adoptado previamente una resolución favorable al respecto, en ningún caso los tenedores de acciones emitidas por la Sociedad (o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios) podrán crear, convenir o participar, directamente o a través de interpósita persona, bajo cualquier acto, convenio o mecanismo que involucre acciones emitidas por la Sociedad (o cualesquiera valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios), que tenga como efectos, entre otros, que (i) la Sociedad quede sometida a la jurisdicción o competencia de una autoridad extranjera, y/o (ii) la Sociedad deba cumplir con la obligación de

presentar ante cualquier autoridad, organismo o mercado extranjero reportes o información sobre la Sociedad o cualquier acto relacionado con la misma, o sus activos, o sus operaciones, consejeros, funcionarios o las acciones emitidas por la Sociedad (o los valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios).

En caso de que tenedores de dichas acciones (o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios) incumplan con las disposiciones previstas en el párrafo anterior, dichos tenedores y cualesquiera otras partes involucradas (incluyendo el depositario del programa correspondiente) responderán ilimitadamente frente a la Sociedad e indemnizarán, mantendrán en paz y a salvo y defenderán a la misma y a sus respectivos accionistas, consejeros, funcionarios, empleados, agentes y representantes, por cualquier pérdida, daño, reclamación, costo, gasto y cualquier otra responsabilidad de cualquier naturaleza, incluyendo sin limitación, honorarios, gastos y costos de abogados incurridos por la Sociedad, que resulten o se relacionen con el mencionado incumplimiento, independientemente de cualquier otro derecho que tenga la Sociedad en contra de dichas personas.

Derechos de Voto y Asambleas Generales de Accionistas

Cada acción confiere a su tenedor derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas. Las Asambleas de Accionistas serán Generales o Especiales; las Generales, a su vez podrán ser Ordinarias o Extraordinarias. Serán Asambleas Extraordinarias las convocadas para tratar cualquiera de los asuntos indicados en el artículo 182 de la LGSM o para acordar la cancelación de la inscripción de las acciones de la Sociedad en las Secciones de Valores o Especial del Registro Nacional de Valores o cualquier bolsa de valores, nacional o extranjera, en las que se encuentren registradas, excepto por lo que se refiere a sistemas de cotización u otros mercados no organizados como bolsas de valores; todas las demás serán Asambleas Ordinarias.

De acuerdo con lo previsto en los Estatutos Sociales las convocatorias para Asamblea de Accionistas deberán ser hechas por el Consejo de Administración, por el Secretario o Pro Secretario de dicho Consejo y podrán también hacerse por el o los Comité(s) auxiliar(es) del Consejo de Administración que a dicha fecha esté(n) constituido(s). Los accionistas con acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida que representen por lo menos el 10% del capital social, podrán pedir por escrito, en cualquier momento, al Consejo de Administración, al Secretario o Pro Secretario o al (los) Comité(s) auxiliar(es) del Consejo de Administración, a través de su(s) respectivo(s) presidentes, se convoque a una Asamblea General de Accionistas para discutir los asuntos que especifiquen en su solicitud, siempre y cuando se trate de asuntos para los que estos Estatutos Sociales o la ley confieran derecho a voto a los accionistas que hicieren dicha solicitud.

Los accionistas tenedores de acciones que reúnan cuando menos el 10% de las acciones representadas en una asamblea, podrán solicitar que se aplase la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados, ajustándose a los términos y condiciones señalados en el Artículo 199 de la LGSM. Asimismo, bajo la legislación mexicana y los Estatutos Sociales los accionistas tenedores de acciones que representen cuando menos el 20% del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de las asambleas generales, siempre que se satisfagan los requisitos del Artículo 201 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, siendo igualmente aplicable el Artículo 202 de la citada Ley.

Cancelación de la inscripción de acciones de la Sociedad.

Cuando por resolución adoptada en Asamblea General Extraordinaria o a solicitud de la CNBV, conforme a la Ley resolviera cancelar la inscripción de acciones de la Sociedad en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores de la CNBV, siempre y cuando no se cuente con el consentimiento de los accionistas que representen cuando menos el 95% de capital social de la Sociedad y cuando el monto a ofrecer por las acciones colocadas entre el

gran público inversionista, sea menor a 300,000 unidades de inversión, los accionistas que sean titulares de la mayoría de las acciones ordinarias se encontrarán obligados a realizar una oferta pública de compra dirigida a los accionistas minoritarios de la Sociedad, al precio que resulte mayor entre el valor de cotización en la BMV el valor contable de la acción de acuerdo al último reporte trimestral presentado a la CNBV y a la BMV antes del inicio de la oferta, excepto cuando dicho valor se haya modificado de conformidad con criterios aplicables a la determinación de información relevante, en cuyo caso, deberá considerar la información financiera más reciente con que cuente la Sociedad.

En el supuesto de que una vez realizada la oferta pública de compra y previamente a la cancelación de la inscripción en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores de la CNBV, los accionistas de la Sociedad no hayan logrado adquirir el 100% del capital social pagado y notificar la cancelación y constitución del fideicomiso a través de los medios determinados por la CNVB, la Sociedad deberá de afectar en un fideicomiso por un período mínimo de 6 meses, los recursos necesarios para comprar al mismo precio de la oferta las acciones de los inversionistas que no acudieron a ésta, para poder solicitar y obtener la cancelación de la inscripción. Esta obligación será aplicable a los certificados de participación ordinarios sobre acciones, así como a los títulos representativos de dos o más acciones de una o más series accionarias de la propia Sociedad.

Acuerdos Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 8 de Abril de 2011.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el día 8 de Abril de 2011, los accionistas presentes acordaron reformar los Artículos Octavo, Décimo Segundo, Décimo Sexto, Décimo Noveno, Vigésimo, Vigésimo Segundo, Trigésimo, Trigésimo Primero, Trigésimo Cuarto, Trigésimo Sexto, Trigésimo Octavo, Cuadragésimo Segundo y Cuadragésimo Tercero de los Estatutos Sociales de la Sociedad, entre los cuales se adoptaron los siguientes acuerdos, los cuales no constituyen un resumen completo y deben entenderse referidos en su totalidad a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Sociedad: **(i)** El otorgamiento de facultades a la Asamblea de Accionistas, el Director General y/o el Consejo de Administración para que designen al efecto a la o las personas responsables de la adquisición y colocación de acciones propias; **(ii)** En el caso de disminución de la porción variable de capital social por acuerdo de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el Acta deberá de ser protocolizada ante Fedatario Público; **(iii)** Facultades para que el Consejo de Administración, el Secretario, el Pro Secretario del Consejo, así como los Comité (s) auxiliar(es) del Consejo de Administración que a dicha fecha esté(n) constituido(s) puedan realizar las convocatorias para Asamblea de Accionistas, así como el otorgamiento de facultades a los accionistas con acciones con derecho a voto, incluso en forma limitada o restringida que representen por lo menos el 10% del capital social, para que puedan solicitar por escrito, en cualquier momento, al Consejo de Administración, o en su caso al Secretario o Pro Secretario de dicho órgano societario o al (los) Comité (s) auxiliar(es) del Consejo de Administración, a través de su(s) respectivo(s) presidentes, la convocatoria a una Asamblea General de Accionistas; **(iv)** La limitación para que los miembros del Consejo de Administración no puedan representar a los accionistas en las Asambleas; **(v)** Las actas de las Asambleas de Accionistas serán firmadas de manera autógrafa, electrónica o digital por el Presidente y el Secretario o Pro Secretario de la Asamblea y deberán ser protocolizadas ante Fedatario Público, registrándose sus resoluciones en el libro de Asambleas que al efecto lleve la Sociedad (ya sea de manera impresa o a través de medios o sistemas electrónicos); **(vi)** la Asamblea General Ordinaria de Accionistas deberá de nombrar a los miembros del Consejo de Administración, al Secretario y Por Secretario y en su caso, a sus respectivos suplentes, así como determinar sus emolumentos; **(vii)** Las Sesiones del Consejo podrán celebrarse en cualquier tiempo cuando sean convocadas por el Presidente, o por el 25% de los Consejeros de la Sociedad, o por el Secretario o Pro Secretario del Consejo, o por los Presidentes de los Comités auxiliares del Consejo de Administración; **(viii)** el informe anual que presente el Consejo de Administración a la Asamblea de Accionistas deberá contener una sección que incluya un reporte sobre: (i) el desarrollo de las mejores prácticas corporativas de la Sociedad durante el ejercicio social de que se trate; y (ii) aspectos relevantes de los trabajos de cada órgano intermedio de administración y los nombres de sus integrantes;

(ix) El Consejo de Administración de la Sociedad, para el desempeño de sus funciones, podrá contar con el auxilio de uno o varios órganos intermedios de administración que se denominarán Comités, creados por el propio Consejo de Administración, debiendo contar por lo menos con el o los comités que realicen las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría, de conformidad con las leyes aplicables; (x) La vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de la Sociedad y de las personas morales que controle, estará a cargo del Consejo de Administración, auxiliándose para ello de el o los comités que constituya para que lleven a cabo las actividades en materia de prácticas societarias y de auditoría, así como por conducto del Auditor Externo que será la persona moral independiente, que realice la auditoría externa de la Sociedad, cada uno en el ámbito de sus respectivas competencias; (xi) Dentro de los cuatro meses siguientes a la clausura de cada ejercicio social, el Consejo de Administración preparará por lo menos la siguiente información correspondiente a dicho ejercicio social: a) Un informe del Consejo de Administración sobre la marcha de la Sociedad en el ejercicio, así como sobre las políticas seguidas por el propio Consejo y, en su caso, sobre los principales proyectos existentes; b) Un informe en que se declaren y expliquen las principales políticas y criterios contables y de información seguidos en la preparación de la información financiera; c) Un estado que muestre, debidamente explicados y clasificados, los resultados de la Sociedad durante el ejercicio; d) Un estado que muestre los cambios en la situación financiera durante el ejercicio; e) Un estado que muestre los cambios en las partidas que integren el patrimonio social; f) Las notas que sean necesarias para completar y aclarar la información que suministren los estados anteriores. g) Cualquier otra información que, de conformidad con los Estatutos Sociales o las leyes y disposiciones aplicables, incluyendo la Ley del Mercado de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles y las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores, se requiera; (xii) El Auditor Externo desempeñará durante la liquidación de la Sociedad idénticas funciones a las que desempeñe durante la existencia normal de la Sociedad y; (xiii) Los tribunales de la ciudad de México, Distrito Federal, serán los únicos competentes para intervenir y hacer cumplir estos Estatutos Sociales. Al efecto, los accionistas de la Sociedad, sus Consejeros y Director General, y Auditor Externo, se someten expresa e irrevocablemente a la jurisdicción de dichos tribunales para resolver cualquier controversia que se suscite entre ellos y la Sociedad, renunciando a cualquier otra jurisdicción que pudiera corresponderles por razón de sus domicilios presentes o futuros o por cualquier otro motivo.

Acuerdos Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 14 de Junio de 2011.

En la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada el día 14 de Junio de 2011, los accionistas presentes acordaron reformar Artículos Primero, Artículo Sexto, Artículo Séptimo, Artículo Décimo Segundo, Artículo Décimo Tercero, Artículo Décimo Cuarto, Artículo Décimo Sexto, Artículo Vigésimo Segundo, Artículo Vigésimo Sexto, Artículo Vigésimo Séptimo, Artículo Vigésimo Octavo, Artículo Trigésimo Tercero, Artículo Trigésimo Cuarto, Artículo Trigésimo Quinto, y Artículo Trigésimo Sexto de los Estatutos Sociales, con la finalidad principal de adecuarlos a la Ley del Mercado de Valores Vigente, mediante la cual los accionistas adoptaron los siguientes acuerdos, los cuales no constituyen un resumen completo y deben entenderse referidos en su totalidad a lo establecido en los Estatutos Sociales de la Sociedad: **(i) ARTÍCULO PRIMERO.-** La denominación de la Sociedad será **GRUPO ELEKTRA**, la cual deberá ir siempre seguida de las palabras **SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE** o de su abreviatura S.A.B. de C.V.; **(ii) ARTÍCULO SEXTO.-** ...La Sociedad, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, podrá emitir acciones distintas de las ordinarias siempre que las acciones de voto limitado, restringido o sin derecho a voto, incluyendo las señaladas en los Artículos 112 y 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, no excedan del veinticinco por ciento (25%) del total del capital social pagado que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores considere como colocado entre el público inversionista, conforme a las disposiciones de carácter general que al efecto expida. La Sociedad podrá solicitar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ampliar el límite señalado en el párrafo anterior, siempre que se trate de esquemas que contemplen la

emisión de cualquier tipo de acciones forzosamente convertibles en ordinarias en un plazo no mayor a cinco (5) años, contado a partir de su colocación o se trate de acciones o esquemas de inversión que limiten los derechos de voto en función de la nacionalidad del titular; **(iii) ARTÍCULO SÉPTIMO.-** Las acciones representativas del capital mínimo fijo y las acciones representativas del capital variable que, en su caso, se emitan conferirán iguales derechos y obligaciones a sus tenedores, en el entendido de que los accionistas de la parte variable del capital social no tendrán el derecho de retiro a que se refiere el Artículo 220 de la Ley General de Sociedades Mercantiles. Cada acción conferirá derecho a un voto en las Asambleas de Accionistas; **(iv) ARTÍCULO DÉCIMO SEGUNDO.-** La porción mínima fija del capital social sólo podrá disminuirse por resolución de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas y la consiguiente reforma de estos Estatutos Sociales, cumpliendo en todo caso con lo dispuesto por el artículo nueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles. El acta de dicha Asamblea deberá protocolizarse ante Fedatario Público y el testimonio correspondiente deberá inscribirse en el Registro Público del Comercio del domicilio social de la Sociedad. Las disminuciones de la porción variable del capital social, podrá realizarse por resolución de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.; **(v) ARTÍCULO DÉCIMO TERCERO.-** Los títulos definitivos o certificados provisionales de acciones serán nominativos y podrán amparar una o más acciones, contendrán los requisitos a que se refiere el artículo ciento veinticinco de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en su caso, la indicación a la Serie a la que pertenezcan, llevarán inserto el texto del Artículo Sexto de estos Estatutos Sociales y el texto de la fracción primera del artículo veintisiete Constitucional, y serán firmados por dos miembros propietarios del Consejo de Administración; **(vi) ARTÍCULO DÉCIMO CUARTO.-** En el caso de que la Sociedad, ya sea por resolución adoptada en Asamblea General Extraordinaria, o a solicitud de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, conforme a la Ley, resolviera cancelar la inscripción de sus acciones en dicha Sección de Valores del Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los accionistas que sean titulares de la mayoría de las acciones ordinarias o tengan la posibilidad, bajo cualquier título, de imponer decisiones en las Asambleas Generales de Accionistas o de nombrar a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, si los hubiera, con antelación a dicha cancelación se encontrarán obligados a realizar una oferta pública de compra dirigida a los accionistas minoritarios de la Sociedad, al precio que resulte mayor entre el valor de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores de conformidad con el párrafo siguiente o el valor contable de la acción de acuerdo al último reporte trimestral presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores antes del inicio de la oferta, excepto cuando dicho valor se haya modificado de conformidad con criterios aplicables a la determinación de información relevante, en cuyo caso, deberá considerar la información financiera más reciente con que cuente la Sociedad; **(vii) ARTÍCULO DÉCIMO SEXTO.-** Las convocatorias para Asamblea de Accionistas deberán ser hechas por el Consejo de Administración, o en su caso por el Secretario o Pro Secretario de dicho Consejo y podrán también hacerse por el o los Comité(s) auxiliar(es) del Consejo de Administración que a dicha fecha esté(n) constituido(s); **(viii) ARTÍCULO VIGÉSIMO SEGUNDO.-** Las Asambleas Generales Ordinarias de Accionistas se celebrarán por lo menos una vez al año dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del ejercicio social; **(ix) ARTÍCULO VIGÉSIMO SEXTO.-** La dirección y administración de la Sociedad estará encomendada a un Consejo de Administración y a un Director General. El Consejo de Administración estará integrado por un máximo de veintiún consejeros, de los cuales, cuando menos, el veinticinco por ciento deberán ser independientes. Por cada consejero propietario podrá designarse a su respectivo suplente, en el entendido de que los consejeros suplentes de los consejeros independientes, deberán tener este mismo carácter; **(x) ARTÍCULO VIGÉSIMO SÉPTIMO.-** Todo accionista o grupo de accionistas que represente por lo menos el diez por ciento del capital social, representado por acciones con derecho a voto, podrá designar un Consejero y en ese caso ya no podrá ejercer su derecho de voto para designar a los Consejeros que corresponda designar a la mayoría. Dicha designación sólo podrá revocarse por los demás accionistas cuando a su vez se revoque el nombramiento de todos los demás consejeros, en cuyo caso, las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce (12) meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación. Si cualquier accionista o grupo de accionistas hace uso de dicho derecho, los accionistas restantes únicamente tendrán derecho a designar el número de Consejeros faltantes; **(xi)**

ARTÍCULO VIGÉSIMO OCTAVO.- Los Consejeros deberán actuar diligentemente adoptando decisiones razonadas y cumpliendo los demás deberes que les sean impuestos por virtud de la Ley del Mercado de Valores o estos estatutos sociales; **(xii) ARTÍCULO TRIGÉSIMO TERCERO.-** El Consejo de Administración deberá ocuparse de los asuntos previstos en estos Estatutos Sociales, en la Ley del Mercado de Valores o en cualquier otro ordenamiento legal aplicable; **(xiii) ARTÍCULO TRIGÉSIMO CUARTO.-** El Consejo de Administración de la Sociedad, para el desempeño de sus funciones, podrá contar con el auxilio de uno o varios órganos intermedios de administración que se denominarán Comités, creados por el propio Consejo de Administración, debiendo contar por lo menos con el o los Comités que realicen las funciones en materia de Prácticas Societarias y de Auditoría, de conformidad con las leyes aplicables; **(xvi) ARTÍCULO TRIGÉSIMO QUINTO.-** El Director General deberá ocuparse de los asuntos previstos en estos Estatutos Sociales, en la Ley del Mercado de Valores o en cualquier otro ordenamiento legal aplicable, y para el cumplimiento de sus funciones, contará con las más amplias facultades para representar a la Sociedad en actos de administración y pleitos y cobranzas, incluyendo facultades especiales que conforme a las leyes requieran cláusula especial. Tratándose de actos de dominio éstos deberán ser ejercidos de forma mancomunada con otro apoderado de la sociedad que los tenga conferidos; **(xv) ARTÍCULO TRIGÉSIMO SEXTO.-** ... Al momento de constituir el Comité o Comités de que se trate el Consejo de Administración establecerá por escrito las reglas para su funcionamiento y operación incluyendo pero no limitado a periodicidad de las reuniones, requisitos de convocatoria, quórum de asistencia y de votación, formalidades de las minutas y cualesquiera otras necesarias o convenientes para su debido funcionamiento en lo que no se opongan a lo señalado en la Ley del Mercado de Valores y estos Estatutos Sociales. A cualesquier reunión del Comité o Comités de que se trate podrán asistir el Presidente y/o Vicepresidente del Consejo de Administración cuando así lo deseen, quienes participarán con voz pero sin voto en las reuniones de los Comités. Además, sus miembros podrán invitar a cualesquier tercero, incluso funcionarios y/o directivos de la Sociedad que aporten elementos o información valiosa para el asunto a tratar quienes no tendrán voto. Asimismo, se nombrará un secretario de actas de las reuniones del Comité, nombramiento que podrá recaer según lo determine el Consejo de Administración en el Secretario o ProSecretario del propio Consejo o en cualesquier otro tercero incluyendo alguno de los miembros del Comité. Cuando el nombramiento recaiga en un no miembro del Comité, el Secretario no tendrá ni voz, ni voto en dichas reuniones y realizará exclusivamente las funciones que a un secretario competen.

5. MERCADO DE CAPITALES

a. Estructura Accionaria.

No aplica.

b. Comportamiento de la acción en el Mercado de Valores.

A continuación se presenta un cuadro informativo del comportamiento de las acciones de la Compañía en los periodos y mercados que se indican:

	BMV (ELEKTRA*)				Latibex (XEKT)			
	Precio por Acción Común en pesos**				Precio por Acción Común en euros**			
	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen	Máximo	Mínimo	Cierre	Volumen
2006	140.23	94.00	130.99	40,933,700	10.12	7.12	9.00	195,733
2007	334.87	130.55	325.02	52,502,475	21.38	9.07	20.72	208,336
2008	594.33	243.85	581.21	33,265,775	32.32	15.14	29.27	216,949
2009	703.96	278.28	642.62	28,256,450	38.06	15.21	35.74	435,067
1T09	591.53	278.28	470.2	6,177,645	32.91	15.21	24.68	85,475
2T09	703.96	481.12	598.53	6,559,450	37.83	25.17	32.22	141,872
3T09	701.70	501.32	534.21	7,893,720	38.06	25.66	27.15	116,914
4T09	695.54	500.77	642.62	7,625,635	38.03	24.95	35.74	90,806

2010	699.57	400.77	522.85	51,932,330	40.38	25.04	31.78	231,725
1T10	699.57	607.65	628.05	8,501,490	40.21	33.02	38.14	59,185
2T10	668.08	498.75	518.52	15,173,035	40.38	31.03	33.10	60,519
3T10	523.49	400.77	441.7	15,444,085	32.09	25.04	26.29	55,805
4T10	523.16	435.16	522.85	12,813,720	32.21	25.20	31.78	56,216
2011	1,406.39	500.13	1,385.72	32,174,665	78.59	29.42	77.98	201,291
1T11	517.64	500.13	512.59	9,704,680	32.21	29.42	30.07	40,104
2T11	602.71	500.29	602.71	7,107,605	35.45	29.45	35.45	51,298
3T11	1,180.23	625.21	1,058.05	8,039,245	70.14	37.04	54.66	67,891
4T11	1,406.39	971.42	1,385.72	7,323,135	78.59	52.43	77.98	41,998
2012	1,425.82	408.79	550.30	55,098,890	82.10	24.79	32.03	459,024
1T12	1425.82	1,059.40	1,205.72	8,075,905	82.10	62.55	71.23	25,370
2T12	1,258.08	408.79	540.08	23,843,625	73.55	24.79	31.74	38,389
3T12	646.31	506.80	528.06	13,153,893	40.15	30.48	31.79	179,631
4T12	559.58	511.58	550.30	10,025,467	33.85	30.10	32.03	215,634
2013	605.90	486.65	486.83	13,975,101	36.01	30.22	31.48	322,230
Enero	605.90	552.33	593.00	4,127,381	36.01	32.96	35.01	64,063
Febrero	604.25	505.98	529.59	3,557,119	35.21	30.22	31.69	61,004
Marzo	539.46	486.65	486.65	3,630,889	33.95	31.13	32.00	100,183
Abril***	519.43	486.65	486.83	2,659,712	33.20	31.30	31.48	96,980

**Todos los precios son al cierre, no se consideran las operaciones intradía.

***Al 22 de abril de 2013.

Terminación del Programa de GDSs, Desliste del NYSE y Desregistro ante la SEC.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de junio de 2005, nuestros accionistas aprobaron entre otras, las siguientes resoluciones: (i) terminar el programa de GDSs de la Compañía; (ii) deslistar a la Compañía de NYSE; (iii) cancelar el registro de la Compañía de la *Securities and Exchange Commission* (“SEC”), si en cualquier momento la Compañía cumple con los requisitos correspondientes establecidos en EUA.

Asimismo, en la asamblea en mención, nuestros accionistas aprobaron entre otras cosas, la terminación del Contrato de Depósito que gobernaba nuestro Programa de GDSs. Con fecha 9 de junio de 2005, notificamos al depositario de nuestro Programa de GDSs, el Banco de Nueva York (“*The Bank of New York*” o “BoNY” o “el Depositario”) y a NYSE, la terminación del Contrato de Depósito e instruimos al Depositario para (a) presentar ante la SEC una enmienda a la Forma F-6 (“Form F-6”) para reducir el número de GDSs registrados a cero, (b) modificar el Contrato de Depósito para reducir a 60 días la fecha de terminación del Contrato de Depósito el periodo para que el Depositario venda las acciones serie única que tenga al amparo del contrato en cita y (c) notificar a los tenedores de GDSs dicha terminación.

Con fecha 30 de junio de 2005, (a) se presentó la enmienda a la Forma F-6, (b) se realizó la modificación al Contrato de Depósito, y (c) el Depositario notificó a los tenedores de GDSs la terminación del Contrato de Depósito. Dicha terminación se hizo efectiva 30 días posteriores a la notificación en mención, esto es, el 1 de agosto de 2005. Aunado a lo anterior, en la misma fecha (a) se suspendió el intercambio de GDS en NYSE, (b) NYSE presentó a la SEC una solicitud para el desliste de los GDSs, y (c) inició el plazo de 60 días para que los tenedores de GDSs intercambiaran sus GDSs por acciones ordinarias serie única que cotizan en la BMV. Una vez concluido dicho periodo el Depositario vendió las acciones serie única correspondientes a los GDSs que no fueron intercambiados.

El periodo de venta de las acciones serie única por parte del Depositario concluyó, y no queda ningún remanente de acciones serie única correspondientes a GDSs que no fueron intercambiados dentro del periodo de 60 días.

A consecuencia de lo anterior, el 14 de septiembre de 2006, la Compañía presentó una solicitud ("Forma 15") para el desregistro de nuestros GDSs y acciones comunes serie única ante la SEC. En virtud de que la SEC no presentó oposición alguna durante el término de 90 días contados a partir de la fecha de presentación de la Forma 15, el 13 de diciembre de 2006 quedó cancelado el registro de la Compañía y de sus valores con la SEC. Por lo que a partir de esa fecha ya no estamos obligados a cumplir con las obligaciones periódicas de reporte requeridas por la legislación norteamericana, incluyendo la presentación del Informe Anual ante SEC ("Form 20-F"). El desliste de los GDSs de NYSE y el desregistro de los mismos y de nuestras acciones ante la SEC, podría tener como consecuencia demandas de accionistas en nuestra contra, mismas que, incluso de no proceder, podrían tener un efecto negativo en nuestra situación financiera, en los resultados de la operación o un impacto negativo en el precio de nuestras acciones.

Reformas a nuestros estatutos restringen la facultad de los accionistas de la Compañía, incluyendo en su momento a los tenedores de GDSs para someter a la Compañía a una jurisdicción extranjera o para imponer obligaciones de reporte a la Compañía. Adicionalmente, las reformas imponen responsabilidad ilimitada a cualquier accionista, que llegue a infringir dichas restricciones.

Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de junio de 2005, nuestros accionistas aprobaron ciertas reformas a nuestros estatutos sociales. De conformidad con estas reformas, nuestros accionistas, tenedores de GDSs o tenedores de cualquier acción emitida por la Compañía (o valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios "CPOs") no podrán crear, convenir o participar, directamente o a través de interpósita persona, bajo cualquier acto, convenio o mecanismo que involucre acciones emitidas por la Compañía (o cualesquiera valores que las representen, incluyendo certificados de participación ordinarios), que tenga como efectos, entre otros, que (i) la Compañía quede sometida a la jurisdicción o competencia de una autoridad extranjera, y/o (ii) la Compañía deba cumplir con la obligación de presentar ante cualquier autoridad, organismo o mercado extranjero reportes o información sobre la Compañía o cualquier acto relacionado con la misma, o sus activos, o sus operaciones, consejeros, funcionarios o las acciones emitidas por la Compañía (o los valores que las representen, incluyendo CPOs), salvo que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas haya adoptado previamente una resolución favorable al respecto. Las reformas restringen la facultad de que las acciones, incluyendo los GDSs, sean intercambiados fuera de México y podrían afectar el precio de los GDSs y acciones que los representen.

Además, de conformidad con estas reformas, en el evento de que cualquiera de nuestros accionistas (o cualquier tenedor de valores que estén representados por nuestras acciones, incluyendo CPOs) incumpliera las restricciones en mención, dichos tenedores y cualesquiera otras partes involucradas (incluyendo el depositario del programa correspondiente) responderán ilimitadamente frente a la Compañía e indemnizarán, mantendrán en paz y a salvo y defenderán a la misma y a sus respectivos accionistas, consejeros, funcionarios, empleados, agentes y representantes, por cualquier pérdida, daño, reclamación, costo, gasto y cualquier otra responsabilidad de cualquier naturaleza, incluyendo sin limitación, honorarios, gastos y costos de abogados incurridos por la Compañía, que resulten o se relacionen con el mencionado incumplimiento, independientemente de cualquier otro derecho que tenga la Compañía en contra de dichas personas. En consecuencia, nuestros accionistas que violen las citadas reformas podrán enfrentar demandas de la Compañía o de otros accionistas e incurrir en responsabilidad significativa.

c. Formador de Mercado

No aplica.

6. PERSONAS RESPONSABLES

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



Mario Gordillo Rincón
Director General



Rodrigo Pliego Abraham
Vicepresidente de Finanzas y
Administración



Norma Lorena Contreras Cordero
Directora Jurídica Corporativa

7. f. ANEXOS

- a. Cartas de los Auditores Externos, Castillo Miranda y Compañía, S.C. (BDO Castillo Miranda)**
- b. Estados financieros consolidados de Grupo Elektra y subsidiarias.**
- c. Informe del Comité de Auditoría de Grupo Elektra.**

20 de marzo de 2013

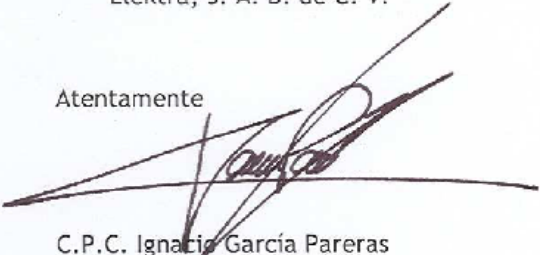
Lic. Ricardo Salinas Pliego
Presidente del Consejo de Administración
Grupo Elektra, S. A. B. de C. V.
Insurgentes Sur 3579, Piso 9, torre 1
Col. Tlalpan la joya
14000, México, D.F.

Estimado señor Salinas Pliego:

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 84 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores, y sus respectivas reformas ("DISPOSICIONES"), con relación a la auditoría de estados financieros de Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. ("LA EMISORA"), por el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, realizados por el despacho Castillo Miranda y Compañía, S.C. (miembro de BDO International), manifestamos bajo protesta de decir verdad lo siguiente:

- I. Que nuestra firma, sus socios y empleados desde la fecha en que comenzó a prestar sus servicios a la emisora, así como durante el desarrollo de la auditoría y hasta la fecha de emisión de la presente comunicación no se encuentran dentro de los supuestos a que hace referencia el Artículo 83 de las DISPOSICIONES mencionadas.
- II. Nuestro consentimiento para proporcionar a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cualquier información que ésta nos requiera a fin de verificar nuestra independencia.
- III. Nos obligamos a conservar físicamente o a través de medios electromagnéticos y por un periodo no inferior a 5 años, en nuestras oficinas toda la documentación, información y demás elementos de juicio utilizados en la elaboración del dictamen correspondiente y a proporcionarla a dicha Comisión cuando ésta lo requiera.
- IV. Nuestro consentimiento para que Grupo Elektra, S. A. B. de C. V., incluya en el informe anual a que hace referencia el Artículo 33, fracción I, inciso b, numeral 1, de las DISPOSICIONES, los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha auditados por nosotros, con el fin de que dicha información se haga del conocimiento público.
- V. Que tanto el suscrito como los socios de auditoría de la firma contamos con documento vigente que acredite nuestra capacidad técnica.
- VI. Que ningún socio de la firma tiene ofrecimiento para ser consejero o directivo de Grupo Elektra, S. A. B. de C. V.

Atentamente


C.P.C. Ignacio García Pareras
Socio

Castillo Miranda y Compañía, S. C. (BDO Castillo Miranda) es una sociedad civil mexicana de contadores públicos y consultores de empresas, miembro de BDO International Limited, una compañía del Reino Unido limitada por garantía, y forma parte de la red internacional de firmas independientes de BDO.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Vicepresidencia de Supervisión Bursátil
Insurgentes Sur 1971, Torre Sur, piso 10
Col. Guadalupe Inn
01020, México, D.F.

Manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado en esa fecha, que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados con fecha 27 de marzo de 2013, de conformidad con las normas internacionales de auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, el suscrito no fue contratado, y no realizó procedimientos adicionales con el objeto de expresar su opinión respecto de la otra información contenida en el reporte anual que no provenga de los estados financieros por él dictaminados.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ignacio Garcia Pareras', is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

C.P.C. Ignacio Garcia Pareras
Auditor Externo y Apoderado
Socio de Castillo Miranda y Compañía, S.C.
Firma miembro de BDO International

México D.F.
23 de abril de 2013

**GRUPO ELEKTRA, S. A. B. DE C. V.
Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 Y DICTAMEN
DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011
y dictamen de los auditores independientes

Índice

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los auditores independientes	1 y 2
Estados financieros consolidados:	
Estados de situación financiera	3 y 4
Estados de resultados integrales	5
Estados de cambios en el capital contable	6
Estados de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 a 77

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea de Accionistas de
Grupo Elektra, S. A. B. de C. V.
y subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, 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 preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviación material, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de desviación material.

La auditoría conlleva 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 desviación material en los estados financieros consolidados debido a fraude o error. Al efectuar dichas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la Compañía de los estados financieros consolidados, 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 eficacia del control interno de la Compañía. La auditoría también incluye la evaluación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012, así como sus resultados consolidados, variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

CASTILLO MIRANDA Y COMPAÑÍA, S. C.


C.P.C. Ignacio García Pareras

México, D. F., a
27 de marzo de 2013

**Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Nota 1)**

**Estados de situación financiera consolidados
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)**

	Nota	31 de diciembre de		1 de enero de
		2012	2011	2011
Activo				
Circulante				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.9 y 5	\$ 19,475,685	\$ 17,125,153	\$ 15,450,641
Inversiones en valores	2.11 y 6	27,585,565	21,760,566	20,469,869
Deudores por reporto	2.12 y 7	<u>7,572,322</u>	<u>13,495,476</u>	<u>12,015,354</u>
		54,633,572	52,381,195	47,935,864
Cartera de créditos, neto	2.13 y 8	48,016,137	30,461,221	19,111,427
Instrumentos financieros derivados	2.15 y 9	8,141,942	1,787,720	-
Partes relacionadas	10	422,564	625,018	813,547
Otras cuentas por cobrar	2.16 y 11	7,255,615	8,011,347	4,535,139
Inventarios	2.17 y 12	7,179,784	7,608,203	5,012,239
Pagos anticipados	2.18 y 13	<u>2,223,359</u>	<u>911,087</u>	<u>1,031,176</u>
		<u>127,872,973</u>	<u>101,785,791</u>	<u>78,439,392</u>
Activo No circulante				
Inversiones en valores	2.11 y 6	-	13,870,651	14,132,820
Cartera de créditos, neto	2.13 y 8	17,145,157	11,843,001	9,562,957
Instrumentos financieros derivados	2.15 y 9	64	42,043,185	9,267,891
Partes relacionadas	10	868,337	467,896	426,936
Propiedad, planta y equipo, neto	2.19 y 14	6,921,544	5,445,459	5,331,841
Propiedades de inversión	2.21 y 15	206,131	208,043	223,920
Activos intangibles	2.22 y 16	7,279,157	697,150	702,967
Inversiones en asociadas	2.2-b y 17	3,894,781	2,380,635	2,180,881
Impuesto a la utilidad diferido	2.30 y 23	247,940	-	-
Activos mantenidos para la venta	2.24	81,492	85,894	93,571
Otros activos no financieros		<u>661,264</u>	<u>1,029,494</u>	<u>1,200,121</u>
		<u>37,305,867</u>	<u>78,071,408</u>	<u>43,123,905</u>
Total del activo		<u>\$ 165,178,840</u>	<u>\$ 179,857,199</u>	<u>\$ 121,563,297</u>

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Nota 1)

Estados de situación financiera consolidados (continuación)
31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de 2012	2011	1 de enero de 2011
Pasivo				
Pasivo circulante con costo financiero				
Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo	2.25 y 19	\$ 70,692,936	\$ 55,948,059	\$ 54,951,209
Acreedores por reporte	2.12 y 7	3,320,579	9,217,678	3,176,678
Créditos bancarios y otros préstamos	2.26 y 20	<u>6,614,686</u>	<u>2,527,652</u>	<u>5,649,702</u>
		<u>80,628,201</u>	<u>67,693,389</u>	<u>63,777,589</u>
Sin costo financiero				
Proveedores	2.27	5,029,274	5,568,727	4,912,174
Otras cuentas por pagar	2.28 y 21	7,258,337	6,111,585	3,932,184
Provisiones	2.29 y 22	1,488,367	1,087,281	962,841
Partes relacionadas	10	-	24,529	-
Otros pasivos		<u>169,304</u>	<u>123,275</u>	<u>196,245</u>
		<u>13,945,282</u>	<u>12,915,397</u>	<u>10,003,444</u>
		<u>94,573,483</u>	<u>80,608,786</u>	<u>73,781,033</u>
Pasivo no circulante				
Créditos bancarios y otros préstamos	2.26 y 20	14,904,121	11,144,998	3,769,290
Instrumentos financieros derivados	2.15 y 9	214,104	708,760	11,069
Provisiones	2.29 y 22	55,693	283,309	367,455
Otros pasivos financieros	17	586,900	-	-
Impuesto a la utilidad diferido	2.30 y 23	8,572,276	18,174,197	5,587,121
Beneficios a los empleados	2.31 y 24	529,146	392,690	334,705
Créditos diferidos		<u>246,025</u>	<u>86,660</u>	<u>72,461</u>
		<u>25,108,265</u>	<u>30,790,614</u>	<u>10,142,101</u>
Total del pasivo		<u>119,681,748</u>	<u>111,399,400</u>	<u>83,923,134</u>
Capital contable				
Capital social	25	566,024	566,024	566,024
Prima en colocación de acciones		4,217,644	4,226,275	3,054,054
Utilidades acumuladas		37,544,387	62,752,172	32,648,603
Reserva para recompra de acciones	25-b y d	2,911,345	292,384	1,330,225
Otras partidas integrales		<u>152,318</u>	<u>520,447</u>	<u>-</u>
Total de la participación controladora		45,391,718	68,357,302	37,598,906
Total de la participación no controladora		<u>105,374</u>	<u>100,497</u>	<u>41,257</u>
Total del capital contable		<u>45,497,092</u>	<u>68,457,799</u>	<u>37,640,163</u>
Total del pasivo y capital contable		<u>\$ 165,178,840</u>	<u>\$ 179,857,199</u>	<u>\$ 121,563,297</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Nota 1)

Estados de resultados integrales consolidados
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos, excepto por las cifras de utilidad por acción)

	Nota	2012	2011
Ingresos	2.33 y 26	\$ 69,863,257	\$ 52,807,168
Costos	27	<u>30,160,854</u>	<u>24,939,022</u>
Utilidad bruta		<u>39,702,403</u>	<u>27,868,146</u>
Gastos generales	27	28,194,254	18,794,722
Depreciación y amortización		2,354,516	1,760,148
Otros gastos, neto	28	<u>18,907</u>	<u>394,450</u>
		<u>30,567,677</u>	<u>20,949,320</u>
Utilidad de operación		<u>9,134,726</u>	<u>6,918,826</u>
Resultado integral de financiamiento:			
Intereses ganados sobre activos financieros		765,191	757,395
Intereses a cargo sobre pasivos financieros		(1,783,018)	(1,325,243)
(Pérdida) utilidad en cambios, neta		(48,886)	433,400
Instrumentos financieros derivados	9	(34,420,687)	35,421,331
(Pérdida) utilidad en inversiones		<u>(2,158,422)</u>	<u>2,007,908</u>
		<u>(37,645,822)</u>	<u>37,294,791</u>
(Pérdida) utilidad antes de los resultados de las compañías asociadas		(28,511,096)	44,213,617
Participación en los resultados de Comunicaciones Avanzadas, S. A. de C. V. y otras asociadas	17	<u>503,183</u>	<u>7,945</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad		(28,007,913)	44,221,562
Impuestos a la utilidad	23	<u>8,788,710</u>	<u>(13,638,766)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(19,219,203)</u>	<u>30,582,796</u>
Otros resultados integrales			
Efecto acumulado por conversión en valuación de subsidiarias en el extranjero		<u>(368,129)</u>	<u>535,884</u>
		<u>(368,129)</u>	<u>535,884</u>
(Pérdida) utilidad integral		<u>\$ (19,587,332)</u>	<u>\$ 31,118,680</u>
(Pérdida) utilidad neta atribuible a:			
Participación no controladora		\$ 4,877	\$ 43,803
Participación controladora		<u>(19,224,080)</u>	<u>30,538,993</u>
		<u>\$ (19,219,203)</u>	<u>\$ 30,582,796</u>
(Pérdida) utilidad integral atribuible a:			
Participación no controladora		\$ 4,877	\$ 59,240
Participación controladora		<u>(19,592,209)</u>	<u>31,059,440</u>
		<u>\$ (19,587,332)</u>	<u>\$ 31,118,680</u>
(Pérdida) utilidad por acción por la utilidad atribuible a la participación controladora:			
Básica y diluida (Nota 2.32)		<u>\$ (80.34)</u>	<u>\$ 126.22</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Notas 1 y 25)

Estados de cambios en el capital contable consolidados
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012, 2011 y 1 de enero de 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Utilidades acumuladas	Reserva para recompra de acciones	Efecto acumulado por conversión	Total participación controladora	Total participación no controladora	Total del patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2011	\$ 566,024	\$ 3,054,054	\$ 32,648,603	\$ 1,330,225	\$ -	\$ 37,598,906	\$ 41,257	\$ 37,640,163
Utilidad integral del año			30,538,993		520,447	30,538,993	43,803	30,582,796
Utilidad neta			-			520,447	15,437	535,884
Otros resultados integrales			30,538,993		520,447	31,059,440	59,240	31,118,680
Decreto de dividendos (Nota 25-f)			(435,424)	(1,037,841)		(435,424)		(435,424)
Venta y recompra de acciones, neto		1,172,221	(435,424)	(1,037,841)		134,380		134,380
						(301,044)		(301,044)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	566,024	4,226,275	62,752,172 (*)	292,384	520,447	68,357,302	100,497	68,457,799
Utilidad integral del año (Pérdida) utilidad neta			(19,224,080)		(368,129)	(19,224,080)	4,877	(19,219,203)
Otros resultados integrales			-			(368,129)	-	(368,129)
			(19,224,080)		(368,129)	(19,592,209)	4,877	(19,587,332)
Decreto de dividendos (Nota 25-f)			(483,705)			(483,705)		(483,705)
Constitución de reservas			(5,500,000)	5,500,000		-		-
Venta y recompra de acciones, neto		(8,631)	-	(2,881,039)		(2,889,670)		(2,889,670)
			(5,983,705)	2,618,961		(3,373,775)		(3,373,375)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	566,024	4,217,644	37,544,387 (*)	2,911,345	152,318	45,391,718	105,374	45,497,092

(*) Incluye \$ 159,981 de reserva legal al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias
(Nota 1)

Estados de flujos de efectivo consolidados
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ (28,007,913)	\$ 44,221,562
Partidas sin impacto en el efectivo:		
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,550,884	3,484,769
Costo neto del período por beneficios a los empleados	141,780	64,197
Otras partidas no realizadas	221,869	116,762
Partidas relacionadas con actividades de inversión y financiamiento:		
Valuación de instrumentos financieros derivados	34,420,687	(35,421,331)
Depreciación y amortización	2,354,516	1,760,148
Pérdida por deterioro de activos	20,091	337,676
Participación en asociadas	(503,183)	(7,945)
Intereses a favor	(765,191)	(757,395)
Intereses a cargo	1,783,018	1,325,243
Incremento en cartera de créditos	18,216,558	15,123,686
Disminución (incremento) en inventarios	(28,490,894)	(17,114,606)
Disminución (incremento) en otras cuentas por cobrar y otros activos	428,419	(2,595,964)
(Disminución) incremento de proveedores	784,861	(2,263,114)
Incremento en otros pasivos	(539,453)	656,553
Impuestos a la utilidad pagados	9,587,296	8,946,436
	<u>(678,457)</u>	<u>(440,895)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>(691,670)</u>	<u>2,312,096</u>
Actividades de inversión		
(Incremento) disminución en inversiones permanentes en acciones	(1,009,263)	142,103
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(3,260,811)	(2,179,647)
Adquisición de negocios	(9,972,569)	-
Adquisición de intangibles	(144,352)	(165,894)
Fluctuación cambiaria	137,577	-
Intereses cobrados	741,207	553,698
Inversiones temporales	14,866,297	(2,508,650)
Otras partidas	(368,130)	535,881
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>989,956</u>	<u>(3,622,509)</u>
Excedente (déficit) para aplicar en actividades de financiamiento	<u>298,286</u>	<u>(1,310,413)</u>
Actividades de financiamiento		
Prima en venta de acciones	(8,631)	1,172,221
Recompra de acciones	(2,881,039)	(1,037,841)
Obtención de préstamos	11,454,730	5,821,821
Amortización de préstamos	(3,777,269)	(2,208,004)
Fluctuación cambiaria	(366,214)	639,840
Intereses pagados	(1,885,626)	(967,688)
Dividendos pagados	(483,705)	(435,424)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>2,052,246</u>	<u>2,984,925</u>
Incremento neto de efectivo e inversiones en valores	2,350,532	1,674,512
Efectivo e inversiones en valores al inicio del año	<u>17,125,153</u>	<u>15,450,641</u>
Efectivo e inversiones en valores al final del año (Nota 5)	<u>\$ 19,475,685</u>	<u>\$ 17,125,153</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros consolidados.

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos (\$), excepto
por las cifras en moneda extranjera, los tipos de cambio
mencionados en la Nota 4 y otras referencias específicas)

1. Información general

Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. ("Grupo Elektra") es una entidad mexicana, que por medio de sus subsidiarias tiene operaciones en México, Estados Unidos de América (EUA), Centro y Sudamérica.

Las principales actividades de Grupo Elektra y sus subsidiarias (en adelante, "la Compañía"), son las siguientes:

- Comercio especializado (venta al menudeo de bienes y servicios, transferencias de dinero);
- Servicios bancarios (recepción de depósitos, aceptación y otorgamiento de préstamos y créditos, captación de recursos del público, realización de inversiones en valores y otras operaciones de banca); y
- Otros servicios financieros (anticipos de efectivo de corto plazo en EUA ("payday loans"); servicios de seguro y reaseguro en las operaciones de vida, accidentes y enfermedades, y daños; administración de recursos de cuentas individuales para el retiro de los trabajadores; servicios de casa de bolsa).

Las actividades mencionadas son realizadas a través de 6,397 puntos de venta en México, EUA, Centro y Sudamérica.

Las acciones ordinarias de Grupo Elektra (ELEKTRA*) cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y en Latibex, mercado internacional dedicado a las acciones latinoamericanas en Euros, regulado por las leyes vigentes del Mercado de Valores Español.

Las oficinas principales se encuentran ubicadas en: Av. Ferrocarril de Río Frío N° 419-CJ, Col. Fraccionamiento Industrial del Moral, Delegación Iztapalapa, C.P. 09010, México, D.F.

La Compañía para llevar a cabo sus actividades financieras, cuenta con las siguientes autorizaciones y se encuentra regulada por las siguientes autoridades:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Tipo de autorización</u>	<u>Entidad que la regula</u>
Banco Azteca, S. A., Institución de Banca Múltiple	Operaciones bancarias en la forma y términos de la Ley de Instituciones de Crédito	Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México (Banxico)
Afore Azteca, S. A. de C. V.	Administración de cuentas individuales para el retiro de trabajadores a través de las sociedades de inversión especializadas en fondos para el retiro (Siefores)	Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR)

<u>Subsidiaria</u>	<u>Tipo de autorización</u>	<u>Entidad que la regula</u>
Seguros Azteca, S. A. de C. V.	Seguro y reaseguro en las operaciones de vida y accidentes y enfermedades, ramos de accidentes personales y de gastos médicos	Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF)
Seguros Azteca Daños, S. A. de C. V.	Seguro y reaseguro en las operaciones de daños	CNSF
Banco Azteca (Panamá), S. A.	Operaciones bancarias	Superintendencia de Bancos de Panamá
Banco Azteca de Honduras, S. A.	Operaciones bancarias	Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras
Banco Azteca de Guatemala, S. A.	Operaciones bancarias	Junta Monetaria de Guatemala
Banco Azteca do Brasil, S. A.	Operaciones bancarias	Consejo Monetario Nacional de Brasil
Banco Azteca del Perú, S. A.	Operaciones bancarias	Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones de Perú
Banco Azteca de El Salvador, S. A.	Operaciones bancarias	Superintendencia del sistema financiero de la República El Salvador, C. A.
Punto Casa de Bolsa, S. A. de C. V.	Operaciones bursátiles	CNBV
Advance America, Cash Advance Centers, Inc.	Anticipos de efectivo	Diversos reguladores estatales en los EUA

2. Resumen de políticas de contabilidad significativas

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se describen a continuación. Las políticas han sido aplicadas de forma consistente con todos los años anteriores presentados, a menos que se mencione lo contrario.

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados que se acompañan han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas e Interpretaciones Contables Internacionales (en su conjunto IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Contables Internacionales (IASB, por sus siglas en inglés).

La preparación de los estados financieros en cumplimiento con las IFRS adoptadas requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la administración de la Compañía ejerza su juicio al aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en las que se han efectuado juicios y estimaciones significativas en la preparación de los estados financieros y su efecto se describen en la Nota 3.

A partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara los estados financieros de acuerdo con las IFRS, de conformidad con las disposiciones normativas establecidas por la CNBV para las entidades que sean emisoras de valores. Al tratarse del primer año de adopción, la Compañía está aplicando los criterios establecidos en la IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), los cuales han sido adecuados para cumplir con las IFRS, en relación a ciertos métodos de aplicación contable y valuación, tomando como fecha de transición el 1 de enero de 2011.

Las reconciliaciones y descripciones de los efectos de transición de las NIF a las IFRS en el capital contable de la Compañía, así como en el resultado integral y flujos de efectivo se explican en la Nota 32.

2.1.2 Cambios en políticas contables

a. Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2012.

IAS 12 "Impuestos a las ganancias", actualmente requiere que una entidad para medir los impuestos diferidos relativos a un bien, sea en función de si la entidad espera recuperar el importe en libros del activo mediante su uso o venta. Puede ser difícil y subjetivo valorar si la recuperación será a través del uso o de venta cuando se mide utilizando el modelo de valor razonable en la IAS 40 "Propiedades de inversión". Por lo tanto, esta modificación introduce una excepción al principio de la actual por su valor razonable. Como resultado de las modificaciones, SIC 21 "Impuestos a las ganancias - recuperación de activos no depreciables" ya no se aplicará a las propiedades de inversión por su valor razonable. Las modificaciones también incorporan en la IAS 12, las orientaciones restantes que figuraban anteriormente en la SIC 21. La Norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2012.

Modificaciones a la IAS 1 "Presentación de estados financieros", la modificación requiere que las entidades separen los elementos presentados en otras partidas de la utilidad integral en dos grupos, basándose en si pueden o no ser reciclados a los resultados en el futuro. Las entidades que decidan presentar los elementos de las otras partidas de utilidad integral antes de impuestos, deberán revelar los impuestos relacionados con los dos grupos por separado. La modificación es aplicable para los ejercicios que inicien a partir del 1 de julio de 2012.

Ninguna de estas modificaciones ha tenido un efecto importante sobre la información financiera consolidada de la Compañía.

b. Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones que todavía no entran en vigor.

Se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las IFRS e IAS, las cuales fueron promulgadas pero no han entrado en vigor:

Modificaciones a la IAS 19 "Beneficios a los empleados", las modificación a la Norma afecta el reconocimiento y medición del gasto de pensiones por beneficios definidos y beneficios por terminación, principalmente en lo relativo a:

- El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales
- Medición del gasto de pensiones
- El reconocimiento de los servicios pasados
- Presentación en el estado de resultados
- Requerimientos adicionales de revelación
- Distinción entre "corto plazo y largo plazo"
- El tratamiento de los gastos e impuestos relativos a los planes de beneficios para empleados
- Indemnizaciones por despido
- Características de riesgo o participación en los costos

La modificación es aplicable para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IAS 27 "Estados financieros individuales", tiene como objetivo establecer los estándares aplicables en la contabilidad para las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, cuando una entidad elige o es requerida por las regulaciones locales para presentar estados financieros no consolidados. Los estados financieros individuales son aquéllos presentados por una entidad controladora, un inversionista con control conjunto o influencia significativa, en los cuales las inversiones se contabilizan al costo de acuerdo con la IFRS 9 "Instrumentos financieros". La norma modificada es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

Modificaciones a la IAS 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", tiene como objetivo prescribir los requerimientos para la aplicación del método de participación para inversiones en asociadas y negocios conjuntos. La norma reemplaza a la versión anterior de la IAS 28 "Inversión en asociadas" y es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

IFRS 10 "Estados financieros consolidados", esta nueva norma modifica la definición sobre el principio de control y provee guías adicionales para la determinación de control para situaciones más complejas. La norma es un reemplazo de la IAS 27 "Estados financieros consolidados e individuales" para la SIC 12 "Consolidación - entidades de propósito específico". La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013. Adicionalmente en octubre de 2012 se efectúa una adecuación a la IFRS 10 en relación con la definición de entidad de inversión, requiriendo a dicha entidad de medir las inversiones en subsidiarias a valor razonable en los estados financieros consolidados e individuales. Dicho requerimiento será de aplicación obligatoria a partir de enero de 2014.

IFRS 11 "Negocios conjuntos", es un reflejo más realista, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo en lugar de su forma jurídica. Operaciones conjuntas surgen cuando un coorganizador tiene derecho a los activos netos sujetos al acuerdo y por lo tanto, a las cuentas de capital. La consolidación proporcional de las empresas mixtas ya no es permitida. La aplicación de la norma es obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

IFRS 12 "Revelación de interés en otras entidades", tiene como objeto requerir la revelación de información que permita a los usuarios de la información financiera evaluar la naturaleza y el riesgo asociado con intereses en otras entidades, incluyendo acuerdos conjuntos, asociadas, entidades de propósito específico y otros vehículos que estén fuera del balance, además de los efectos de dichos intereses en la posición y desempeño financiero, así como en los flujos de efectivo. La norma es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2013.

IFRS 13 "Medición a valor razonable", tiene como objetivo definir el valor razonable y establecer una sola norma, un marco conceptual para la medición de dicho valor razonable y los requerimientos de revelación acerca de esas mediciones. Esta norma aplica cuando otras IFRS requieren o permiten la medición a valor razonable, así como el valor neto de realización bajo el alcance de la IAS 2 "Inventarios" o el valor de uso en la IAS 36 "Deterioro de activos de larga duración". La norma es de aplicación obligatoria a partir de 2013.

IFRS 32 "Instrumentos financieros", las modificaciones no cambian el actual modelo de compensación de la norma para compensar un activo financiero y un pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando la entidad tiene actualmente un derecho legal de compensación y la intención de liquidar del activo y del pasivo en términos netos o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Las modificaciones aclaran que el derecho de compensación debe estar disponible hoy en día, es decir, que no depende de un acontecimiento futuro. También debe ser jurídicamente vinculante para todas las contrapartes en el curso normal de los negocios, así como en caso de impago, insolvencia o quiebra. La norma modificada es de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2014.

IFRS 9 "Instrumentos financieros", requiere que los activos financieros sean clasificados en cualquiera de las dos siguientes categorías: aquellos activos medidos a valor razonable y aquellos medidos a costo amortizado. La determinación se debe hacer al momento del reconocimiento inicial de dichos activos. La clasificación depende del modelo de negocio de la entidad utilizado para manejar sus instrumentos financieros y las características contractuales de los flujos de efectivo de los instrumentos. Para pasivos financieros, el principal cambio es que en caso de que se utilice la opción de valor razonable el efecto de revaluación relacionado con el riesgo de crédito propio se deberá reconocer como parte del resultado integral, a menos que se ocasione un desbalance contable (accounting mismatch). La adopción de esta norma es obligatoria a partir del 1 de enero de 2015.

La Compañía está en proceso de evaluar y determinar el impacto que estas normas tendrán en los estados financieros. No existen otras normas, modificaciones o interpretaciones adicionales que aún sin ser todavía obligatorias, pudieran tener un impacto material para la Compañía.

2.2 Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los resultados de Grupo Elektra y subsidiarias junto con la participación atribuible en los resultados de asociadas y negocios conjuntos. Los resultados de subsidiarias vendidas o adquiridas se incluyen en el estado de resultados integrales hasta, o a partir de la fecha en la que el control se transmite.

a. Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad controlada, directa o indirectamente, por Grupo Elektra. El control es el poder para gobernar las políticas operativas y financieras de una subsidiaria con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Para propósitos de la consolidación, las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas cuando ha sido necesario para asegurar el cumplimiento con las políticas adoptadas por el grupo.

Cuando el grupo deja de tener control, cualquier participación retenida por la entidad se vuelve a medir a valor razonable a la fecha en que se pierde dicho control y los cambios en el valor en libros se reconocen en los resultados del período. El valor razonable es el valor inicial utilizado para propósitos del registro subsecuente de la participación retenida como una asociada, negocio conjunto o activo financiero. Adicionalmente, los importes previamente reconocidos en otras partidas integrales relacionados con dicha entidad se contabilizarán como si el grupo hubiera directamente dispuesto de dichos activos o pasivos. Esto significa que los importes previamente reconocidos en la utilidad integral sean reclasificados a los resultados del período.

Los saldos y operaciones entre las compañías han sido eliminados en la consolidación.

Al 31 de diciembre de 2012 las principales subsidiarias de Grupo Elektra son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
Banco Azteca, S. A. Institución de Banca Múltiple, una sociedad mexicana (BAZ, subsidiaria más representativa de Grupo Elektra)	100%	Bancaria
Banco Azteca de Guatemala, S. A., una sociedad guatemalteca	100%	Bancaria
Banco Azteca del Perú, S. A., una sociedad peruana	100%	Bancaria
Banco Azteca de Honduras, S. A., una sociedad hondureña	100%	Bancaria
Banco Azteca do Brasil, S. A., una sociedad brasileña	100%	Bancaria
Banco Azteca El Salvador, S. A., una sociedad salvadoreña	100%	Bancaria
Banco Azteca (Panamá), S. A., una sociedad panameña	100%	Bancaria
Seguros Azteca, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (SAZ)	100%	Aseguradora de vida
Elektra del Milenio, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (Elektra)	100%	Comercializadora
Salinas y Rocha, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (SyR)	100%	Comercializadora
Comercializadora de Motocicletas de Calidad, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (CMC)	100%	Comercializadora de motocicletas
Intra Mexicana, S. A. de C. V., una sociedad mexicana	100%	Transferencias de dinero

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
Afore Azteca, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (AAZ)	100%	Administradora de fondos de pensiones
Seguros Azteca Daños, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (SAZ)	100%	Aseguradora de daños
Punto Casa de Bolsa, S. A. de C. V., una sociedad mexicana	100%	Bursátil
Advance America, Cash Advance Centers, Inc., una sociedad Americana (AEA) y subsidiarias	100%	Anticipos de efectivo de corto plazo

b. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene influencia significativa pero no control, es decir, la facultad de solo participar en las decisiones de las políticas financieras y operativas. Se presume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee, directa o indirectamente, 20% o más del poder de voto en la asociada, a menos que pueda ser claramente demostrado que no existe dicha influencia.

Las inversiones en asociadas se reconocen inicialmente al costo de adquisición y se valúan a través del método de participación. La inversión de la Compañía en las asociadas incluye el crédito mercantil identificado al momento de la adquisición.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición, se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando las pérdidas excedan la inversión de la Compañía en la asociada.

En caso de que haya una evidencia objetiva de que la inversión en una asociada se ha deteriorado, el importe en libros de la inversión se sujeta a pruebas de deterioro, como la diferencia entre el valor de recuperación y el valor en libros de la inversión, el cual se reconoce conjuntamente con la participación en los resultados de asociadas.

Al 31 de diciembre de 2012 las asociadas de Grupo Elektra son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
Comunicaciones Avanzadas, S. A. de C. V., una sociedad mexicana (CASA)	44.18%	Tenedora de acciones
Centro de Capacitación de Alto Rendimiento Azteca, S.C., una sociedad mexicana (CENCARA) (Véase Nota 17)	68.36%	Capacitación

c. Adquisición de negocios

Cuando existe una adquisición de un negocio se atribuyen valores razonables a los activos netos, incluyendo activos intangibles identificables y pasivos contingentes adquiridos, dichos valores razonables deben reflejar las condiciones existentes a la fecha de la adquisición. Los costos relacionados con la adquisición son generalmente reconocidos conforme se incurren.

Cuando el costo de adquisición excede los valores razonables atribuibles a la participación de la Compañía de los activos netos adquiridos y los pasivos asumidos, la diferencia se trata como un crédito mercantil adquirido.

A la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos son reconocidos a valor razonable, excepto por:

- Los activos o pasivos por el impuesto a la utilidad diferido y los activos o pasivos relacionados con los acuerdos de beneficios a empleados, los cuales son reconocidos y medidos de acuerdo con la IAS 12 y la IAS 19, respectivamente;
- Un pasivo o un instrumento de patrimonio relacionado con transacciones con pagos basados en acciones de la adquirida o la sustitución de las transacciones con pagos basados en acciones de la adquirida por transacciones basados en acciones de la adquirente, el cual será medido con base en el método establecido por la IFRS 2 "Pagos basados en acciones" en la fecha de adquisición, y;

- Un activo no circulante adquirido (o un grupo de activos para su disposición) que se clasifique como mantenido para la venta a la fecha de adquisición, será medido de acuerdo con la IFRS 5 "Activos no circulantes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas".

El crédito mercantil se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable en la fecha de adquisición de la participación anteriormente tenida por el adquirente en el patrimonio de la adquirida, sobre el neto de los importes en la fecha de la adquisición de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos. Si el neto de los importes de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos excede la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación anteriormente tenida por el adquirente en el patrimonio de la adquirida, la ganancia resultante se reconocerá en resultados a la fecha de adquisición por una compra a precio de ganga.

Cuando la contraprestación transferida por la Compañía en una combinación de negocios incluye cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente, se reconocerá a la fecha de adquisición el valor razonable de la contraprestación contingente. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes del período de medición se ajustarán retroactivamente con el correspondiente ajuste contra el crédito mercantil. El período de medición terminará cuando la adquirente reciba la información sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el período de medición no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.

Cambios en el valor razonable de una contraprestación contingente que no califican como ajustes del período de medición, por proceder de sucesos ocurridos antes de la fecha de la adquisición, se contabilizarán dependiendo de como hayan sido clasificados. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio no deberá medirse nuevamente y su liquidación posterior deberá contabilizarse dentro del patrimonio, y la contraprestación contingente clasificada como un activo o pasivo deberá medirse a valor razonable y cualquier ganancia o pérdida resultante debe reconocerse en el resultado del período o en otros resultados integrales de acuerdo con la IFRS 9 o la IAS 37, según proceda.

2.3 Información por segmentos

La información financiera condensada referente a los segmentos de negocio operados por la Compañía, cuyos resultados de operación son revisados en la toma de decisiones, se presenta en la Nota 30.

2.4 Conversión de moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran a los tipos de cambio vigentes en las fechas de concertación. Los activos y pasivos en dichas monedas se expresan en moneda nacional aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en los tipos de cambio entre las fechas de concertación de las transacciones y liquidación o valuación al cierre del ejercicio se aplican a los resultados.

Los estados financieros de las compañías subsidiarias del extranjero mantienen una moneda de registro que coincide con la moneda funcional, la cual sirvió de base para convertir las operaciones extranjeras a la moneda de informe de la Compañía, considerando que en estos casos se tuvo un entorno no inflacionario. El efecto acumulado originado por la conversión de dichos estados financieros se presenta dentro de la inversión de los accionistas en el efecto acumulado por conversión.

2.5 Activos financieros

La Compañía clasifica los activos financieros en alguna de las categorías descritas a continuación, dependiendo del propósito para el cual fue adquirido el activo.

a. Préstamos otorgados y cuentas por cobrar

La cartera de créditos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos surgen principalmente mediante el suministro de bienes y servicios a los clientes, pero también incorporan otros tipos de activos monetarios contractuales. Se presentan en el activo circulante, excepto por aquéllos cuyo vencimiento es mayor a doce meses posteriores al cierre del período reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

Este tipo de activos se reconocen inicialmente al valor razonable, más los costos de operación que son atribuibles directamente a la adquisición o emisión, y posteriormente se registran al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro.

Esta categoría comprende el efectivo y equivalentes de efectivo, las inversiones conservadas al vencimiento, deudores por reporto, la cartera de créditos, y las otras cuentas por cobrar presentados en el estado de situación financiera consolidado.

b. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también son clasificados como adquiridos para negociación a menos que sean designados como coberturas. Se presentan en el activo circulante, excepto por aquéllos cuyo vencimiento es mayor a doce meses posteriores al cierre del período reportado, los cuales se clasifican como activos no circulantes.

Éstos se registran inicialmente al valor razonable y los costos de transacción se llevan a gastos en el estado de resultados integrales. Las ganancias o pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de estos activos se reconocen en los resultados del año.

Esta categoría comprende las inversiones e instrumentos financieros derivados adquiridos con fines de negociación y los metales preciosos amonedados.

c. Disponibles para venta

Son activos financieros no derivados que son designados en esta categoría o que no están incluidos en las categorías anteriores. Éstos se registran al valor razonable cuyas variaciones en valuación son reconocidas en otros resultados integrales y traspasados al estado de resultados integrales en la fecha de realización.

2.6 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y su monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando se tiene legalmente el derecho de compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.7 Deterioro de activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado y, por lo tanto, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de dicho deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción. Es decir, se consideran deteriorados los instrumentos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar la recuperación del valor registrado y/o el cobro de los correspondientes intereses, en las cuantías y fechas inicialmente pactadas.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de deterioro se efectúa con cargo al estado de resultados integrales del ejercicio en que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en el estado de resultados integrales del ejercicio en el que el deterioro desaparece o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del estado de situación financiera, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, sea por prescripción, condonación u otras causas.

Con carácter general, los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican, primeramente, al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital pendiente de amortización.

La Compañía ha desarrollado políticas, métodos y procedimientos para estimar las pérdidas en que puede incurrir como consecuencia de los riesgos de crédito que mantiene; tanto con origen en la insolvencia atribuible a las contrapartes, como en el riesgo-país. Dichas políticas, métodos y procedimientos se aplican en el estudio, autorización y formalización de los instrumentos de deuda y de los riesgos y compromisos contingentes; así como en la identificación de su posible deterioro y, en su caso, en el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de las pérdidas estimadas.

Las pérdidas por deterioro que son determinadas de manera colectiva son equivalentes al importe de las pérdidas incurridas a la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados que están pendientes de asignarse a operaciones concretas; por lo que son estimadas mediante procedimientos estadísticos. La Compañía utiliza el concepto de pérdida esperada para cuantificar el costo del riesgo de crédito y poder incorporarlo en el cálculo de la rentabilidad ajustada al riesgo de sus operaciones.

Estos modelos permiten estimar la pérdida esperada del riesgo de crédito de cada cartera que se manifestará en el período de un año desde la fecha del estado de situación financiera, considerando las características de la contraparte y las garantías asociadas a dicha operación.

Como parte de la metodología para determinar la cobertura de las pérdidas determinadas colectivamente, la Compañía trata de identificar los importes de pérdidas ya incurridas a la fecha del estado de situación financiera, pero que aún no se han puesto de manifiesto, y sin embargo, estima, basado en la experiencia histórica y en otra información específica, que se manifestarán a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.8 Contabilidad de coberturas

Todos los derivados con fines de cobertura se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos dependiendo de los derechos u obligaciones que contengan, inicialmente a valor razonable, el cual corresponde al precio pactado de la operación. Posteriormente los derivados se reconocen a valor razonable, reconociendo en los resultados del período el efecto por valuación.

En el caso de las coberturas con forwards y futuros, el registro del valor de mercado de las compras se muestra en el activo mientras que su monto nominal se muestra en el pasivo. El registro del valor de mercado de las ventas se muestra en el pasivo, mientras que su monto nominal se muestra en el activo. En el caso de las coberturas con swaps, en el activo se registra el valor presente de los flujos a recibir y en el pasivo el valor presente de los flujos a entregar.

En las coberturas de valor razonable, los efectos de valuación y valorización de la partida cubierta se registran dentro del estado de situación financiera, en el activo o pasivo según corresponda.

La contabilidad de cobertura reconoce dentro de los resultados del período la cancelación de los efectos en resultados originados por cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura y de la partida cubierta.

2.9 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen: (i) efectivo en caja; (ii) depósitos e inversiones temporales de fácil realización en moneda nacional y en otras divisas en bancos y otras instituciones financieras en el territorio nacional y en el extranjero; (iii) el monto de los préstamos interbancarios a corto plazo conocidos como "Call Money", siempre que no excedan de tres días; (iv) los depósitos de regulación monetaria otorgados en garantía a Banxico y a Bancos Centrales de Centro y Sudamérica; y (v) los compromisos de compra y de venta de divisas con liquidación a 24 y 48 horas. Éstos están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y son usados por la Compañía en la administración de los compromisos de corto plazo.

2.10 Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye, principalmente: (i) los depósitos de regulación monetaria otorgados en garantía a Banxico, a Bancos Centrales de Centro y Sudamérica y a ciertas entidades reguladoras en los EUA; (ii) préstamos interbancarios "Call Money"; y (iii) divisas y colaterales entregados por operaciones financieras derivadas.

2.11 Inversiones en valores

Las inversiones en valores y otros contratos que dan origen a un activo o pasivo financiero, se reconocen de acuerdo a la intención de uso como sigue: a) adquiridos con fines de negociación, b) disponibles para venta y c) conservados a vencimiento.

Los títulos adquiridos con fines de negociación se expresan al valor neto de realización, tomando como base el valor razonable, determinado por un proveedor de precios autorizado, reconociendo los efectos de valuación correspondientes en los resultados del año.

Los títulos disponibles para venta, son aquéllos en los que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores al vencimiento, reconociendo los efectos de valuación correspondientes dentro de otros resultados integrales y traspasándolos al estado de resultados integrales en la fecha de realización.

Los títulos conservados a vencimiento, son aquéllos en los que al momento de invertir se tiene la intención de mantener dicha inversión hasta el vencimiento, los cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición más los intereses devengados, y se reconocen en los resultados del período.

La Compañía tiene inversiones representadas por instrumentos gubernamentales, bancarios y otros valores.

2.12 Operaciones de reporto

Para efectos legales son consideradas como una venta en donde se establece un acuerdo de recompra de los activos financieros transferidos. El reconocimiento se realiza basándose en la sustancia económica de estas operaciones, la cual es un financiamiento con colateral, en donde la reportadora entrega efectivo como financiamiento a cambio de obtener activos financieros que sirvan como protección en caso de incumplimiento.

Actuando como reportada se reconoce la entrada del efectivo registrando una cuenta por pagar, medida inicialmente al precio pactado, la cual representa la obligación de restituir dicho efectivo a la reportadora. Posteriormente se valorará al costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devenguen.

En el caso de entregar como colateral activos financieros registrados en el estado de situación financiera consolidado, éstos se clasifican como restringidos, para lo cual se siguen las normas de valuación correspondientes. Tratándose de operaciones en las cuales se entregue como garantías colaterales, el control se realiza en cuentas de orden en el rubro de colaterales recibidos y vendidos, o entregados.

Como reportadora se reconoce la salida del efectivo registrando una cuenta por cobrar, medida inicialmente al precio pactado, la cual representa el derecho a recuperar el efectivo entregado. Posteriormente se valorará al costo amortizado mediante el reconocimiento del interés por reporto en los resultados del ejercicio conforme se devenguen.

2.13 Cartera de crédito

El saldo de cartera de crédito mostrado en el estado de situación financiera está representado por los importes efectivamente otorgados a los acreditados, más los intereses devengados no cobrados, menos los intereses cobrados por anticipado. Asimismo, el saldo de cartera de crédito se encuentra deducido de la estimación preventiva para riesgos crediticios.

El otorgamiento de crédito se realiza con base en el análisis sobre la capacidad de pago de los acreditados, de conformidad con las políticas corporativas establecidas relativas a estudio de crédito, basadas en la información aportada por el acreditado y a la estadística de su historial crediticio.

Los créditos se consideran como cartera vencida por el saldo insoluto total de los mismos, cuando se cumplen los siguientes plazos de no haberse recibido el pago de los intereses o de alguna amortización:

- Créditos con pago único de principal e intereses al vencimiento, a los 30 o más días de vencidos.
- Créditos con pago único de principal al vencimiento y pagos periódicos de intereses, a los 90 o más días de vencido el pago de intereses o 30 o más días de vencido el pago del principal.
- Créditos con pagos parciales del principal e intereses, a los 90 días de vencidos o más.
- Créditos revolventes, al existir dos períodos mensuales de facturación o 60 o más días de vencidos.
- Créditos hipotecarios, cuando presenten pagos vencidos de principal e intereses con 90 o más días de vencidos.

En relación a los anticipos de efectivo otorgados por AEA en los EUA, cada cliente nuevo debe entregar cierta información personal. Dicha información es ingresada al sistema de información de AEA, o del tercero que otorga el préstamo (cuando así sea aplicable). La identificación, comprobante de ingresos o de empleo, y el comprobante de cuenta bancaria son comprobados, y se determina si el anticipo de efectivo es aprobado, así como el importe del mismo, con base en el ingreso del cliente. En los EUA la Compañía no realiza comprobaciones de crédito por medio de agencias verificadoras de crédito, pero utiliza modelos de evaluación de elegibilidad que utiliza atributos para detectar fraudes en conjunto con la información entregada por el cliente, con el fin de tomar decisiones adecuadas respecto a los clientes nuevos y para reducir la tasa de préstamos fraudulentos. Este enfoque ayuda a que AEA cumpla con las reglas de la normatividad denominada "Fair Lending and Equal Credit Opportunity" en los EUA.

2.14 Estimación preventiva para riesgos crediticios

Con base en lo señalado en la Nota 2.7. Deterioro de activos financieros, la Compañía sigue las siguientes metodologías:

Para los créditos al consumo, BAZ aplica desde julio de 2011 una metodología interna (aprobada por la CNBV) para calificar la cartera de consumo no revolvente, la cual consiste en la elaboración de un modelo de perfil o de calificación que ordena las operaciones a partir de las características de originación y de comportamiento, clasificándolos en grupos homogéneos. Posteriormente se le asigna a cada uno de ellos una probabilidad de incumplimiento diferenciada, la cual es estimada tomando como base el promedio de las tasas de incumplimiento obtenidas con observaciones que correspondan a un período de al menos cinco años. Finalmente, la severidad de la pérdida, que es única para toda la cartera, se estima como el promedio de los datos observados durante los últimos cinco años. Paralelamente a esta calificación, BAZ lleva a cabo la calificación de esta cartera aplicando la metodología general establecida por la CNBV.

Como resultado de la calificación paralela referida, al 31 de diciembre de 2012 se tuvo un excedente de reservas preventivas por un monto de \$ 289,276.

En el caso de los créditos a la vivienda, se aplican porcentajes específicos al calificar la cartera considerando los períodos de facturación que reportan incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y/o, en su caso, la severidad de la pérdida asociada al valor y naturaleza de las garantías de los créditos.

Para efectos de la calificación de la cartera crediticia comercial, se utiliza la información relativa a los trimestres que concluyen en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Para determinar el valor neto de esta cartera crediticia, se califican individualmente todos los créditos conforme a la metodología que les corresponda en función a su saldo.

Estas reglas cumplen lo requerido a las instituciones de crédito en México para determinar el monto de la estimación preventiva para riesgos crediticios, y se sustentan en las "Reglas para la calificación de la cartera crediticia de las Instituciones de Crédito" emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y la metodología establecida por la CNBV para cada tipo de crédito, actualmente contenidas dentro de las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito.

En el caso de AEA, el deterioro de la cartera de anticipos de efectivo y la provisión en el caso de pérdidas de créditos otorgados por terceros, se sigue primordialmente un modelo que analiza las estadísticas específicas de la cartera y también refleja, en una menor medida, el juicio de la administración en cuanto a la precisión global. El modelo analítico toma en cuenta diversos factores que incluyen el número de transacciones que completan los clientes y las tasas de cancelaciones de cartera y de recuperación. Con el fin de determinar si los resultados del modelo analítico deben ser revisados, también son evaluados otros factores adicionales, como los cambios en la legislación estatal en los EUA, cierres de centros, el tiempo que han estado abiertos los centros en un estado, y la mezcla de nuevos centros en un estado. La estimación preventiva para riesgos se presenta neta en el estado de situación financiera como una reducción de los anticipos y cuotas por cobrar. La reserva para pérdidas por créditos otorgados por terceros se registra como un pasivo a corto plazo, ya que los anticipos y el interés por cobrar son registrados por el tercero que otorga este tipo de créditos en Texas. La porción de anticipos de efectivo y de cuotas por cobrar que son determinados como incobrables son cargados contra la estimación preventiva de riesgo crediticio y las recuperaciones subsecuentes son acreditados a dicha estimación. Los anticipos no cobrados, así como las cuotas y/o intereses relativos son aplicados contra la estimación para riesgos crediticios 60 días después de la fecha en que el cheque del cliente fue devuelto, en que la cámara de compensación rechazó el cargo al banco del cliente o cuando la fecha de vencimiento se cumplió, a menos que el cliente haya pagado por lo menos 15% del total de su crédito más todas las cuotas aplicables.

2.15 Operaciones con instrumentos financieros derivados

a. Derivados con fines de cobertura

El objetivo de realizar operaciones de cobertura tanto de tasas de interés como de tipo de cambio con derivados, es reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos de mercado en las tasas de interés y tipos de cambio que lo afecten. La posición de cobertura debe cumplir con la condición de comportarse de manera inversa a la posición primaria. Esto es, alzas en los factores de riesgo que se traduzcan en pérdidas de valor en la posición primaria resultarán en ganancias en la posición de cobertura. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía mantiene coberturas de valor razonable y coberturas de flujo de efectivo.

b. Derivados con fines de negociación

Por lo que respecta a las operaciones con fines de negociación, el objetivo es aprovechar las posibilidades de arbitraje que se presentan en los principales mercados financieros dentro de los límites globales de riesgo autorizados.

Todos los derivados se reconocen en el estado de situación financiera como activos o pasivos dependiendo de los derechos u obligaciones que contengan, inicialmente al valor razonable, el cual corresponde al precio pactado de la operación, posteriormente se reconocen al valor razonable, reconociendo en los resultados del período el efecto por valuación.

2.16 Otras cuentas por cobrar

La Compañía reconoce como otras cuentas por cobrar los derechos de cobro que surgen principalmente por servicios prestados en el curso ordinario del negocio. Si el cobro se espera realizar en un año o menos, se clasifican como corto plazo, de lo contrario se presentan como activos no circulantes.

2.17 Inventarios

Los inventarios se reconocen inicialmente al costo y posteriormente, el monto que sea menor entre el costo y el valor neto de realización, aplicando la fórmula de costo promedio. El costo comprende todos los costos de compra, de ensamblado y otros costos incurridos en llevar los inventarios a su ubicación y condición actuales.

2.18 Pagos anticipados

Están representados por el valor nominal de diversos anticipos a cuenta de servicios, rentas, publicidad, entre otros.

2.19 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se mide a costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. El costo incluye el precio de compra y los costos directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes, que representan un aumento de la capacidad y por ende una extensión de la vida útil de los bienes, también se capitalizan. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento son reconocidos en el estado de resultados integrales durante el período en que se incurren.

Los terrenos propios no se deprecian. La depreciación sobre activos en construcción no inicia sino hasta que son completados y están disponibles para uso. La depreciación se registra en todas las demás partidas de propiedad, planta y equipo, con el fin de cancelar el valor en libros durante sus vidas económicas útiles esperadas y se calcula por el método de línea recta sobre los saldos mensuales iniciales. Véase Nota 14.

Cuando partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipo tienen diferentes vidas útiles, éstas se registran como un componente por separado, y su depreciación se calcula también en forma separada.

Las vidas útiles de todos los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan, y ajustan si es necesario al final de cada período.

La Compañía evalúa periódicamente el valor de recuperación de la propiedad, planta y equipo, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden el valor de recuperación. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Compañía registra las estimaciones necesarias para reducirlos al valor de recuperación.

Los activos antes descritos son utilizados en la cadena de tiendas y sucursales, así como en los centros de distribución que opera la Compañía a lo largo del territorio nacional, Centro y Sudamérica y EUA, así como en usos corporativos.

2.20 Arrendamientos

Para realizar sus actividades, la Compañía renta locales comerciales, cuyos contratos establecen el pago de una renta previamente establecida o determinada (rentas fijas), o como un porcentaje de las ventas mensuales de cada tienda (rentas variables). Los pagos por rentas de dichos arrendamientos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

Adicionalmente, la Compañía ha adquirido equipo de cómputo y de transporte, mediante la celebración de un contrato de arrendamiento capitalizable. Se reconocen en el estado de situación financiera como un activo y un pasivo por el mismo importe, el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento.

Los pagos son distribuidos en dos partes, las cargas financieras y la reducción de la deuda. Dicho costo financiero se distribuirá entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

Los equipos de cómputo y equipo de transporte adquiridos mediante arrendamiento financiero se deprecian durante, el menor entre la vida útil del activo y el plazo del arrendamiento.

2.21 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquéllas que tiene la Compañía para obtener rentas, y se reconocen como activos cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con tales propiedades fluyan hacia la entidad y el costo pueda ser medido en forma fiable.

Se reconocen inicialmente al costo de adquisición que comprende el precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible, y posteriormente a través del modelo de costo, el cual incluye el costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor. La depreciación de las propiedades de inversión se reconoce en los resultados del período sobre la vida útil estimada, utilizando el método de línea recta.

Los ingresos por rentas provenientes de las propiedades de inversión son reconocidos en el estado de resultados integrales como otros ingresos, empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.22 Crédito mercantil y activos intangibles

Cuando el costo de adquisición excede los valores razonables atribuibles a la participación de la Compañía de los activos netos adquiridos, la diferencia se trata como un crédito mercantil adquirido. El crédito mercantil proveniente de adquisiciones anteriores a la adopción de las IFRS se cuantificó al costo asumido.

Los activos intangibles se consideran que tienen una vida económica limitada, se amortizan en línea recta sobre dichas vidas y son revisados para efectos de deterioro cuando los eventos o circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. El crédito mercantil y los activos intangibles que tienen vidas útiles económicas indefinidas, no se amortizan. Dichos activos son revisados para efectos de deterioro por lo menos de manera anual o cuando existe un indicador de que los activos pudieran estar deteriorados. Para asegurar que los activos no están registrados por encima de los valores de recuperación, las revisiones de deterioro comparan los valores netos en libros con el valor de recuperación, siendo el valor de recuperación el valor de uso. La amortización y los cargos por deterioro son cargados a los resultados de operación en el estado de resultados integrales.

Para combinaciones de negocios completadas antes del 1 de enero de 2010, el costo comprendía el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos, más cualquier costo directo de la adquisición. Cambios en el valor estimado de la contraprestación contingente en combinaciones de negocios concluidas hasta esa fecha, fueron tratados como un ajuste al costo y, en consecuencia, resultaron en un cambio en el valor en libros del crédito mercantil.

Para combinaciones de negocios completadas el o después del 1 de enero de 2010, el costo comprende el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos asumidos e instrumentos de patrimonio emitidos, más el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, así como si la combinación de negocios se realiza en etapas, el valor razonable de la participación ya existente en el patrimonio de la adquirida. La contraprestación contingente se incluye en el costo al valor razonable en la fecha de adquisición y, en el caso de una contraprestación contingente clasificada como un pasivo financiero, su medición posterior resultará en una ganancia o pérdida en el resultado del período. Asimismo, los costos directos de la adquisición son reconocidos inmediatamente como un gasto. Véase Nota 16.

2.23 Revisión de los valores de activos de larga duración

La Compañía evalúa periódicamente el valor de recuperación de los activos tangibles e intangibles de larga duración, incluyendo al crédito mercantil, para determinar la existencia de indicios de que dichos valores exceden el valor de recuperación. El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente obtener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Otros activos no financieros están sujetos a pruebas de deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, la Compañía registra las estimaciones necesarias para reducirlos al valor de recuperación.

Cuando no sea posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la prueba de deterioro se lleva a cabo en el grupo más pequeño de activos al que pertenece y por el cual hay flujos de efectivo identificables por separado, es decir la unidad generadora de efectivo ("CGUs", por sus siglas en inglés). El crédito mercantil es asignado a cada una de las CGUs del grupo que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación que dio origen al crédito mercantil.

La pérdida por deterioro del valor se reconocerá inmediatamente en el resultado del período, excepto en la medida en que se reversen ganancias previamente reconocidas en otras partidas integrales. La pérdida por deterioro del crédito mercantil no se reversa.

2.24 Activos no circulantes mantenidos para la venta

Los activos no circulantes y los grupos de activos para disposición se clasifican como mantenidos para la venta, cuando el monto registrado será recuperado principalmente a través de una transacción de venta y ésta, es altamente probable.

Estos activos se miden al menor entre el importe en libros inmediatamente antes de ser clasificados como mantenidos para la venta y el valor razonable, menos costos de venta. A partir de la clasificación como mantenidos para la venta, los activos no circulantes no se deprecian.

2.25 Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo

Los pasivos por este concepto se encuentran integrados por depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo. Los depósitos de exigibilidad inmediata están representados por cuentas concentradoras, ahorro e inversión; y los depósitos a plazo por captación del público en general y en mercado de dinero. Estos pasivos se registran al costo de captación más los intereses devengados, determinados por los días transcurridos al cierre de cada mes, los cuales se registran en los resultados del ejercicio conforme se devengan.

2.26 Créditos bancarios y otros préstamos

Son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de cualquier costo de operación atribuible directamente a la emisión del instrumento. Dichos pasivos que causan intereses se calculan posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, lo cual asegura que cualquier gasto de intereses durante el período hasta el pago completo sea a una tasa constante sobre el saldo del pasivo registrado en el estado de situación financiera. El gasto de intereses incluye los costos de operación iniciales y las primas pagaderas al momento de la amortización, así como cualquier interés o cupón pagaderos mientras el pasivo se encuentre insoluto.

2.27 Proveedores

El pasivo por este concepto representa las obligaciones de pago por las mercancías que han sido adquiridas de proveedores en el curso ordinario del negocio.

2.28 Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar comerciales y otros pasivos monetarios a corto plazo se reconocen inicialmente a valor razonable y se registran posteriormente al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

2.29 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o asumida como resultado de eventos pasados; es probable que se requiera la salida de flujos de efectivo para pagar la obligación; y el monto pueda ser estimado confiablemente.

2.30 Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad del período comprenden el impuesto causado y diferido. El impuesto causado es determinado con base en las disposiciones fiscales vigentes y se registra en los resultados del año a que es atribuible.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se reconocen en el caso de que el importe en libros de un activo o pasivo en el estado de situación financiera difiera de su base fiscal. El monto del activo o pasivo se determina utilizando las tasas fiscales que han sido promulgadas o estén sustantivamente promulgadas en la fecha de reporte y que se espere que se apliquen cuando los impuestos por pasivos o activos diferidos se liquiden o recuperen.

Los activos y pasivos fiscales diferidos se compensan cuando la Compañía tenga un derecho legalmente ejecutable para compensar los activos y pasivos fiscales actuales, y los activos y pasivos fiscales diferidos se relacionen con los impuestos aplicados por la misma autoridad fiscal.

2.31 Beneficios a los empleados

Los pasivos por beneficios a los empleados otorgados por la Compañía son determinados como sigue:

- a. Los beneficios a los empleados a corto plazo se reconocen como gastos en los resultados del período y sus pasivos se expresan a valor nominal.
- b. Los beneficios de retiro bajo el esquema de beneficios definidos requieren suposiciones actuariales para medir las obligaciones contraídas y el gasto correspondiente a cada período, y además existe la posibilidad de obtener ganancias o pérdidas actuariales. Se miden utilizando el método de la unidad de crédito proyectada, considerando el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

2.32 Utilidad por acción

La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la participación controladora entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando la participación controladora y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. La utilidad básica es igual a la utilidad diluida debido a que no existen transacciones que pudieran potencialmente diluir la utilidad.

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue calculada dividiendo la utilidad del período atribuible a la participación controladora de \$ (19,224,080) y \$ 30,538,993, respectivamente, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación de 239,285,551 y 241,957,450, respectivamente.

2.33 Ingresos

Los ingresos por ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de la mercancía a los clientes. Los descuentos otorgados, así como las devoluciones efectuadas se presentan disminuyendo los ingresos por este concepto.

Los intereses de la cartera de crédito se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva; sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, se crea una estimación por incobrabilidad por un monto equivalente al total de éstos, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

Por los intereses devengados durante el período en que el crédito se considera cartera vencida (moratorios), se reconocen como ingresos hasta el momento en que son efectivamente cobrados, debido a que no es probable que los beneficios fluyan a la entidad.

Los ingresos por primas de seguros se registran al momento en que se emiten las pólizas y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro y por el ingreso no devengado de acuerdo al plazo de las pólizas contratadas.

Los ingresos por venta de garantías extendidas se registran como ingresos por devengar dentro del rubro de créditos diferidos, en la fecha en que se celebra el contrato de garantía con el cliente, y se aplican a los resultados del período en línea recta durante el plazo que cubre dicha garantía. Las vigencias de las pólizas cubren plazos de entre uno y tres años.

Los ingresos por transferencias de dinero representan las comisiones pagadas por Western Union, Vigo y Orlandi a la Compañía, originadas por las transferencias cobradas en los puntos de venta, así como las comisiones cobradas por la misma a sus clientes por transferencias en cada país donde opera la Compañía y por las remesas internacionales realizadas a través de la red comercial y financiera de la misma. Ambos tipos de comisiones se registran como ingresos conforme se prestan los servicios.

Los ingresos por comisiones por los servicios prestados por AAZ, se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el momento en que se devengan.

2.34 Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las IFRS, requiere que a administración de la Compañía efectúe estimaciones que afectan los importes reportados en los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

2.35 Comportamiento cíclico o estacional

Las ventas correspondientes al comercio especializado se realizan en forma tradicional durante todo el año; sin embargo, la venta principal se lleva a cabo en los meses de mayo, noviembre y diciembre de cada año.

3. Estimaciones y juicios contables críticos

La preparación de estados financieros de acuerdo con las IFRS, requiere que la administración de la Compañía efectúe estimaciones que afectan los importes reportados en los estados financieros, donde los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones. Las principales estimaciones, provisiones o reservas contables críticas que hemos identificado son las siguientes:

a. Estimaciones contables críticas

Estimación preventiva para riesgos crediticios (deterioro de activos financieros)

Las metodologías empleadas en cada línea de negocio pueden diferir de la incobrabilidad real en función de los siguientes factores (entre otros): (i) el desempeño de cada crédito, (ii) las condiciones económicas del país en que se otorgó, (iii) la volatilidad de las tasas de interés, y (iv) las variaciones en los tipos de cambio de la moneda en que se otorgó el crédito.

El cálculo de la estimación preventiva para riesgos crediticios se describe en la Nota 2.14.

Operaciones con instrumentos financieros derivados

La Compañía ha celebrado operaciones con instrumentos financieros derivados, los cuales son utilizados principalmente para reducir la exposición de la posición primaria ante movimientos adversos en las tasas de interés y los tipos de cambio que la afecten.

Existen también operaciones con fines de negociación cuyo objetivo es aprovechar las posibilidades de arbitraje que se presentan en los principales mercados financieros, dentro de los límites globales de riesgos autorizados.

En algunos casos existe un mercado observable que proporciona el valor razonable estimado; a falta de dicho mercado, el valor es determinado a través de técnicas de valuación como el valor presente neto de las proyecciones de flujos de efectivo o modelos matemáticos de valuación.

Los valores razonables estimados de los instrumentos derivados se encuentran sustentados por confirmaciones de dichos valores que recibimos de las contrapartes; no obstante lo anterior, se requiere de una profunda evaluación para contabilizar apropiadamente los efectos de las operaciones derivadas en los estados financieros.

Valuación de inventarios

La Compañía realiza periódicamente revisiones a la correcta valuación de los inventarios, con el fin de que estos no excedan el valor neto de realización. Las principales afectaciones que se tienen en la valuación de los inventarios son, entre otras: (i) la obsolescencia tecnológica en ciertas líneas, (ii) el deterioro natural por el transcurso del tiempo o por su manejo, (iii) los precios de reposición establecidos por los proveedores, (iv) las condiciones físicas de su almacenamiento, etc.

Deterioro de activos de larga duración

La Compañía considera principalmente como activos de larga duración a los activos fijos, el crédito mercantil y los activos intangibles. De acuerdo a la normatividad contable específica, se evalúa el factor de recuperación de los activos de larga duración al menos una vez al año.

El valor de recuperación representa el monto de los ingresos netos potenciales que se espera razonablemente tener como consecuencia de la utilización o realización de dichos activos. Si se determina que los valores actualizados son excesivos, se registran las estimaciones necesarias para reducirlos al valor de recuperación.

Para determinar apropiadamente el valor de recuperación se requiere de un juicio significativo. Las evaluaciones del deterioro son susceptibles, entre otros factores, a: (i) la estimación de ingresos futuros de nuestras CGU's, (ii) la variación de nuestros costos y gastos de operación, (iii) las tendencias económicas nacionales e internacionales, (iv) las tasas de descuento y (v) las tasas de crecimiento a perpetuidad.

Impuestos diferidos

El cálculo de los impuestos diferidos a la utilidad se basa en el método de activos y pasivos con enfoque integral, el cual consiste en aplicar la tasa fiscal correspondiente a todas aquellas diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales de los activos y pasivos que se esperan materializar en el futuro.

Se requiere un juicio significativo por parte de la administración para estimar: (i) el valor de las diferencias temporales, (ii) el período de tiempo en que se realizarán dichas diferencias, (iii) la generación futura de utilidades contra las que se pudieran aplicar pérdidas fiscales, etc.

Beneficios a los empleados

La valuación de los beneficios a los empleados es efectuada por peritos independientes con base en estudios actuariales. Entre otras, se utilizan las siguientes premisas, que pueden llegar a tener un efecto importante: (i) tasas de descuento, (ii) tasas de incremento esperado de los salarios, (iii) tasas reales de rendimiento esperado del fondo, y (iv) tasas de rotación y mortandad con base en tablas reconocidas.

Un cambio en las condiciones económicas, laborales o fiscales podría modificar las estimaciones.

b. Juicios contables críticos

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por ventas de mercancía se reconocen cuando se transfieren todos los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de la mercancía a los clientes. Los descuentos otorgados, así como las devoluciones efectuadas se presentan disminuyendo los ingresos por este concepto.

Los intereses de la cartera de crédito se reconocen como ingresos en el momento en que se devengan, utilizando el método de la tasa de interés efectiva; sin embargo, el reconocimiento de intereses se suspende en el momento en que los créditos se traspasan a cartera vencida.

Por lo que respecta a los intereses ordinarios devengados no cobrados correspondientes a créditos que se consideren como cartera vencida, se crea una estimación por incobrabilidad por un monto equivalente al total de éstos, al momento del traspaso del crédito como cartera vencida.

Por los intereses devengados durante el período en que el crédito se considera cartera vencida (moratorios), se reconocen como ingresos hasta el momento en que son efectivamente cobrados, debido a que no es probable que los beneficios fluyan a la entidad.

Los ingresos por primas de seguros (seguro y daños) se registran al momento en que se emiten las pólizas y se disminuyen por las primas cedidas en reaseguro y por el ingreso no devengado de acuerdo al plazo de las pólizas contratadas.

Los ingresos por venta de garantías extendidas se registran como ingresos por devengar en la fecha en que se celebra el contrato de garantía con el cliente, y se aplican a los resultados del período en línea recta durante el plazo que cubre dicha garantía. Las vigencias de las pólizas cubren plazos de entre uno y tres años.

Los ingresos por transferencias de dinero representan las comisiones pagadas por Western Union, Vigo y Orlandi a la Compañía, originadas por las transferencias cobradas en los puntos de venta, así como las comisiones cobradas por la misma a sus clientes por transferencias en cada país donde opera la Compañía, así como por las remesas internacionales realizadas a través de la red comercial y financiera de la misma. Ambos tipos de comisiones se registran como ingresos conforme se prestan los servicios.

Los ingresos por comisiones por los servicios prestados por AAZ, se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el momento en que se devengan.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores y otros contratos que dan origen a un activo o pasivo financiero, se reconocen de acuerdo a su intención de uso con los siguientes criterios:

- Adquiridos con fines de negociación se expresan al valor neto de realización, tomando como base el valor razonable, determinado por un proveedor de precios autorizado, reconociendo los efectos de valuación correspondientes en los resultados del año.
- Disponibles para venta, son aquéllos en los que desde el momento de invertir en ellos se tiene la intención de negociarlos en un mediano plazo y en fechas anteriores al vencimiento, reconociendo los efectos de valuación correspondientes dentro de otros resultados integrales y traspasándolos al estado de resultados integrales en la fecha de realización.
- Conservados a vencimiento, son aquéllos en los que al momento de invertir se tiene la intención de mantener dicha inversión hasta el vencimiento, los cuales se registran inicialmente a su costo de adquisición más los intereses devengados, los cuales se reconocen en los resultados del período.

4. Administración de riesgos financieros

4.1 Factores de riesgo

La Compañía ha adoptado como premisa fundamental en la realización de sus operaciones un perfil de riesgo conservador, administrando su balance y su operación de manera prudente, buscando con ello, asegurar el mejor uso del patrimonio e inversión de los recursos.

Los criterios, políticas y procedimientos adoptados por la Compañía en materia de administración de riesgos, se basan en las directrices institucionales y en la normatividad aplicable, así como las mejores prácticas formuladas a nivel nacional e internacional.

La actividad de Grupo Elektra podría estar expuesta a riesgos financieros tales como: i) riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios), ii) riesgo de crédito y iii) riesgo de liquidez. La administración general del riesgo se enfoca a lo impredecible de los mercados financieros y a minimizar los posibles efectos adversos en el perfil financiero de la Compañía.

a. Riesgo de mercado

El riesgo mercado es la pérdida potencial por cambios en los factores de riesgos que inciden sobre la valuación o sobre los resultados esperados de las operaciones activas y pasivas o causantes de pasivo contingente, tales como tipo de cambio, tasas de interés, índices de precios, entre otros.

Para cubrir dichos riesgos, la Compañía utiliza distintos instrumentos financieros derivados. El objetivo de realizar operaciones de cobertura con derivados, es reducir la exposición de la posición primaria (valores, cartera de crédito, captación y préstamos) ante movimientos adversos de mercado en los factores de riesgo. La posición de cobertura debe cumplir con la condición de comportarse de manera inversa a la posición primaria, esto es, alzas en los factores de riesgo que se traduzcan en pérdidas de valor en la posición primaria, resultarán en ganancias en la posición de cobertura, disminuyendo el riesgo de manera significativa. Cabe mencionar que para cubrir la posición primaria se utilizan instrumentos derivados que se operan en mercados bursátiles y extrabursátiles.

La Compañía cuenta con políticas de seguimiento y control de estas operaciones, de manera que se pueda cumplir con las mejores prácticas. Todas las operaciones de cobertura realizadas con instrumentos derivados, deberán ser informadas a las áreas de registro, valuación, supervisión y seguimiento con el objeto de llevar a cabo las funciones de control interno concernientes a cada una, en el caso de la administración de riesgos, ésta presenta información relativa a las operaciones derivadas de cobertura a los distintos órganos de la Compañía, como son el Consejo de Administración y el Comité de Riesgos y de manera proactiva la unidad de administración integral de riesgos monitorea el cumplimiento de los límites de riesgos y reporta, en su caso, los excesos.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía mantiene los siguientes instrumentos de cobertura:

- Respecto de los Forwards y Futuros de tipos de cambio, la estrategia es eliminar el riesgo por movimientos en los tipos de cambio.
- Respecto de los Swaps de tasa de interés la estrategia es eliminar el riesgo en los cambios en la curva de tasas de interés en el largo plazo y fijar la tasa de fondeo de la cartera hipotecaria.
- Respecto de los "Cross Currency Swaps", la estrategia es fijar la tasa de fondeo de créditos otorgados en moneda extranjera.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados para propósitos especulativos.

Medición del riesgo de mercado

El negocio financiero regulado mide el riesgo de mercado con el modelo de Valor en Riesgo (VaR), este indicador mide la pérdida potencial máxima de un instrumento financiero o portafolio ante movimientos adversos en los mercados con un determinado nivel de confianza y sobre un período de tiempo definido. El VaR es una medida estadística de las posibles pérdidas ante cambios en las condiciones de los mercados que se puede utilizar para todos los productos o portafolios y que considera todos los factores de riesgos de mercado.

El VaR tiene los siguientes parámetros:

Parámetros	
Método:	Simulación Histórica
Nivel de confianza:	97.5%
Horizonte:	1
Días de historia:	253

Para analizar la efectividad de la metodología empleada en la estimación del VaR, se realizan periódicamente pruebas de "back testing", y en su caso, se replantean los parámetros de cálculo.

La medición del riesgo bajo escenarios históricos en la posición de mercado de dinero, cambios y derivados consiste en valorar la posición a mercado considerando los factores de riesgo (precios, tasas, tipos de cambio e índices) históricos de los últimos 252 días y obtener la peor pérdida resultante de dichas valuaciones.

Adicionalmente al análisis de escenarios históricos para medir el impacto en el valor de la posición global ante cambios inusuales en los precios de mercado, se utilizan pruebas de sensibilidad y estrés.

Cobertura de posición primaria

Como medida de la efectividad de la cobertura, se emplea un Ratio de Reducción de Riesgo (RRR) comparando el VaR de la posición primaria y el VaR resultante de la compensación entre la posición primaria y el instrumento derivado. Además se realiza una prueba retrospectiva que consiste en comparar las utilidades/pérdidas de un período base de la posición primaria y del derivado, con base en estimaciones a precios de mercado de ambas posiciones.

Por lo que hace a las operaciones con fines de negociación el objetivo es aprovechar las posibilidades de arbitraje que se presentan en los principales mercados financieros dentro de los límites globales de riesgo autorizados. Al igual que en el resto de los portafolios de negociación, el riesgo de mercado del portafolio de derivados se mide con el modelo de VaR y diariamente se monitorea el consumo de los límites por riesgo de mercado.

Al cierre de diciembre de 2012 el portafolio de derivados de negociación estaba compuesto por forwards de tipo de cambio, "cross currency swaps" y "equity swaps".

El valor razonable de la posición del portafolio de derivados de negociación del cierre de diciembre de 2012 no es sensible a las variaciones de los factores de riesgo del mercado, ya que la exposición está perfectamente neutralizada mediante el neteo entre operaciones largas y cortas idénticas de cross currency swaps.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados basados en los precios de títulos accionarios, acuerdan la liquidación de diferencias sobre un valor inicial de referencia. Dicha liquidación se realiza en la fecha de terminación de los contratos, la cual se puede anticipar previo aviso a las instituciones con las que se realizaron los contratos correspondientes. El monto de liquidación corresponde al valor de cotización en el mercado abierto del subyacente menos el valor inicial.

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo inherente de las fluctuaciones en el precio de los activos subyacentes de dichos instrumentos financieros derivados. La Compañía refleja estas fluctuaciones en sus resultados a través de un "mark-to-market" periódico de dichos instrumentos. Esto no necesariamente significa un flujo de efectivo a favor o en contra, sino hasta la fecha de terminación de los mismos. Para hacer frente a la posible obligación de pago a la terminación de los mismos, la Compañía establece un depósito colateral el día de inicio de cada contrato equivalente al valor inicial. El hecho de que esté colateralizado significa que este monto sería la mayor pérdida potencial en flujo de efectivo que enfrentaría la Compañía en caso de que al momento de la terminación del contrato, el valor del activo subyacente fuera cero. (Véase Nota 9)

La Compañía estima la exposición al riesgo de crédito tanto para las operaciones derivadas de cobertura como de negociación. La máxima exposición por riesgo de crédito como una proporción del notional se calcula utilizando factores de volatilidad específicos para cada plazo y tipo de subyacente, y la pérdida esperada por riesgo de crédito se estima aplicando la probabilidad de incumplimiento sobre la exposición al riesgo.

b. Riesgo de liquidez

Es la pérdida potencial por la imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la Compañía, por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a sus obligaciones, o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

Los ingresos del negocio comercial se destinan principalmente al pago de proveedores, gastos de la operación, inversiones para la expansión de puntos de venta, y mantenimiento de tiendas y centros de distribución. Los excedentes de flujo generados, generalmente son invertidos en valores gubernamentales y/o en papel bancario, con instituciones financieras de primer orden, ya que son utilizados para hacer frente a los compromisos adquiridos por el negocio, de acuerdo a las condiciones de pago convenidas con cada uno de ellos.

Por otro lado, el modelo de negocios del banco principalmente se ha orientado a la intermediación bancaria a través del otorgamiento de créditos al consumo y a una estrategia de fondeo sustentada en la captación tradicional. Ello ha permitido que la operación realizada por la Compañía en todo momento haya sido de manera prudencial y sin carácter especulativo, con el fin de asegurar la asignación eficiente de recursos hacia la colocación de crédito. La tesorería del banco integra un portafolio de inversión con el excedente de los depósitos, los cuales son invertidos principalmente en instrumentos gubernamentales de alta liquidez y de bajo riesgo. En operaciones en moneda extranjera, dichos recursos se invierten en bancos de primer orden del exterior y siempre a corto plazo, cumpliendo con los límites de riesgo de mercado y liquidez, así como con los límites de exposición máxima en moneda extranjera establecida por las autoridades.

En relación al riesgo de liquidez por los vencimientos de los pasivos relacionados con las operaciones derivadas, la tesorería administra y planea su riesgo de liquidez, no dejando brechas entre sus activos y pasivos financieros, administrando de manera efectiva sus líneas otorgadas; además de contar con un portafolio de activos altamente bursátiles y líquidos en caso de cualquier contingencia.

Los vencimientos de los pasivos financieros basados en el período restante de la fecha del estado de situación financiera a la fecha de su vencimiento contractual, se analiza en las notas correspondientes a los mismos.

El apalancamiento requerido por la Compañía, es determinado con la evaluación de las condiciones del mercado nacional y extranjero, y con las consideraciones respectivas del flujo de efectivo, a corto y largo plazo.

Medición del riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez se determina por el nivel de bursatilidad de cada uno de los instrumentos que conforman la posición, obteniéndose una medida de VaR ajustado por liquidez, dicha metodología consiste en adicionar al VaR de mercado el costo que representaría no poder vender el instrumento por falta de liquidez en el mercado.

El modelo de riesgo de liquidez (VaR ajustado por riesgo de liquidez) considera lo siguiente:

Bursatilidad	Factor de ajuste	Riesgo de liquidez
Alta	0	0
Media	1	VaR
Baja	3	3*VaR
Nula	7	7*VaR

El cálculo de riesgo bajo condiciones de estrés se realiza degradando en un nivel la bursatilidad de los instrumentos que conforman la posición.

c. Riesgo de crédito

Riesgo de crédito de instrumentos financieros

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial debida al incumplimiento de pago ocasionado por cambios en la capacidad o intención de la contraparte o el emisor de instrumentos financieros de cumplir sus obligaciones contractuales. Esta pérdida puede significar el incumplimiento que se conoce como default o "no pago".

Para estimar el riesgo de crédito de instrumentos financieros se utiliza la metodología de valuación de activos basada en una simulación Monte Carlo, la cual parte de una distribución binomial de los eventos de incumplimiento para generar los diferentes escenarios de pérdida, así como la probabilidad de que éstos sucedan.

Riesgo de crédito de la cartera comercial e hipotecaria

Para medir el riesgo de crédito de la cartera hipotecaria y comercial, BAZ implementó la metodología de valuación de activos basada en una simulación Monte Carlo de los eventos de incumplimiento, debido a su capacidad para determinar diferentes escenarios de pérdida, así como la probabilidad de que estos sucedan a partir de la calificación más reciente de la calidad de sus créditos.

Riesgo de crédito de la cartera de consumo

Este se deriva de la pérdida potencial por el incumplimiento en el pago de los créditos otorgados a individuos particulares.

La pérdida esperada se refiere al primer elemento del riesgo de crédito, ésta depende del deterioro que presenta la cartera en la fecha de análisis y se determina con la calidad de cada uno de los acreditados por medio de su calificación.

La metodología interna de calificación consiste en la elaboración de un modelo de perfil o de calificación que ordena a las operaciones a partir de sus características de originación y comportamiento, clasificándolos en grupos homogéneos. Posteriormente, se le asigna a cada uno de ellos una probabilidad de incumplimiento diferenciada, la cual es estimada tomando como base el promedio de las tasas de incumplimiento obtenidas con observaciones que correspondan a un período de al menos cinco años. Finalmente, la severidad de la pérdida, que es única para toda la cartera, se estima como el promedio de los datos observados durante los últimos cinco años.

Interpretación de las medidas de Administración de Riesgos

El riesgo de exposición de mercado de los portafolios de mercado de dinero, derivados y divisas, específicamente, el VaR a un día representa la pérdida máxima que la Compañía podría observar (por una determinada posición o cartera de inversión, la cual se supone no cambia al día siguiente) bajo situaciones normales de mercado, con un nivel de probabilidad determinado.

El riesgo de liquidez (VaR de liquidez), se determina ajustando el VaR de mercado por un factor de bursatilidad, este factor considera el nivel de operatividad del instrumento en el mercado. Esta medida estima las pérdidas potenciales bajo el supuesto de que no se pueda vender el instrumento en el mercado, o que el precio de venta sea castigado por el bajo nivel de operatividad.

En lo referente a riesgo de crédito y crediticio, la Compañía emplea medidas de pérdida esperada y no esperada que nos indican las pérdidas potenciales ante el incumplimiento del emisor o contraparte respecto a sus obligaciones o compromisos de pago.

4.1.1 Información cuantitativa

La información cuantitativa, excepto por lo correspondiente al tipo de cambio, fue elaborada con información de BAZ, principal subsidiaria del negocio financiero.

a. Valor en riesgo

Riesgo de mercado medido a través del VaR:

Concepto	Valor MKT teórico ³	riesgo VaR (1 día)	Valor en VaR/Valor MKT	Consumo límite ¹	VaR/Capital neto ²
Títulos para negociar:					
Sin restricción	\$ 687,003	\$ 145	0.02%	0.17%	0.00%
Restringidos por reportos	1,476,246	103	0.01%	0.12%	0.00%
Operaciones en subsidiarias:					
Portafolio Banco Azteca El Salvador	20,712	2	0.01%	0.00%	0.00%
Reportos	<u>4,216,859</u>	<u>65</u>	<u>0.00%</u>	<u>0.07%</u>	<u>0.00%</u>
Mercado de dinero	6,400,820	315	0.00%	0.27%	0.00%
Cambios y metales	26,985	357	1.32%	0.82%	0.00%
Derivados	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Total	\$ 6,427,805	\$ 672	0.01%	1.09%	0.01%

1. El límite de riesgo para el portafolio de mercado de dinero y de derivados es el 1% del capital neto. Para cambios y metales el límite es del 0.5%.
2. Es el capital neto último conocido al cierre del período.
3. El portafolio de derivados de negociación no presentó posiciones abiertas, ya que sus operaciones se encuentran perfectamente neteadas.

i. Tipo de cambio

	Dólares americanos (miles de dólares)		Otras monedas (miles de dólares)		Total	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de			
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Activo monetario						
Activo circulante	\$ 2,607,875	\$ 3,743,383	\$ 660,448	\$ 571,483	\$ 3,268,323	\$ 4,314,866
Activo no circulante	<u>686,217</u>	-	<u>22,751</u>	-	<u>708,968</u>	-
	<u>3,294,092</u>	<u>3,743,383</u>	<u>683,199</u>	<u>571,483</u>	<u>3,977,291</u>	<u>4,314,866</u>
Pasivo monetario						
Pasivo circulante	1,198,423	549,324	553,847	373,005	1,752,270	922,329
Pasivo no circulante	<u>598,504</u>	<u>400,393</u>	<u>7,767</u>	<u>3,748</u>	<u>606,271</u>	<u>404,141</u>
	<u>1,796,927</u>	<u>949,717</u>	<u>561,614</u>	<u>376,753</u>	<u>2,358,541</u>	<u>1,326,470</u>
Posición larga	1,497,165	2,793,666	121,585	194,730	1,618,750	2,988,396
Operaciones derivadas	<u>108,380</u>	<u>124,502</u>	<u>4,168</u>	<u>3,245</u>	<u>112,547</u>	<u>127,747</u>
Posición larga neta	<u>\$ 1,388,785</u>	<u>\$ 2,669,164</u>	<u>\$ 117,417</u>	<u>\$ 191,485</u>	<u>\$ 1,506,203</u>	<u>\$ 2,860,649</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía presenta una posición larga neta en dólares, por lo que si el peso se hubiera fortalecido (debilitado) en un 10% frente al dólar y el resto de las variables se mantuvieran constantes, la utilidad del ejercicio después de impuestos habría (disminuido) incrementado en \$ 859,626 como resultado de la ganancia (pérdida) cambiaria neta en la conversión de activos y pasivos monetarios en dólares sin cobertura de un instrumento financiero derivado.

Una porción sustancial de los pasivos monetarios denominados en moneda extranjera corresponden a las operaciones de la Compañía en moneda local en los países en que tiene presencia, y se encuentran correspondidos por activos en la misma moneda, lo que minimiza cualquier riesgo cambiario.

ii. Tasa de interés

Parte de la deuda a largo plazo de la Compañía paga intereses sobre una tasa variable (TIIE 28 días), lo cual podría tener un efecto sobre su flujo de efectivo. Sin embargo, dicho efecto podría estar parcialmente cubierto debido a que los excedentes de efectivo de la Compañía se encuentran invertidos a la misma tasa de interés variable mencionada.

Durante el período del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2012 el riesgo fue prácticamente inexistente debido a que la tasa variable TIIE 28 días se mantuvo en un rango muy estrecho de cotización promedio de 4.80%.

Riesgo de liquidez medido a través del VaR:

Concepto	Valor MKT teórico	Valor en riesgo VaR (1 día)	VaR/Valor MKT	Consumo límite ¹	VaR/Capital neto ²
Bursatilidad:					
Alta	\$ 6,399,102	\$ -	0.00%	0.00%	0.00%
Media	1,718	73	4.27%	0.06%	0.00%
Baja	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Nula	-	-	0.00%	0.00%	0.00%
Total	\$ 6,400,820	\$ 73	0.00%	0.06%	0.00%

1. El límite de riesgo es el 1.5% del capital neto, último conocido al cierre del período.
2. Es el capital neto, último conocido al cierre del período.

Portafolio de cobertura de la posición primaria de inversiones en moneda extranjera

Concepto	Cambios		Exposición residual	Razón de efectividad promedio
	Posición primaria (*)	Posición cobertura (*)		
Inversión en:				
Dólares americanos	\$ 5,623	\$ (5,623)	\$ 0	100.00%
Euros	673	(673)	-	100.00%
Dólares canadienses	(44)	44	(0)	99.98%
Total	\$ 6,252	\$ (6,252)	\$ (0)	100.00%

(*) Cambio acumulado en valuación al cierre del 31 de diciembre de 2012.

Nota: Los cambios en valuación de la posición primaria fueron obtenidos mediante el derivado hipotético.

Portafolio de cobertura de la posición primaria de cartera de crédito

Concepto	Cambios		Exposición residual	Razón de efectividad promedio
	Posición primaria (*)	Posición cobertura (*)		
Cartera en:				
Pesos	\$ 49,337	\$ (46,146)	\$ 3,191	96.07%
Dólares americanos	215,801	(215,461)	339	99.95%

(*) Cambio acumulado en valuación al cierre del 31 de diciembre de 2012.

Nota: Para probar la efectividad de la cobertura se realizó la prueba retrospectiva que consiste en comparar las utilidades/pérdidas de la posición primaria y del derivado acumuladas desde el origen de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012, con base en estimaciones a precios de mercado de ambas posiciones.

Razón de efectividad de la cobertura = Prueba retrospectiva

Para probar la efectividad de la cobertura se realizó la prueba retrospectiva que consiste en comparar las utilidades/pérdidas de la posición primaria y del derivado acumuladas desde el origen, con base en estimaciones a precios de mercado de ambas posiciones.

b. Valores promedio de la exposición por tipo de riesgo medido a través del VaR

Riesgo de mercado

Concepto	(Cifras promedio anual de 2012)			
	Valor MKT teórico ²	Valor en riesgo VaR (1 día)	VaR/Valor MKT	VaR/Capital neto ¹
Mercado de dinero	\$ 7,489,500	\$ 615	0.01%	0.007%
Derivados	-	1	0.00%	0.000%
Cambios y metales	13,000	456	3.38%	0.005%
Total	\$ 7,502,500	\$ 1,072		0.012%

1. Es el capital neto último conocido al cierre del período.
2. El portafolio de derivados de negociación no presentó posiciones abiertas, ya que sus operaciones se encuentran perfectamente neteadas.

Riesgo de liquidez

Concepto	(Cifras promedio anual de 2012)			
	Valor MKT teórico	Valor en riesgo VaR (1 día)	VaR/Valor MKT	VaR/Capital neto ¹
Bursatilidad:				
Alta	\$ 7,254,629	\$ -	0.00%	0.00%
Media	297,333	323	0.11%	0.00%
Baja	-	-	0.00%	0.00%
Nula	-	-	0.00%	0.00%
Total	\$ 7,551,962	\$ 323	0.00%	0.00%

1. Es el capital neto último conocido al cierre del período.

4.2 Administración de capital

Los objetivos de la Compañía en la administración del capital consolidado son los siguientes:

- Salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha.
- Proveer a sus accionistas una rentabilidad atractiva sobre su inversión.
- Mantener una estructura óptima que minimice su costo.

A fin de cumplir con los objetivos señalados, la Compañía monitorea constantemente sus diferentes unidades de negocio para asegurar que éstas mantengan la rentabilidad esperada. Sin embargo, la Compañía también podría variar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o monetizar activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea la razón (ratio) de capital ajustado sobre la deuda con costo. Esta razón resulta de dividir la deuda neta entre el capital contable consolidado. A su vez la deuda neta se define como el total de la deuda a corto y largo plazo con costo en el estado de situación financiera consolidado (excluyendo depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo y acreedores por reporto), menos el efectivo y equivalentes de efectivo no restringidos.

El ratio de capital ajustado por deuda al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se calcula de acuerdo con la tabla siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total deuda con costo	\$ 21,518,807	\$ 13,672,650
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(10,199,983)</u>	<u>(8,941,777)</u>
Deuda neta	<u>\$ 11,318,824</u>	<u>\$ 4,730,873</u>
Total del capital contable	<u>\$ 45,497,092</u>	<u>\$ 68,457,799</u>
Ratio	<u>\$ 0.25</u>	<u>\$ 0.07</u>

Como puede observarse en la tabla, a pesar del incremento en la deuda neta y la baja en el capital contable consolidado, el ratio se mantiene en un nivel muy cómodo al cierre de 2012 de únicamente 0.25x, vis-a-vis 0.07x al cierre de 2011.

Índice de capitalización (BAZ México)

Además de la administración del capital consolidado, la Compañía tiene que monitorear muy de cerca el capital de sus subsidiarias reguladas, dentro de las cuales la más importante es BAZ México. Los estándares de Banxico para la determinación del índice de capitalización consideran que se debe mantener un capital neto en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional. Dicho capital neto no podrá ser inferior a la cantidad que resulte de sumar los requerimientos de capital por estos tipos de riesgo.

Considerando sólo el riesgo de crédito, el índice de capitalización total de BAZ México al 31 de diciembre de 2012 se ubicó en 14.35% (14.61% en 2011). Tomando como base el capital básico, el índice se ubicó en 13.60% (13.97% en 2011).

Incluyendo el riesgo de crédito, mercado y operacional en la determinación de los activos ponderados en riesgo, el índice de capitalización total de BAZ México alcanzó el 12.50% (12.33% en 2011). Tomando como base el capital básico, el índice se ubicó en 11.85% (11.79% en 2011).

	<u>Riesgo de crédito</u>	<u>Riesgo de crédito, mercado y operacional</u>
Capital básico	13.60%	11.85%
Capital complementario	<u>0.75%</u>	<u>0.65%</u>
Capital neto	<u>14.35%</u>	<u>12.50%</u>
Activos en riesgo de crédito		\$ 66,336,711
Activos en riesgo de mercado		3,543,450
Activos en riesgo operacional		<u>6,251,478</u>
Total de activos en riesgo		<u>\$ 76,131,639</u>

BAZ tiene como política que el índice de capitalización no sea inferior al 11%.

4.3 Estimación de valor razonable

1. Los valores razonables de los activos y pasivos a costo amortizado se basan en los flujos de efectivo descontados utilizando una tasa de descuento apropiada para cada instrumento. La Compañía considera que el valor razonable de dichos instrumentos financieros a corto plazo es igual a su valor en libros, ya que el efecto del descuento no es significativo.
2. La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros medidos a valor razonable por su método de valuación. Las diferentes jerarquías de valor razonable han sido definidas como sigue:
 - a. Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos (Nivel 1);
 - b. Las variables distintas a precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios) (Nivel 2); y
 - c. Variables para el activo o pasivo que no se basen en los datos de mercados observables (variables no observables) (Nivel 3).

Concepto	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos:				
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:				
- Títulos con fines de negociación	\$ 16,848,598	\$ -	\$ -	\$ -
- Derivados con fines de negociación	8,142,006	-	-	-
Activos financieros disponibles para venta:				
- Títulos de capital	125	-	-	-
Total activos	\$ 24,990,729	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos:				
Derivados de cobertura	\$ 225,207	-	-	-
Total pasivos	\$ 225,207	\$ -	\$ -	\$ -

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

- a. El efectivo y equivalentes de efectivo se integra como sigue:

	31 de diciembre de 2012	2011	1 de enero de 2011
Caja	\$ 5,799,219	\$ 4,284,077	\$ 2,675,428
Bancos	4,021,935	4,143,427	5,748,570
Otras disponibilidades	378,829	514,273	483,582
Disponibilidades restringidas	9,275,702	8,183,376	6,543,061
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 19,475,685	\$ 17,125,153	\$ 15,450,641

b. El saldo de las disponibilidades restringidas se integra como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>1 de enero de</u>
		2012	2011
Depósitos de regulación monetaria a bancos centrales	(1)	\$ 6,836,047	\$ 6,543,811
Préstamos interbancarios Call Money	(2)	1,577,205	429,105
Colaterales entregados por operaciones financieras derivadas	(3)	478,366	976,699
Divisas	(4)	352,471	232,345
Otras		<u>31,613</u>	<u>1,416</u>
Disponibilidades restringidas		<u>\$ 9,275,702</u>	<u>\$ 8,183,376</u>

- (1) Instrumento obligatorio para instituciones de crédito para regular los excedentes o faltantes de liquidez en el mercado de dinero.
 (2) Compromisos por préstamos interbancarios de 1 a 3 días.
 (3) Colaterales entregados en efectivo por operaciones con instrumentos financieros derivados.
 (4) Saldo en dólares a recibir pendiente de liquidar a 24 y 48 horas.

6. Inversiones en valores

a. Las inversiones en valores se integran como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>1 de enero de</u>
		2012	2011
Circulante:			
Títulos adquiridos con fines de negociación		\$ 16,848,598	\$ 18,777,388
Títulos disponibles para venta		125	-
Títulos conservados a vencimiento		<u>10,736,842</u>	<u>2,983,178</u>
		<u>\$ 27,585,565</u>	<u>\$ 21,760,566</u>
No circulante:			
Títulos conservados a vencimiento		<u>\$ 13,870,651</u>	<u>\$ 14,132,820</u>

b. El saldo de las inversiones restringidas se integra como sigue:

		<u>31 de diciembre de</u>	<u>1 de enero de</u>
		2012	2011
Colaterales entregados por operaciones financieras derivadas (véase Nota 9-b)		\$ 10,424,795	\$ 15,055,262
Títulos restringidos por reporto		1,542,510	1,142,547
Inversión en reserva especial Siefores (margen mínimo regulatorio)		99,128	109,270
Banco Central de Reserva de El Salvador		91,383	83,052
Valores dados en garantía		104,193	100,188
Títulos a vencimiento restringidos		-	97,611
Otras		<u>16,283</u>	<u>43,275</u>
Inversiones restringidas		<u>\$ 12,278,292</u>	<u>\$ 16,631,205</u>

7. Deudores y acreedores por reporte

Al 31 de diciembre de 2012 y 1 de enero de 2011 la posición se conforma como sigue:

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011			Al 1 de enero de 2011		
	Colateral recibido	Monto pactado	Valor razonable	Colateral recibido	Monto pactado	Valor razonable	Colateral recibido	Monto pactado	Valor razonable
BPAS (1)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,425,839	\$ 3,424,987	\$ 3,424,987	\$ 1,047,172	\$ 1,046,811	\$ 1,046,811
BPAT (1)	-	-	-	3,003,123	3,008,678	3,008,678	4,063,838	4,068,535	4,068,535
BPA182 (1)	1,553,114	1,561,392	1,561,392	3,087,854	3,087,196	3,087,196	5,019,750	5,010,529	5,010,529
BONDES (2)	6,053,861	6,010,930	6,010,930	3,097,461	3,104,758	3,104,758	137,879	138,000	138,000
CERBURST (3)	-	-	-	702,962	700,092	700,092	1,720,320	1,695,000	1,695,000
EUROBONOS	-	-	-	-	169,765	169,765	-	56,479	56,479
Valores gubernamentales	7,606,975	7,572,322	7,572,322	13,317,239	13,495,476	13,495,476	11,988,959	12,015,354	12,015,354
Total	\$ 7,606,975	\$ 7,572,322	\$ 7,572,322	\$ 13,317,239	\$ 13,495,476	\$ 13,495,476	\$ 11,988,959	\$ 12,015,354	\$ 12,015,354

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011			Al 1 de enero de 2011		
	Colateral entregado	Monto pactado	Valor razonable	Colateral entregado	Monto pactado	Valor razonable	Colateral entregado	Monto pactado	Valor razonable
CETES	\$ 316,366	\$ 316,229	\$ 316,229	\$ 441,822	\$ 441,877	\$ 441,877	\$ 1,835	\$ 1,834	\$ 1,834
BPA182 (1)	36,219	27,322	27,322	3	2,085,894	2,085,894	176,885	-	175,956
BPAT (1)	38,293	38,267	38,267	61	1,460,117	1,460,117	729	466	1,192
BPAS (1)	-	-	-	-	1,920,672	1,921,713	-	75,305	75,285
BONDES (2)	-	1,819,889	1,819,889	-	1,907,381	1,907,381	-	-	-
CERBURST (3)	511,075	510,953	510,953	-	702,962	700,086	239,104	1,373,257	1,588,824
Valores gubernamentales	901,953	2,712,660	2,712,660	441,886	8,071,928	8,517,068	418,553	1,449,028	1,843,091
CEDES	307,384	307,341	307,341	550,144	-	550,141	1,332,611	-	1,333,587
PAGARE	300,661	300,578	300,578	150,517	-	150,469	-	-	-
Valores bancarios	608,045	607,919	607,919	700,661	-	700,610	1,332,611	-	1,333,587
Total	\$ 1,509,998	\$ 3,320,579	\$ 3,320,579	\$ 1,142,547	\$ 8,071,928	\$ 9,217,678	\$ 1,751,164	\$ 1,449,028	\$ 3,176,678

- (1) BPAS: Bonos de Protección al Ahorro.
 (2) BONDES: Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal.
 (3) CERBURST: Certificados Bursátiles.

Todas las operaciones de reporto que realiza el Banco y Casa de Bolsa están orientadas al efectivo.

Durante 2012 las tasas anuales de los intereses fluctuaron entre 4.35% y 4.78% y los plazos de los contratos en las operaciones de reportos son de 1 a 28 días. Los montos reconocidos en los resultados como ingreso (reportadora) y gasto (reportada) por este concepto ascendieron a \$ 321,613 y \$ 266,976, respectivamente.

Durante 2011 las tasas anuales de los intereses fluctuaron entre 4.32% y 4.40% y los plazos de los contratos en las operaciones de reportos son de 1 a 28 días. Los montos reconocidos en los resultados como ingreso (reportadora) y gasto (reportada) por este concepto ascienden a \$ 332,871 y \$ 262,820, respectivamente.

8. Cartera de créditos

a. El saldo de la cartera de créditos se integra como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2012	2011	2011
Créditos al consumo	\$ 56,414,397	\$ 34,855,623	\$ 23,799,185
Créditos comerciales	15,823,258	12,250,584	8,806,097
Créditos a la vivienda	620,809	697,650	773,264
Anticipos y cuotas (AEA)	4,547,401	-	-
Total cartera de créditos	77,405,865	47,803,857	33,378,546
Menos:			
Cartera cancelada en el año	(4,514,258)	(1,805,948)	(2,689,296)
	72,891,607	45,997,909	30,689,250
Estimación preventiva para riesgos crediticios (Nota 2.14)	(7,730,313)	(3,693,687)	(2,014,866)
Cartera neta total	65,161,294	42,304,222	28,674,384
Menos, cartera a corto plazo	(48,016,137)	(30,461,221)	(19,111,427)
Cartera a largo plazo	\$ 17,145,157	\$ 11,843,001	\$ 9,562,957

El vencimiento de la cartera a largo plazo al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:

Año	Importe
2014	\$ 9,408,684
2015	3,446,151
2016	2,072,155
2017 en adelante	2,218,167
Total	\$ 17,145,157

Durante 2012 y 2011 la Compañía celebró a través de BAZ operaciones de arrendamiento financiero por \$ 4,123,837 y \$ 5,505,465, respectivamente, las cuales están incluidas en la cartera de consumo y comercial, aplicando las mismas tasas de crédito.

b. El movimiento de la estimación preventiva para riesgos crediticios se muestra a continuación:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2012	2011	2011
Saldo inicial	\$ 3,693,687	\$ 2,014,866	\$ 2,395,077
Incrementos	8,550,884	3,484,769	2,309,085
Aplicaciones	(4,514,258)	(1,805,948)	(2,689,296)
Saldo final	\$ 7,730,313	\$ 3,693,687	\$ 2,014,866

c. La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, se analiza como se muestra a continuación:

Tipo de crédito	31 de diciembre de 2012			31 de diciembre de 2011			1 de enero de 2011		
	Vigente	Vencida	Total	Vigente	Vencida	Total	Vigente	Vencida	Total
Al consumo	\$ 48,747,204	\$ 4,064,583	\$ 52,811,787	\$ 30,953,944	\$ 2,267,944	\$ 33,221,888	\$ 19,836,067	\$ 1,273,852	\$ 21,109,919
Comerciales	15,281,771	524,661	15,806,432	12,077,767	18,920	12,096,687	8,735,997	70,070	8,806,067
A la vivienda	516,399	41,263	557,662	571,338	107,996	679,334	627,260	146,004	773,264
Anticipos y cuotas	3,273,009	442,717	3,715,726	-	-	-	-	-	-
Total	\$ 67,818,383	\$ 5,073,224	\$ 72,891,607	\$ 43,603,049	\$ 2,394,860	\$ 45,997,909	\$ 29,199,324	\$ 1,489,926	\$ 30,689,250

La clasificación de la cartera de créditos vencida por antigüedad de saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011, se analiza cómo sigue:

	31 de diciembre de		1 de enero de	
	2012	2011	2011	2011
1 - 90 días	\$ 653,833	\$ 328,190	\$ 182,111	
91 - 180 días	2,396,320	1,225,343	630,724	
181 - 365 días	1,993,603	745,348	530,937	
366 - 2 años	24,658	46,541	70,306	
Más de 2 años	4,810	49,438	75,848	
Total	\$ 5,073,224	\$ 2,394,860	\$ 1,489,926	

El valor razonable de la cartera de crédito se presenta como sigue:

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011		1 de enero de 2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Al consumo	\$ 52,811,787	\$ 46,815,131	\$ 33,221,888	\$ 30,292,088	\$ 21,109,919	\$ 19,642,531
Comerciales	15,806,432	14,830,279	12,096,687	11,545,800	8,806,067	8,633,163
A la vivienda	557,662	412,662	679,334	466,334	773,264	398,690
Anticipos cuotas	3,715,726	3,103,222	-	-	-	-
Total cartera	\$ 72,891,607	\$ 65,161,294	\$ 45,997,909	\$ 42,304,222	\$ 30,689,250	\$ 28,674,384

9. Instrumentos financieros derivados

a. Derivados con fines de cobertura

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía mantiene contratos de futuros de tipos de cambio, forwards de tipos de cambio, swaps de tasa de interés y "cross currency swaps". La estrategia es eliminar el riesgo en el tipo de cambio de dólares americanos, dólares canadienses y euros, los cambios en la curva de tasas de interés en el largo plazo, fijar la tasa de fondeo de la cartera hipotecaria y fijar la tasa de fondeo de los créditos otorgados en moneda extranjera. Los efectos de valuación de la posición de derivados designados con fines de cobertura y de las posiciones cubiertas, representaron un ingreso de \$ 426,494 y \$ 5,899 y un gasto de \$ 434,829 y \$ 7,542, respectivamente.

b. Derivados con fines de negociación

i. Swaps de acciones

Las operaciones con instrumentos financieros derivados basados en los precios de títulos accionarios de la Compañía, acuerdan la liquidación de diferencias sobre un valor inicial de referencia. Dicha liquidación se realiza en la fecha de terminación de los contratos, la cual se puede anticipar previo aviso a las instituciones con las que se realizaron los contratos correspondientes. El monto de liquidación corresponde al valor de cotización en el mercado abierto del subyacente menos el valor inicial.

El valor del subyacente al cierre del año y el correspondiente a la fecha de la emisión de estos estados financieros, se muestra como sigue:

<u>Fecha</u>	<u>Importe</u>
27 de marzo de 2013	\$ 486.65
31 de diciembre de 2012	550.30
31 de diciembre 2011	1,385.92

Para hacer frente a la posible obligación de pago a la terminación de los mismos, la Compañía establece un depósito colateral el día de inicio de cada contrato equivalente al valor inicial, cuyo monto al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascendía a \$ 10,424,795 y \$ 15,055,262, respectivamente, y constituyen inversiones restringidas al vencimiento del contrato, los cuales pueden ser realizables en el caso de que el instrumento se dé por terminado de forma anticipada. El hecho de que esté colateralizado significa que este monto sería la mayor pérdida potencial en flujo de efectivo que enfrentaría la Compañía en caso de que al momento de la terminación del contrato, el valor del activo subyacente fuera cero, cancelando en su caso, el efecto por valuación del instrumento financiero considerado como activo.

Estos instrumentos son expresados a valor razonable, y los efectos de valuación se reconocen en el estado de resultados integrales dentro del resultado integral de financiamiento. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los efectos netos por estas operaciones reconocidos en los resultados del año, representaron una (pérdida) utilidad de \$ (34,420,687) y \$ 35,421,331, respectivamente.

Cualquier fluctuación en el valor del subyacente puede afectar significativamente la valuación de estos instrumentos financieros derivados. En caso de haberse experimentado una disminución del 20% en el valor del activo subyacente con respecto del precio al cierre de diciembre de 2012, hubiera representado una disminución en los activos totales de \$ 3,713,347 y una pérdida adicional en el resultado del año de \$ 2,636,477.

ii. Títulos forwards y cross currency swaps

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 BAZ mantiene contratos de forwards de tipo de cambio y cross currency swaps. En ambos casos las operaciones se encuentran descontadas entre operaciones largas y cortas idénticas, por lo que los efectos de valuación de la posición de derivados designados con fines de negociación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a \$ 8,300 y \$ 0, respectivamente.

Los activos y pasivos reconocidos en el estado de situación financiera se muestran a continuación:

Instrumento	Intencionalidad	31 de diciembre de		1 de enero de
		2012	2011	2011
Activos:				
Forwards	Negociación	\$ -	\$ 5	\$ 78
Swaps	Cobertura	-	-	1,092
Swaps	Negociación	<u>8,142,006</u>	<u>43,830,900</u>	<u>9,266,721</u>
Posición activa		8,142,006	43,830,905	9,267,891
Menos, porción a corto plazo		<u>(8,141,942)</u>	<u>(1,787,720)</u>	<u>-</u>
Instrumentos financieros derivados a largo plazo				
		<u>\$ 64</u>	<u>\$ 42,043,185</u>	<u>\$ 9,267,891</u>
Pasivos:				
Forwards	Negociación	\$ -	\$ 3,653	\$ 11,069
Forwards	Cobertura	11,103	-	-
Swaps	Cobertura	214,104	-	-
Swaps	Negociación	<u>-</u>	<u>705,107</u>	<u>-</u>
Posición pasiva		<u>\$ 225,207</u>	<u>\$ 708,760</u>	<u>\$ 11,069</u>

El vencimiento de la posición pasiva en instrumentos financieros derivados, es como sigue:

	2012
2013	\$ 11,103
2014	3,101
2015	11,204
2016	78,430
2017 en adelante	<u>121,369</u>
	225,207
Menos, porción a corto plazo	<u>(11,103)</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 214,104</u>

La posición de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2012 se analiza como sigue:

Forwards y futuros:

Posición	Instrumento	Mercado	Intencionalidad	Riesgo	Subyacente	Monto nacional (2)	Monto nominal	Colateral otorgado (3)	Saldo neto contable
Venta	Forward	OTC (1)	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	\$ 59,806	\$ 772,532	\$ 221	\$ (6,376)
Venta	Forward	OTC (1)	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	6,448	84,756	-	(234)
Venta	Forward	OTC (1)	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	5,006	64,218	-	(726)
Venta	Forward	OTC (1)	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	1,320	17,280	-	62
Venta	Futuro	Organizado	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	37,120	477,074	54,128	(3,248)
Venta	Futuro	Organizado	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Euro	2,150	36,166	2,278	(581)
						<u>\$ 111,850</u>	<u>\$ 1,452,026</u>	<u>\$ 56,627</u>	<u>\$ (11,103)</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en ingles).
- (2) Importe de referencia en miles y en función al subyacente.
- (3) Parte activa.

Swaps:

Instrumento	Mercado (1)	Intencionalidad	Riesgo	Subyacente	Nacional a recibir (2)	Divisa a recibir	Nacional a entregar (2)	Divisa a entregar	Flujos a recibir (3)	Flujos a entregar (4)	Colateral otorgado /cuenta de margen	Saldo neto contable
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	\$ 38,170	MXP	\$ 2,767	USD	\$ 44,321	\$ 42,635	\$ -	\$ 1,686
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	480,159	MXP	38,466	USD	528,088	556,816	31,483	(28,728)
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	LIBOR	38,466	USD	480,159	MXP	556,830	528,088	-	28,743
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	LIBOR	2,767	USD	38,170	MXP	42,635	44,271	-	(1,637)
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)	Mercado (acciones)	6,383,255	USD	6,383,255	USD	-	-	6,383,255	5,228,515
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)	Mercado (acciones)	4,041,540	MXP	4,041,540	MXP	-	-	4,041,540	2,913,427
					<u>\$ 10,984,357</u>		<u>\$ 10,984,357</u>		<u>\$ 1,171,874</u>	<u>\$ 1,171,810</u>	<u>\$ 10,456,278</u>	<u>\$ 8,142,006</u>
IRS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	\$ 271,593	MXP	\$ 271,593	MXP	\$ 271,965	\$ 319,898	\$ 45,428	\$ (47,933)
CAP	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 91	3,000,000	MXP	3,000,000	MXP	-	-	-	4
CCS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	1,735,000	MXP	129,295	USD	1,755,834	1,704,752	-	51,082
CCS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	6,312,933	MXP	506,889	USD	6,611,064	6,828,322	401,234	(217,257)
					<u>\$ 11,319,526</u>		<u>\$ 3,907,777</u>		<u>\$ 8,638,863</u>	<u>\$ 8,852,972</u>	<u>\$ 446,662</u>	<u>\$ (214,104)</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en ingles).
- (2) Importe expresado en función al subyacente.
- (3) Parte activa.
- (4) Parte pasiva.

La posición de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2011 se analiza como sigue:

Forwards:

Posición	Instrumento	Mercado (1)	Intencionalidad	Riesgo	Subyacente	Monto nacional (2)	Monto nominal	Colateral otorgado (3)	Saldo neto contable
Compra	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	\$ 2,016	\$ 27,549	\$ -	\$ 667
Venta	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	2,016	27,553	2,424	(662)
Compra	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	13,271	175,933	-	11,521
Venta	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	13,271	175,933	10,992	(11,521)
						<u>\$ 30,574</u>	<u>\$ 406,968</u>	<u>\$ 13,416</u>	<u>\$ 5</u>
Venta	Forward	OTC	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	\$ 20,605	\$ 287,501	\$ 13,538	\$ (3,700)
Venta	Forward	OTC	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	103,896	1,449,097	263	(72)
Venta	Forward	OTC	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Euro	2,500	45,441	(435)	119
						<u>\$ 127,001</u>	<u>\$ 1,782,039</u>	<u>\$ 13,366</u>	<u>\$ (3,653)</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés).
- (2) Importe de referencia en miles y en función al subyacente.
- (3) Parte activa.

Swaps:

Instrumento	Mercado (1)	Intencionalidad	Riesgo	Subyacente	Nacional a recibir (2)	Divisa a recibir	Nacional a entregar (2)	Divisa a entregar	Flujos a recibir (3)	Flujos a entregar (4)	Colateral otorgado / cuenta de margen	Saldo neto contable
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	TIE 28	\$ 253,018	MXP	\$ 20,877	USD	\$ 302,069	\$ 350,311	\$ 53,374	\$ (48,241)
CCS	OTC	Negociación	Mercado (tasa de interés)	LIBOR	20,877	USD	253,018	MXP	350,311	302,069	-	48,241
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)		8,266,050	USD	8,266,050	USD	-	-	8,051,220	24,160,906
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)		7,004,041	MXP	7,004,041	MXP	-	-	7,004,041	19,669,994
					<u>\$ 15,543,986</u>		<u>\$ 15,543,986</u>		<u>\$ 652,380</u>	<u>\$ 652,380</u>	<u>\$ 15,108,635</u>	<u>\$ 43,830,900</u>
IRS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIE 28	\$ 290,506	MXP	\$ 290,506	MXP	\$ 291,595	\$ 328,692	\$ 35,439	\$ (37,097)
CCS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIE 28	6,591,007	MXP	7,275,334	USD	6,871,360	7,539,370	861,104	(668,010)
					<u>\$ 6,881,513</u>		<u>\$ 7,565,840</u>		<u>\$ 7,162,955</u>	<u>\$ 7,868,062</u>	<u>\$ 896,543</u>	<u>\$ (705,107)</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés).
- (2) Importe expresado en función al subyacente.
- (3) Parte activa.
- (4) Parte pasiva.

La posición de las operaciones vigentes al 1 de enero de 2011 se analiza como sigue:

Forwards:

Posición	Instrumento	Mercado (1)	Intencionalidad	Riesgo	Subyacente	Monto nacional (2)	Monto nominal	Colateral otorgado (3)	Saldo neto contable
Venta	Forward	OTC	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Dólar americano	\$ 15,751	\$ 186,534	\$ -	\$ 3,394
Venta	Forward	OTC	Cobertura	Mercado (tipo de cambio)	Euro	52,814	848,227	-	(14,463)
						<u>\$ 68,565</u>	<u>\$ 1,034,761</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (11,069)</u>
Compra	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	\$ 205	\$ 2,452	\$ -	\$ 13
Compra	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	15,175	181,303	-	978
Venta	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	205	2,453	-	(12)
Venta	Forward	OTC	Negociación	Mercado (tipo de cambio)	Dólar canadiense	15,175	181,380	-	(901)
						<u>\$ 30,760</u>	<u>\$ 367,588</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 78</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés).
- (2) Importe de referencia en miles y en función al subyacente.
- (3) Parte activa.

Swaps:

Instrumento	Mercado (1)	Intencionalidad	Riesgo	Tasa a recibir	Nacional a recibir (2)	Divisa a recibir	Nacional a entregar (2)	Divisa a entregar	Flujos a recibir (3)	Flujos a entregar (4)	Colateral otorgado/ cuenta de margen	Saldo neto contable balance
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)		\$ 7,318,995	USD	\$ 7,318,995	USD	\$ 260,404	\$ 291,434	\$ 7,128,779	\$ 4,826,210
ES	OTC	Negociación	Mercado (acciones)		7,004,041	MXP	7,004,041	MXP	-	-	7,004,041	4,440,511
					<u>\$ 14,323,036</u>		<u>\$ 14,323,036</u>		<u>\$ 260,404</u>	<u>\$ 291,434</u>	<u>\$ 14,132,820</u>	<u>\$ 9,266,721</u>
IRS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	\$ 285,308	MXP	\$ 285,308	MXP	\$ 1,484,962	\$ 1,422,754	\$ 6,178	\$ (31,030)
CCS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	1,476,215	USD	115,117	USD	3,232,533	3,245,084	23,432	62,208
CCS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 28	3,164,018	MXP	254,836	USD	-	-	4,727	(12,550)
IRS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 91	956,800	MXP	956,800	MXP	-	-	-	(6,126)
IRS	OTC	Cobertura de valor razonable	Mercado (tasa de interés)	TIIE 91	1,250,000	MXP	1,250,000	MXP	-	-	-	(11,410)
					<u>\$ 7,132,341</u>		<u>\$ 2,862,061</u>		<u>\$ 4,977,899</u>	<u>\$ 4,959,272</u>	<u>\$ 34,337</u>	<u>\$ 1,092</u>

- (1) Extrabursátil (OTC, por sus siglas en inglés).
- (2) Importe expresado en función al subyacente.
- (3) Parte activa.
- (4) Parte pasiva.

10. Saldos y transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Saldos por cobrar:			
Grupo Móvil Access, S. A. de C. V. y subsidiarias	\$ 91	\$ 364,295	\$ 428,580
GSF Telecom Holdings, S. A. P. I. de C. V. y subsidiarias (GSF)	231,122		433,655
Azteca Holdings, S. A. de C. V. y subsidiarias (Azteca Holdings)	15,276		122,010
Arrendadora Internacional Azteca, S. A. de C. V.	653,551	341,633	9,888
Otras	<u>390,861</u>	<u>386,986</u>	<u>246,350</u>
Total	1,290,901	1,092,914	1,240,483
Menos, corto plazo	<u>(422,564)</u>	<u>(625,018)</u>	<u>(813,547)</u>
Total a largo plazo	<u>\$ 868,337</u>	<u>\$ 467,896</u>	<u>\$ 426,936</u>
Saldos por pagar:			
GSF		\$ (12,886)	
Azteca Holdings		<u>(11,643)</u>	
		<u>\$ (24,529)</u>	
Ingresos:			
Comisiones	\$ 74,314	\$ 211,446	
Intereses	70,027	69,261	
Promoción y comercialización	285,509	-	
Servicios administrativos	34,490	39,382	
Aseguramiento de activos	12,963	100,982	
Rentas	9,824	9,699	
Administración de cartera	26,849	27,472	
Otros servicios	<u>7,846</u>	<u>5,266</u>	
Total	<u>\$ 521,822</u>	<u>\$ 463,508</u>	
Gastos:			
Publicidad	\$ 432,591	\$ 404,206	
Servicios de atención telefónica	125,657	128,774	
Servicios de telecomunicación	218,608	173,695	
Compras	64,056	5,323	
Otros servicios	<u>26,381</u>	<u>12,592</u>	
Total	<u>\$ 867,293</u>	<u>\$ 724,590</u>	

A continuación se describen las principales transacciones con partes relacionadas:

Contratos celebrados con GSF:

El 1º de agosto de 2003 se firmó un contrato de cuenta corriente entre Iusacell, S. A. de C. V. (Iusacell), una subsidiaria indirecta de GSF, y Elektra hasta por la cantidad de \$ 80,000 para controlar y registrar las remesas recíprocas derivadas de las relaciones corporativas, comerciales, de contratación de financiamientos, de administración y de servicios entre ambas compañías. Iusacell entregó un pagaré por US\$ 7 millones como garantía de cumplimiento de las obligaciones que resulten a su cargo. El contrato es por tiempo indefinido.

El 2 de agosto de 2003, Elektra y lusacell celebraron un contrato de comisión mercantil con vigencia de diez años, por medio del cual lusacell designó como comisionista a Elektra para promover y comercializar sus servicios, así como la venta de productos a través de la cadena de tiendas de Elektra en todo el país.

El 1º de febrero de 2005 la Compañía celebró un contrato con vigencia indefinida con lusacell para la prestación de servicios de voz, datos, conectividad, monitoreo y administración de equipo de última milla principalmente (conexión de banda ancha). Las tarifas cobradas dependen del destino de la llamada o de la capacidad de enlace.

Asimismo, el 14 de agosto de 2006 la Compañía y lusacell celebraron un contrato, mediante el cual lusacell paga una comisión del 20% sobre las ventas del Plan Viva Control (PVC) y del 8% sobre el tiempo aire vendido.

Por su parte, la Compañía paga a lusacell cuando así corresponda, una contraprestación por diferentes servicios administrativos y de telecomunicación.

Derivado de estas relaciones comerciales, la Compañía registró ingresos y gastos por los conceptos antes mencionados, los cuales representaron un ingreso neto de \$ 261,224 y \$ 149,074 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

En 2005 Elektra celebró un contrato con lusacell con vigencia indefinida para que Elektra efectúe la negociación y compra de equipos terminales a fabricantes o proveedores directamente, el monto por estas operaciones ascendió a \$ 64,056 y \$ 5,323, por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

En enero de 2003 la Compañía y Teleactivos, S. A. de C. V. (una subsidiaria indirecta de GST) suscribieron un contrato mediante el cual Elektra recibe el servicio de atención telefónica a sus clientes. Por este concepto la Compañía pagó a Teleactivos \$ 43,415 y \$ 47,207 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

SAZ presta servicio de arrendamiento de oficinas a GSF. Por estos servicios SAZ recibió \$ 8,497 y \$ 8,249 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Por la prestación de servicios de administración de cartera a GSF, BAZ recibió \$ 26,849 y \$ 27,472 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Por su parte BAZ pagó a GSF \$ 167,473 y \$ 130,632 por: (i) servicios de atención telefónica y (ii) servicios de telecomunicación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Contratos celebrados con Grupo Móvil Access y subsidiarias:

El 20 de julio de 2009 la Compañía a través de su subsidiaria SAZ, celebró un contrato de apertura de crédito simple con Móvil Access, S. A. de C. V. (Móvil Access) por \$ 63,000 a una tasa de interés de TIIIE 28 días más 7 puntos porcentuales. El 21 de octubre de 2009 se celebró un convenio modificatorio al contrato mencionado, a efecto de ampliar el importe de la línea de crédito por un monto de \$ 4,000, el cual formará junto con el monto inicial la nueva suma de capital. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2013.

Asimismo, el 7 de octubre de 2009 SAZ celebró con Móvil Access, Total Play Telecomunicaciones, S. A. de C. V. (anteriormente lusatel, S. A. de C. V.), lusacell PCS de México y Uefon, S. A. de C. V., convenios de cesión mediante los cuales Móvil Access asumió un crédito por la cantidad de \$ 359,936 a una tasa de interés de TIIIE 28 días más 7 puntos porcentuales. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2013.

El 20 de agosto de 2012, Móvil Access celebró un convenio de cesión de adeudo y novación de deuda con Operadora Unefon, S. A. de C. V. (Operadora Unefon), por medio del cual Operadora Unefon asumió un crédito por el saldo insoluto a dicha fecha por la cantidad de \$ 298,855, a una tasa de interés de TIE 28 días más 7 puntos porcentuales. El importe del crédito más los intereses y accesorios generados deberán ser cubiertos el 20 de agosto de 2017.

Contratos celebrados con Azteca Holdings:

De manera anual Elektra y Estudios Azteca, S. A. de C. V. (Estudios Azteca) han celebrado diversos contratos de publicidad, cuyo objeto es la prestación de servicios de transmisión de publicidad en los canales 7 y 13 de TV Azteca. Por estos servicios, Estudios Azteca recibió \$ 432,591 y \$ 404,206, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

SAZ presta a TV Azteca: (i) aseguramiento de activos y (ii) arrendamiento de oficinas. Por estos servicios SAZ recibió \$ 14,290 y \$ 102,432 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

Contratos celebrados con Arrendadora Internacional Azteca (AIA):

Durante 2011, SAZ celebró diversos contratos de apertura de crédito simple con AIA por un total de \$ 338,253 (valor nominal), al 31 de diciembre de 2012 \$ 33,045 fueron pagados, el remanente por \$ 305,208 deberá ser cubierto en el 2018. Asimismo, durante 2012 se celebraron nuevos contratos por un total de \$ 285,250 millones con vencimiento en 2019.

La Compañía ha adquirido equipo de cómputo y de transporte, mediante la celebración de un contrato de arrendamiento capitalizable con AIA, con vencimiento en 2016.

El pasivo correspondiente tiene los siguientes vencimientos:

	<u>2012</u>
2013	\$ 29,880
2014	16,444
2015	9,866
2016	<u>6,578</u>
	62,768
Menos, porción a corto plazo	<u>(29,880)</u>
Porción a largo plazo	<u>\$ 32,888</u>

Beneficio a los empleados

En 2012 y 2011, los beneficios otorgados a personal directivo clave de la Compañía ascendieron a \$ 459,169 y \$ 429,168, respectivamente.

En opinión de la administración no hay ninguna parte controladora de la Compañía en última instancia.

11. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Western Union (*)	\$ 227,258	\$ 404,148	\$ 262,206
Nacional Financiera	-	464,347	447,197
Banco Invex, S. A., Institución de Banca Múltiple	405,360	-	-
Impuesto al valor agregado por recuperar	1,060,384	1,638,183	1,593,493
Operaciones pendientes de aplicar	1,090,183	430,486	265,080
Valores y venta de divisas por liquidar	563,444	607,849	238,749
Cartera prendaria	518,804	944,515	79,964
Anticipos a proveedores	701,786	586,839	174,356
Saldos a favor de impuestos	316,465	554,484	144,801
Deudores por primas	54,077	355,233	150,966
Reaseguradores	57,575	274,184	204,185
Otras cuentas por cobrar	<u>2,260,279</u>	<u>1,751,079</u>	<u>974,142</u>
Total	<u>\$ 7,255,615</u>	<u>\$ 8,011,347</u>	<u>\$ 4,535,139</u>

(*) En enero de 2006 la Compañía había firmado un contrato de exclusividad con Western Union para la transferencia de fondos de Estados Unidos a México con vigencia de seis años y un mes. Asimismo, en febrero de 2012 la Compañía renovó dicho acuerdo con una vigencia de siete años, sin incluir cláusula de exclusividad, recibiendo US\$ 37 millones como contraprestación parcial de la prestación de servicios.

Adicionalmente, en febrero de 2006 la Compañía inició operaciones como agente pagador de Vigo Remittance Corp. (Vigo), dicho acuerdo venció en febrero de 2012, renovándose en esa fecha hasta febrero de 2019.

12. Inventarios

a. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Electrónica	\$ 2,082,186	\$ 1,892,009	\$ 1,157,147
Línea blanca	1,030,605	1,181,988	836,131
Telefonía	1,450,717	1,825,407	1,106,514
Transporte	899,006	690,195	657,864
Cómputo	666,646	520,778	406,268
Muebles	394,651	534,082	362,450
Otros	<u>6,140</u>	<u>187,811</u>	<u>11,240</u>
Total	6,529,951	6,832,270	4,537,614
Mercancías en tránsito	441,186	488,454	283,671
Ensamblaje de transporte (equipo de transporte)	<u>208,647</u>	<u>287,479</u>	<u>190,954</u>
	<u>\$ 7,179,784</u>	<u>\$ 7,608,203</u>	<u>\$ 5,012,239</u>

b. La reserva para inventarios obsoletos, discontinuos y en mal estado se analiza como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 108,689	\$ 77,097
Cargos (abonos) al estado de resultados:		
Reserva adicional	516,590	391,715
Aplicaciones	<u>(511,870)</u>	<u>(360,123)</u>
	<u>\$ 113,409</u>	<u>\$ 108,689</u>

13. Pagos anticipados

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y 1 de enero de 2011 se integran como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Rentas	\$ 243,930	\$ 154,184	\$ 109,387
Anticipos de publicidad y promoción	729,212	72,527	230,825
Mantenimiento a tiendas y sucursales	600,787	141,246	232,828
Seguros	151,471	109,918	167,908
Intereses	130,309	68,166	-
Otros pagos anticipados	<u>367,650</u>	<u>365,046</u>	<u>290,228</u>
	<u>\$ 2,223,359</u>	<u>\$ 911,087</u>	<u>\$ 1,031,176</u>

14. Propiedad, planta y equipo

El saldo de propiedad, planta y equipo se concilia como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>Equipo de transporte</u>	<u>Mobiliario y equipo de oficina</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Red satelital</u>	<u>Inversión en tiendas y sucursales</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011	\$ 709,513	\$ 575,540	\$ 759,198	\$ 665,415	\$ 492,283	\$ 349,576	\$ 29,603	\$ 1,750,713	\$ 5,331,841
Efecto de valuación de subsidiarias en el extranjero	303	106	18,651	6,575	20,267	13,568	222	31,985	91,677
Adiciones	1,139	21,016	570,012	306,316	76,986	61,796	4,773	1,039,963	2,082,001
Bajas	(12,579)	(7)	(20,447)	(23,132)	(13,492)	(5,799)	(3,687)	(285)	(79,428)
Depreciación	-	(17,892)	(434,848)	(174,361)	(127,869)	(54,334)	(9,177)	(844,067)	(1,662,548)
Deterioro	(113,182)	(204,902)	-	-	-	-	-	-	(318,084)
Al 31 de diciembre de 2011	585,194	373,861	892,566	780,813	448,175	364,807	21,734	1,978,309	5,445,459
Efecto de valuación de subsidiarias en el extranjero	(142)	(2,945)	(15,651)	(5,998)	(17,714)	(10,453)	(195)	(45,208)	(98,306)
Adiciones	13,712	121,949	830,997	376,613	109,386	126,215	50,422	1,631,517	3,260,811
Adiciones a través de combinación de negocios	4,491	142,060	63,600	20,473	161,384	-	-	122,088	514,096
Bajas	(198)	-	(6,325)	(28,306)	(18,759)	(4,639)	(232)	(18,099)	(76,558)
Reclasificaciones	-	(101,398)	1,243	-	56,192	-	-	43,963	-
Depreciación	-	(13,942)	(518,625)	(191,453)	(200,823)	(55,191)	(9,202)	(1,134,722)	(2,123,958)
Al 31 de diciembre de 2012	\$ 603,057	\$ 519,585	\$ 1,247,805	\$ 952,142	\$ 537,841	\$ 420,739	\$ 62,527	\$ 2,577,848	\$ 6,921,544
Costo de la inversión	\$ 716,434	\$ 1,962,596	\$ 4,395,903	\$ 1,697,778	\$ 1,430,010	\$ 750,991	\$ 167,239	\$ 8,217,048	19,337,998
Depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas	(113,377)	(1,443,011)	(3,148,098)	(745,636)	(892,169)	(330,252)	(104,712)	(5,639,200)	(12,416,454)
Valor en libros, neto	\$ 603,057	\$ 519,585	\$ 1,247,805	\$ 952,142	\$ 537,841	\$ 420,739	\$ 62,527	\$ 2,577,848	\$ 6,921,544

15. Propiedades de inversión

El saldo de propiedades de inversión se concilia como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011	\$ 65,179	\$ 158,741	\$ 223,920
Depreciación	-	(3,962)	(3,962)
Deterioro	<u>(18,856)</u>	<u>6,941</u>	<u>(11,915)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	46,323	161,720	208,043
Depreciación	<u>-</u>	<u>(1,912)</u>	<u>(1,912)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 46,323</u>	<u>\$ 159,808</u>	<u>\$ 206,131</u>
Costo de la inversión	\$ 65,179	\$ 323,037	\$ 388,216
Depreciación acumulada	<u>(18,856)</u>	<u>(163,229)</u>	<u>(182,085)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 46,323</u>	<u>\$ 159,808</u>	<u>\$ 206,131</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las propiedades de inversión generaron ingresos por \$ 33,569 y \$ 32,661, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 el valor razonable de las propiedades de inversión asciende a \$ 263,724.

16. Activos intangibles

El saldo de activos intangibles se concilia como sigue:

	<u>Crédito mercantil</u>	<u>Marcas registradas</u>	<u>Derechos y licencias</u>	<u>Relación con clientes</u>	<u>Otros intangibles</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2011	\$ 506,171	\$ -	\$ 196,796	\$ -	\$ -	\$ 702,967
Adiciones	-	-	165,894	-	-	165,894
Bajas	-	-	(7,972)	-	-	(7,972)
Amortización	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(163,739)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(163,739)</u>
Al 31 de diciembre de 2011	506,171	-	190,979	-	-	697,150
Efecto de valuación de subsidia- rias en el extranjero	(84,484)	(22,590)	(8,744)	(19,672)	(22,660)	(158,150)
Adiciones	-	-	144,352	-	-	144,352
Adiciones a través de combi- nación de negocios	4,594,146	1,228,409	475,513	330,218	295,439	6,923,725
Bajas	-	-	(16)	-	-	(16)
Amortización	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(174,499)</u>	<u>(67,677)</u>	<u>(85,728)</u>	<u>(327,904)</u>
Al 31 de diciembre de 2012	<u>\$ 5,015,833</u>	<u>\$ 1,205,819</u>	<u>\$ 627,585</u>	<u>\$ 242,869</u>	<u>\$ 187,051</u>	<u>\$ 7,279,157</u>
Costo de la inversión	\$ 5,281,405	\$ 1,205,819	\$ 1,524,028	\$ 324,145	\$ 290,006	\$ 8,625,403
Amortización acumulada	<u>(265,573)</u>	<u>-</u>	<u>(896,442)</u>	<u>(81,276)</u>	<u>(102,955)</u>	<u>(1,346,246)</u>
Valor en libros, neto	<u>\$ 5,015,832</u>	<u>\$ 1,205,819</u>	<u>\$ 627,586</u>	<u>\$ 242,869</u>	<u>\$ 187,051</u>	<u>\$ 7,279,157</u>

La tasa anual de amortización se muestra a continuación:

	<u>Vida útil</u>
Crédito mercantil	Indefinida
Marcas registradas	Indefinida
Licencias (AEA)	Indefinida
Otros derechos y licencias	1 - 3 años
Relación con clientes	2 - 3 años
Otros intangibles	1.5 - 8 años

Crédito mercantil

El valor en libros del crédito mercantil está relacionado a AEA y CASA (CGUs) por un importe de \$ 4,509,661 y \$ 506,171, respectivamente.

Marcas registradas

AEA utiliza diferentes marcas en diferentes regiones de los EUA incluyendo "Advance America", "National Cash Advances", and "Valued services" (las "marcas registradas"). Las marcas registradas de AEA son reconocidas en la industria de préstamos no bancarios de corto plazo y tienen una reputación de calidad y experiencia en dicho mercado. El nombre de Advance America ha sido utilizado desde 1997 y es el proveedor número uno en el mercado americano de préstamos no bancarios de corto plazo. Por lo tanto, la reputación y el reconocimiento de la marca genera un activo intangible valuable para AEA.

Licencias (AEA)

La Compañía tiene licencias para operar como proveedor de préstamos no bancarios de corto plazo en 27 estados americanos (las "licencias"). Estas licencias son requeridas legalmente para que AEA opere sus préstamos no bancarios de corto plazo y proporcione otros servicios financieros en los estados donde opera.

Relaciones con clientes

La administración de la Compañía ha determinado que las relaciones con clientes representan un activo intangible separable. Los clientes de AEA son individuos que típicamente tienen necesidades de préstamos de corto plazo. Durante la recesión económica, estos clientes han tendido a ser clientes no bancarios (las "Relaciones con Clientes"). La Compañía ha mejorado sus productos y servicios al conocer las necesidades de este mercado. Basado en tendencias históricas, la administración indicó que a pesar de la lealtad de los clientes de la Compañía, es probable que sólo lo sigan siendo por un período corto de tiempo (aproximadamente de 2-3 años), antes de ser reemplazados por clientes nuevos.

17. Inversión en asociadas

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Actividad</u>
CASA	44.18%	Tenedora de acciones
CENCARA (1)	68.36%	Capacitación

- (1) La Compañía no mantiene el control en CENCARA a pesar de poseer el 68.36%, debido a la existencia de ciertos acuerdos entre los accionistas, por lo que la inversión se valúa a través del método de participación.

La participación en los activos netos y resultados de las asociadas se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos netos	\$ 2,891,850	\$ 2,380,635
Plusvalía (*)	<u>1,002,931</u>	<u>-</u>
Saldo final de la inversión	<u>\$ 3,894,781</u>	<u>\$ 2,380,635</u>
Ingresos	<u>\$ 517,292</u>	<u>\$ 242,135</u>
Utilidad (pérdida) del período	<u>\$ 503,183</u>	<u>\$ 7,945</u>

(*) El 17 de mayo de 2012 la Compañía adquirió de manera indirecta el 8.33% del capital social variable de CASA, representado por 86,506 acciones comunes serie "AA", cuyo precio total de la adquisición fue de US\$ 70,112 (\$ 1,002,931). A la fecha del contrato se pagó la cantidad de US\$ 12,520, y el remanente por la cantidad de US\$ 57,592, será pagado en forma anual en cuatro exhibiciones consecutivas, a partir del 17 de mayo de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, Grupo Elektra tenía directa e indirectamente el 44.18% del capital social de CASA, la cual a su vez mantiene la tenencia en posición mayoritaria del 90% de las acciones de Azteca Holdings, S. A. de C. V., que a su vez posee: i) el 56.17% de las acciones de TV Azteca, S. A. B de C. V., ii) el 95.94% de las acciones de Forum Per Terra, S. A. de C. V., iii) el 14.01% de las acciones de Grupo Salinas Telecom, S. A. de C. V., y iv) el 100% de las acciones de Arrendadora Internacional Azteca, S. A. de C. V.

18. Adquisición de negocios

El 23 de abril de 2012, Grupo Elektra concluyó la adquisición de AEA, por medio de la fusión de una subsidiaria indirecta de Grupo Elektra, en los términos previamente anunciados. Bajo los términos del convenio de fusión, la subsidiaria indirecta de Grupo Elektra adquirió en efectivo todas las acciones en circulación del capital social de AEA a un precio de US\$ 10.50 por acción. La adquisición que incluye la totalidad de las acciones y la deuda de la Compañía, se llevó a cabo en un monto de aproximadamente US\$755 millones. Advance America es una marca con sólido reconocimiento a lo largo de los EUA, tiene altos estándares de satisfacción del cliente, un destacado equipo de trabajo, amplio historial de cumplimiento regulatorio y un firme compromiso con las comunidades en las que opera. Ofrece préstamos de corto plazo accesibles, confiables y convenientes a un segmento de mercado desatendido, a través de aproximadamente 2,600 puntos de venta en 29 estados de EUA. Advance America brinda cerca de 10 millones de créditos anualmente.

Grupo Elektra contempla poner en marcha estrategias que impulsen aún más las sólidas operaciones de Advance America, así como la generación de sinergias importantes para fortalecer su dinámico desempeño, a través de iniciativas que han probado su eficiencia en operaciones bancarias en México, Guatemala, El Salvador, Honduras, Panamá, Perú y Brasil. La Compañía considera que la adquisición se concreta en un momento muy oportuno, dados los precios actuales de activos del sector financiero en los EUA. La adquisición de Advance America sumará y diversificará aún más los ingresos consolidados de Grupo Elektra, dará fortaleza adicional a su rentabilidad y generación de efectivo, e impulsará sus sólidas perspectivas de crecimiento.

A la fecha de adquisición, los importes de los activos adquiridos y los pasivos asumidos fueron como sigue:

	<u>US\$</u>	<u>MxN</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 54,541	\$ 720,416
Cartera de créditos (*)	220,844	2,917,062
Otros activos circulantes	30,524	403,182
Efectivo restringido	13,406	177,076
Propiedad, planta y equipo, neto	38,921	514,096
Activos intangibles	167,367	2,210,700
Otros activos	1,723	22,759
Cuentas por pagar	(24,874)	(328,553)
Otros pasivos circulantes	(37,642)	(497,202)
Pasivo por impuesto a la utilidad diferido	(54,767)	(723,401)
Otros pasivos no circulantes	<u>(2,855)</u>	<u>(37,711)</u>
Total activos netos identificables	407,188	5,378,424
Crédito mercantil	<u>347,812</u>	<u>4,594,145</u>
	<u>\$ 755,000</u>	<u>\$ 9,972,569</u>

(*) La cartera de créditos presenta un valor razonable de \$ 2,917,062 (US\$ 220,844), cuyo monto contractual asciende a \$ 4,324,313 (US\$ 327,384), del cual se espera no recuperar \$ 1,150,005 (US\$ 87,064) que conforman la reserva para riesgos crediticios.

A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, la administración de Grupo Elektra estima que no se generarán efectos fiscales derivados del crédito mercantil resultante de esta transacción.

El estado de resultados integral incluye \$ 103,436 de gastos de adquisición.

Los recursos para el pago de esta adquisición fueron obtenidos parcialmente por la emisión de deuda descrita en la Nota 20-b.

Los importes de ingresos de actividades ordinarias y la utilidad neta de AEA (sin incluir operaciones intercompañía) por el período comprendido del 23 de abril al 31 de diciembre de 2012, incluidos en el estado consolidado del resultado integral fueron \$ 6,249,762 (US\$ 472,772) y \$ 730,189 (US\$ 55,343), respectivamente. Si la compra de Advance America se hubiese efectuado el 1 de enero de 2012, los ingresos de actividades ordinarias y la utilidad neta por el período anual al 31 de diciembre de 2012, hubieran sido de \$ 8,891,653 (US\$ 677,103) y \$ 840,208 (US\$ 63,982), respectivamente.

La NIIF 3 "Combinación de Negocios" (NIIF 3) requiere que la contraprestación pagada en una combinación de negocios sea medida a su valor razonable. Esto se calcula como la suma, a la fecha de la combinación, de los valores razonables de:

- Los activos transferidos por la adquirente;
- Los pasivos incurridos por la adquirente de los dueños anteriores; y
- Los instrumentos de capital emitidos por la adquirente.

Los cambios que provengan de la obtención de información adicional por parte de la adquirente acerca de los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de la adquisición, y que ocurran durante el período de medición (el cual puede ser como máximo un año después de la fecha de adquisición), se reconocen como ajustes contra la contabilización original de la adquisición, y por lo tanto, varios de ellos podrían impactar el crédito mercantil determinado a la fecha de emisión de estos estados financieros.

19. Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2012	2011	2011
Inversión Azteca	\$ 38,348,172	\$ 35,388,172	\$ 33,971,164
Ahorro "Guardadito"	17,955,935	15,291,404	13,254,761
Cuentas "Socio y Nómina"	2,793,693	2,622,283	2,243,660
Cuentas concentradoras	8,067,787	3,822,907	4,578,405
Otros	121,111	74,815	127,700
Depósitos a plazo:			
Público en general	4,481,028	3,123,296	2,298,791
Mercado de dinero	4,630,174	3,164,591	376,987
	76,397,900	63,487,468	56,851,468
Menos captación intercompañías	(5,704,964)	(7,539,409)	(1,900,259)
Captación total	\$ 70,692,936	\$ 55,948,059	\$ 54,951,209

El producto "Inversión Azteca" ofrece atractivas tasas de interés a los depositantes con resultados satisfactorios, alcanzando al cierre de los años 2012 y 2011 un saldo en el monto de captación por este concepto de \$ 38,348,172 y de \$ 35,388,172, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los depósitos en México en "Inversión Azteca" en pesos devengan intereses del 1.02% al 4.34% (0.96% al 4.29% en 2011) e "Inversión Azteca" en dólares del 0.10% al 0.37% anual (0.10% al 1.18% en 2011), los depósitos de disponibilidad inmediata "Guardadito" devengan intereses del 0.25% anual en ambos años y otros devengan una tasa del 0.34% y 7.01% anual (0.25% y 4.81% en 2011), respectivamente.

20. Créditos bancarios y otros préstamos

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2012	2011	2011
Certificados bursátiles	(a)	\$ 7,500,000	\$ 4,629,400	\$ 6,206,800
Pagarés	(b)	7,131,190	5,579,040	-
Préstamos quirografarios	(c)	3,354,719	450,000	1,854,620
Préstamos con garantía	(d)	1,000,000	1,000,000	200,000
Obligaciones subordinadas	(e)	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Préstamo interbancario (Call-Money)	(f)	220,029	350,084	-
Otros préstamos		1,312,869	664,126	157,572
		21,518,807	13,672,650	9,418,992
Menos, porción corto plazo		(6,614,686)	(2,527,652)	(5,649,702)
Deuda a largo plazo		\$ 14,904,121	\$ 11,144,998	\$ 3,769,290

Los vencimientos de la deuda total de la Compañía al 31 de diciembre de 2012, se muestran a continuación:

	2012
2013	\$ 6,614,686
2014	2,572,701
2015	626,745
2016	684,128
2017 en adelante	11,020,547
	21,518,807
Menos, porción a corto plazo	(6,614,686)
Deuda a largo plazo	\$ 14,904,121

a. Emisión de certificados bursátiles

Al 31 de diciembre de 2012 Grupo Elektra tenía las siguientes emisiones de corto y largo plazo, por un monto de \$ 7,500,000:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Clave de pizarra</u>	<u>Importe nominal</u>	<u>Tasa de rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>
11-11-10	Elektra 10-2	\$ 1,000,000	TIIE + 3.00	Noviembre 7, 2013
31-03-11	Elektra 11	2,000,000	TIIE + 3.00	Marzo 27, 2014
25-10-12	Elektra 412	1,500,000	TIIE + 1.70	Enero 17, 2013 (**)
11-05-12	DINEXCB 12	<u>3,000,000</u>	TIIE + 2.70	Mayo 2, 2019 (*)
		<u>\$ 7,500,000</u>		

(*) El 11 de mayo de 2012 se llevó a cabo la primera emisión de un nuevo programa de certificados bursátiles respaldados por las comisiones de "Dinero Express", por un monto total de \$ 2,700,000 que serán amortizados anualmente de manera creciente, siendo el plazo de la emisión siete años. Dichos certificados bursátiles otorgarán a sus tenedores rendimientos calculados a TIIE 28 días más 2.7 puntos.

El 22 de noviembre de 2012 la Compañía efectuó una reapertura del programa de certificados bursátiles por un monto adicional de \$ 300,000.

(**) Emisión pagada a la fecha de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2011 Grupo Elektra tenía las siguientes emisiones de corto y largo plazo, por un monto de \$ 4,629,400:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Clave de pizarra</u>	<u>Importe nominal</u>	<u>Tasa de rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>
11-11-10	Elektra 10-2	\$ 1,000,000	TIIE + 3.00	Noviembre 7, 2013
31-03-11	Elektra 11	2,000,000	TIIE + 3.00	Marzo 27, 2014
19-03-04	INTRACB04	504,400	TIIE + 2.50	Marzo 9, 2012 (*)
31-03-06	INTRACB06	<u>1,125,000</u>	TIIE + 2.60	Marzo 1, 2019 (*)
		<u>\$ 4,629,400</u>		

La Compañía a través de la subsidiaria Intra Mexicana, S. A. de C. V. ha emitido certificados bursátiles con garantía de las comisiones presentes y futuras cobradas a los usuarios de "Dinero Express" por los servicios de transferencias electrónicas de dinero dentro del territorio nacional.

(*) El 17 de enero de 2012 la Compañía amortizó anticipadamente dos emisiones de certificados bursátiles por \$ 504,400 y \$ 1,125,000.

Al 1 de enero de 2011 Grupo Elektra tenía las siguientes emisiones de corto y largo plazo por un monto de \$ 6,206,800:

<u>Fecha de inicio</u>	<u>Clave de pizarra</u>	<u>Importe nominal</u>	<u>Tasa de rendimiento</u>	<u>Vencimiento</u>
17-07-09	Elektra 09	\$ 1,000,000	TIIE + 3.90	Julio 7, 2011
08-04-10	Elektra 00110	1,000,000	TIIE + 3.05	Abril 8, 2011
04-11-10	Elektra 10	1,000,000	TIIE + 2.75	Diciembre 1, 2011
11-11-10	Elektra 10-2	1,000,000	TIIE + 3.00	Noviembre 7, 2013
19-03-04	INTRACB04	956,800	TIIE + 2.50	Marzo 9, 2012
31-03-06	INTRACB06	<u>1,250,000</u>	TIIE + 2.60	Marzo 1, 2019
		<u>\$ 6,206,800</u>		

b. Pagarés

El 4 de agosto de 2011 Grupo Elektra realizó una colocación de bonos por un monto de US\$ 400,000 (cuatrocientos millones de dólares), equivalentes a \$ 5,186,320 a una tasa del 7.25% con vencimiento en 2018. La Compañía pagará los intereses el 6 de febrero y el 6 de agosto de cada año. Los pagarés fueron emitidos bajo un contrato de emisión que contiene algunas cláusulas restrictivas, las cuales se cumplen a la fecha de los estados financieros consolidados.

El 3 de febrero de 2012 la Compañía efectuó una reapertura de esta misma emisión de "Senior Notes" por un monto adicional de US\$ 150,000 (Ciento cincuenta millones de dólares), equivalentes a \$ 1,944,870.

c. Préstamos quirografarios

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2011</u>
Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C: Préstamo quirografario con vencimiento en mayo 2019, causa intereses al 7.15%	\$ 921,613	\$ -	\$ -
Banco Inbursa, S. A.: Préstamo quirografario con vencimiento en junio 2011, causa intereses a TIIE más 3.00 puntos (*)	-	-	1,604,620
Banca Afirme, S. A.: Préstamo quirografario con vencimiento en marzo 2013, causa intereses a TIIE más 2.10 puntos (*)	150,000	-	-
Banco Actinver, S. A.: Préstamo quirografario con vencimiento en mayo 2012, causa intereses a TIIE más 2.30 puntos (*)	-	200,000	-
Nacional Financiera, S.N.C.: Préstamo quirografario con vencimiento en mayo 2013, causa intereses al 5.59%	2,183,106	-	-
Banco Invex, S. A.: Préstamo quirografario con vencimiento en marzo 2013 (enero de 2012 en 2011), causa intereses a TIIE más 2.75 (*)	<u>100,000</u>	<u>250,000</u>	<u>250,000</u>
Total préstamos quirografarios	<u>\$ 3,354,719</u>	<u>\$ 450,000</u>	<u>\$ 1,854,620</u>

(*) Préstamos pagados a la fecha de vencimiento.

d. Préstamos con garantía

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2011</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2011</u>
Banorte, S. A.: Préstamo con garantía con vencimiento en julio 2013, (31 de enero de 2012 en 2011) causa intereses a TIIE más 2.10 puntos	\$ 800,000	\$ 800,000	\$ -
Banco Monex, S. A.: Préstamo con garantía con vencimiento en enero 2013, (7 de marzo de 2012 en 2011), causa intereses a TIIE más 2.00 (3.00 in 2011) puntos (*)	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Total préstamos con garantía	<u>\$ 1,000,000</u>	<u>\$ 1,000,000</u>	<u>\$ 200,000</u>

(*) Préstamos pagados en la fecha de vencimiento.

e. Obligaciones subordinadas

El 22 de enero de 2008 la CNBV autorizó a BAZ a colocar \$ 1,000,000 en obligaciones subordinadas no preferentes no susceptibles de convertirse en acciones bajo la clave de pizarra BAZTECA 08. En los meses de enero, abril, mayo y diciembre de 2008, BAZ colocó \$ 720,000, \$ 20,000, \$ 30,000 y \$ 230,000, respectivamente, al amparo de dicha emisión, a un plazo de 10 años y con un rendimiento de TIE más 1.50 puntos. Esta emisión contempla ciertas obligaciones de hacer y no hacer, las cuales a la fecha de los estados financieros se cumplen.

f. Préstamo interbancario (Call-Money)

El 31 de diciembre de 2012 BAZ obtuvo un préstamo interbancario a corto plazo conocido como "Call-Money" por \$ 220,029, a una tasa de interés del 4.45%, el cual venció y se liquidó el 2 de enero de 2013.

El valor razonable de la deuda se muestra a continuación:

	31 de diciembre de				1 de enero de	
	2012		2011		2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Certificados bursátiles	\$ 7,500,000	\$ 7,500,000	\$ 4,629,400	\$ 4,629,400	\$ 6,206,800	\$ 6,206,800
Pagarés	7,131,190	5,122,488	5,579,040	3,437,932	-	-
Préstamos quirografarios	3,354,719	3,354,719	450,000	450,000	1,854,620	1,854,620
Préstamos con garantía	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	200,000	200,000
Obligaciones subordinadas	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Préstamo interbancario (Call-Money)	220,029	220,029	350,084	350,084	-	-
Otros préstamos	1,312,869	1,098,505	664,126	558,708	157,572	157,572
	21,518,807	19,295,741	13,672,650	11,426,124	9,418,992	9,418,992
Menos, porción a corto plazo	(6,614,686)	(6,614,686)	(2,527,652)	(2,527,652)	(5,649,702)	(5,649,702)
Deuda a largo plazo	\$ 14,904,121	\$ 12,681,055	\$ 11,144,998	\$ 8,898,472	\$ 3,769,290	\$ 3,769,290

Al 31 de diciembre de 2012 no existen activos dados en garantía relacionados con los préstamos antes descritos.

21. Otras cuentas por pagar

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2012	2011	2011
Provisiones para obligaciones diversas	\$ 1,921,872	\$ 1,838,177	\$ 1,865,900
Depósitos y cobros por aplicar	610,058	173,308	165,264
Valores y compra de divisas pendientes de liquidar	372,667	243,311	10,233
Beneficios a empleados	700,848	210,312	37,036
Impuestos por pagar	351,559	532,228	346,247
Ingresos por devengar	372,376	13,633	13,633
Intereses por pagar	261,791	259,222	25,022
Instrumentos financieros	75,732	67,243	-
Otros acreedores por liquidación de operaciones	142,780	302,327	118,661
Acreedores diversos	2,448,654	2,471,824	1,350,188
Total	\$ 7,258,337	\$ 6,111,585	\$ 3,932,184

22. Provisiones

A continuación se muestra un análisis de las provisiones más importantes por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012:

	Reservas técnicas			Reserva préstamos terceros	Reserva reparaciones	Total
	Riesgos en curso	Obligaciones contractuales	De previsión			
Saldo al 1 de enero de 2012	\$ 829,248	\$ 203,184	\$ 568	\$ -	\$ 337,590	\$ 1,370,590
Cargos (abonos) al estado de resultados:						
Provisión adicional	1,679,538	940,387	2,951	3,955	63,669	2,690,500
Aplicaciones	(1,507,482)	(895,852)	(2,851)	-	(162,038)	(2,568,223)
Provenientes de adquisición de negocios	-	-	-	51,487	-	51,487
Diferencias cambiarias	-	-	-	-	(294)	(294)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	\$ 1,001,304	\$ 247,719	\$ 668	\$ 55,442	\$ 238,927	\$ 1,544,060

Total de provisiones analizadas:

Corto plazo	\$ 1,001,304	\$ 247,719	\$ 668	\$ 55,442	\$ 183,234	\$ 1,488,367
Largo plazo	-	-	-	-	55,693	55,693
Total	\$ 1,001,304	\$ 247,719	\$ 668	\$ 55,442	\$ 238,927	\$ 1,544,060

Reservas técnicas

1. Riesgos en curso

La reserva para riesgos en curso, de los seguros de vida con temporalidad hasta un año, de accidentes y enfermedades y daños, incluye el exceso de la proyección de las obligaciones futuras por concepto de reclamaciones sobre el monto de las primas pendientes de devengar.

El saldo de esta reserva se evalúa trimestralmente y permite asignar recursos de manera anticipada a las probables obligaciones por siniestros que excedan el monto de las primas por devengar. Tratándose de los seguros de vida, el importe es determinado de acuerdo con los métodos actuariales registrados en las notas técnicas con base a la prima de riesgo y considerando las características de las pólizas en vigor.

2. Obligaciones contractuales

a. Siniestros y vencimientos

Para los siniestros de vida, su determinación se lleva a cabo con base en las sumas aseguradas, y en las estimaciones que efectúa la Compañía del monto de su obligación por los riesgos en las operaciones de accidentes y enfermedades.

Los siniestros de daños en los ramos de responsabilidad civil y riesgos profesionales, marítimos y transporte, incendio, automóviles, terremotos y otros riesgos catastróficos se registran en el momento en que se conocen. Para los siniestros de daños, su determinación se lleva a cabo con base en las sumas aseguradas y simultáneamente se registra la recuperación correspondiente al reaseguro cedido.

b. Siniestros ocurridos y no reportados

Esta reserva tiene como propósito el reconocer el monto estimado de los siniestros ocurridos pendientes de reportar a la Compañía. Se registra la estimación con base en la siniestralidad de años anteriores, ajustándose el cálculo en forma trimestral de acuerdo con la metodología aprobada por la CNSF.

3. De previsión

La reserva para riesgos en curso, de los seguros de vida con temporalidad hasta un año, de accidentes y enfermedades y daños, incluye el exceso de la proyección de las obligaciones futuras por concepto de reclamaciones sobre el monto de las primas pendientes de devengar.

Riesgos catastróficos

Cobertura de terremoto y/o erupción volcánica - Esta reserva tiene la finalidad de solventar las obligaciones contraídas por los seguros de terremoto de los riesgos retenidos, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la CNSF.

Cobertura de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos - Cubre las obligaciones contraídas por la Compañía por los seguros de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, es acumulativa y sólo podrá afectarse en caso de siniestros, previa autorización de la CNSF.

El incremento de dichas reservas se realiza con la liberación de la reserva de riesgos en curso de retención de los ramos de terremoto, de huracán y otros riesgos hidrometeorológicos, respectivamente, y por la capitalización de los productos financieros. El saldo de esta reserva tendrá un límite máximo, determinado mediante el procedimiento técnico establecido en las reglas emitidas por la CNSF.

4. Reserva para pérdidas por préstamos de terceros ("Third-party lender")

Esta reserva representa las pérdidas que la administración estima probables por dichos préstamos y ciertos honorarios relacionados con los préstamos que son procesados por la Compañía a través de su prestador en el estado de Texas, EUA. La reserva se basa primeramente en modelos que analizan un portafolio específico de estadísticas y también refleja, en menor medida, el juicio de la administración acerca de su exactitud en general. Los modelos analíticos consideran varios factores, incluyendo el número de transacciones que completan los clientes, cargos adicionales y tasas de recuperación, así como factores adicionales tales como cambios en la legislación del estado, cierre de centros, el período de tiempo que los centros han estado abiertos en un estado y la mezcla relativa de nuevos centros dentro de un estado.

5. Reserva de reparaciones ("Garantías extendidas")

Derivado de la venta de garantías extendidas, la Compañía registra una provisión relativa a los montos, que en opinión de la administración, serán incurridos en la compra de refacciones y otros sustitutos de artículos dañados de los clientes que han adquirido este tipo de garantías. La provisión se basa en tendencias históricas, precios de las mercancías, la venta de garantías extendidas, entre otros factores.

23. Impuestos a la utilidad

Este rubro se integra como se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ISR causado	\$ 1,761,849	\$ 1,047,643
ISR diferido	(10,573,262)	12,587,076
IETU causado	<u>22,703</u>	<u>4,047</u>
Total	<u>\$ (8,788,710)</u>	<u>\$ 13,638,766</u>

El ISR se causa a la tasa del 30% sobre una base que difiere de la utilidad contable, principalmente por los efectos inflacionarios que se reconocen para efectos fiscales a través de la depreciación de los activos y el ajuste anual por inflación, así como algunas partidas de gastos que no son deducibles. En 2013 la tasa del ISR será del 29% y 28% en 2014.

Grupo Elektra prepara una declaración de impuestos consolidada incluyendo a todas sus subsidiarias mexicanas del segmento comercial. Adicionalmente, sus subsidiarias presentan una declaración de impuestos en forma individual. El régimen de consolidación fiscal permite la determinación de dicho resultado con la participación consolidable, la cual representa la participación accionaria promedio de cada subsidiaria. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Compañía presenta pérdidas fiscales consolidadas pendientes de amortizar por un total de \$ 4,472,351 y \$ 5,378,735, respectivamente.

La determinación del ISR a largo plazo o diferido derivado de las modificaciones fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2010, respecto del régimen de consolidación fiscal aplicable a la Compañía, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal por concepto de pérdidas fiscales pendientes de amortizar en forma individual y diferencias de registro de CUFINES correspondientes al sexto ejercicio inmediato anterior y por dividendos pagados entre empresas del Grupo que no provienen de la CUFIN, obtenidos a partir de 1999, deben enterarse en parcialidades durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se aprovecharon tales beneficios. La Compañía determinó en 2012 y 2011 que no había base de pago en esos ejercicios fiscales, de acuerdo a la mecánica establecida en dicha reforma respecto de los años 2007 y 2006, respectivamente.

El Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se causa a la tasa del 17.5%. La base del impuesto se determina sumando los ingresos cobrados, menos ciertas deducciones pagadas, incluyendo la deducción de las inversiones.

El impuesto causado se disminuye con diversos créditos relacionados con los sueldos y salarios, contribuciones de seguridad social, inversiones en activos fijos pendientes de deducir a la entrada en vigor de dicha ley, entre otros, así como con el ISR efectivamente pagado en el ejercicio, de tal manera que el IETU se pagará sólo por la diferencia entre el ISR y el IETU causado, cuando éste sea mayor.

En 2012 y 2011 el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE) se causó a la tasa del 3% sobre los depósitos en efectivo que superen de forma acumulada mensual \$ 15,000, tomando en consideración que será aplicable por cada institución del sistema financiero mexicano. El IDE podrá ser acreditable contra el ISR del propio ejercicio, y en su caso, contra el ISR retenido a terceros.

- i. A continuación se muestran los efectos de las principales diferencias temporales, sin incluir las partidas que corresponden a las subsidiarias extranjeras, sobre las que se reconocieron los impuestos diferidos:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Pasivo por impuestos diferidos:			
Inventarios	\$ 1,547,674	\$ 1,417,260	\$ 1,417,260
Pérdida en enajenación de acciones	5,573,011	5,055,568	2,158,775
Instrumentos financieros derivados	2,665,208	13,197,667	2,708,336
Pérdidas fiscales por amortizar de subsidiarias	2,321,283	3,222,402	2,799,094
Ingresos por acumular	1,235,728	1,066,779	830,290
Crédito mercantil	612,864		
Gastos anticipados	481,244	151,225	181,714
Valuación de inversiones y otros	<u>178,377</u>	<u>281,416</u>	<u>120,141</u>
A la hoja siguiente	<u>14,615,389</u>	<u>24,392,317</u>	<u>10,215,610</u>

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2011</u>
De la hoja anterior	\$ 14,615,389	\$ 24,392,317	\$ 10,215,610
Activo por impuestos diferidos:			
Pérdidas fiscales por amortizar por las subsidiarias	2,866,979	3,669,541	2,991,975
Inmuebles, mobiliario, equipo e inversión en tiendas y sucursales	689,341	932,993	731,245
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,902,045	1,070,662	710,834
Provisiones y gastos acumulados	703,287	453,810	110,260
Beneficios a los empleados	129,401	91,114	78,314
PTU diferida	-	-	5,861
	<u>6,291,053</u>	<u>6,218,120</u>	<u>4,628,489</u>
Pasivo por ISR diferido, neto	8,324,336	18,174,197	5,587,121
Menos, activo diferido	<u>247,940</u>	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	<u>\$ 8,572,276</u>	<u>\$ 18,174,197</u>	<u>\$ 5,587,121</u>

ii. La conciliación del saldo del pasivo por impuestos diferidos se analiza como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	\$ 18,174,197	\$ 5,587,121
Cargo en el estado de resultados integrales	(10,573,262)	12,587,076
Adquisición de negocios	<u>723,401</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>\$ 8,324,336</u>	<u>\$ 18,174,197</u>

iii. La conciliación entre la tasa nominal y efectiva de ISR se muestra a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa nominal de ISR	30.00%	30.00%
Más (menos):		
Efectos de inflación y otros	0.83%	0.81%
Participación en los resultados de compañías asociadas	<u>0.55%</u>	<u>0.03%</u>
Tasa efectiva	<u>31.38%</u>	<u>30.84%</u>

24. Beneficios a empleados

Se tienen establecidos planes de beneficios para los empleados relativos al término de la relación laboral y por retiro por causas distintas a reestructuración. Los planes de beneficios al término de la relación laboral consideran las indemnizaciones por despido y la prima de antigüedad devengada, y que no van a alcanzar los beneficios del plan de retiro o jubilación. Los planes de beneficios al retiro consideran los años de servicio cumplidos por el empleado y su remuneración a la fecha de retiro o jubilación. Los beneficios de los planes de retiro incluyen la prima de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral, así como otros beneficios definidos. La valuación de ambos planes de beneficios se realizó con base en cálculos actuariales elaborados por expertos independientes.

Los detalles de los esquemas de beneficios definidos de la Compañía son los siguientes:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>1 de enero de</u> <u>2011</u>
Conciliación con el estado de posición financiera:			
Valor presente de las obligaciones	\$ 536,282	\$ 400,628	\$ 336,132
Valor razonable de activos del plan	<u>(6,117)</u>	<u>(10,630)</u>	<u>(10,567)</u>
Total	530,165	389,998	325,565
Ganancias (pérdidas) actuariales no reconocidas	(1,019)	3,438	11,371
Costo de servicio anterior no reconocido	<u>-</u>	<u>(746)</u>	<u>(2,231)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 529,146</u>	<u>\$ 392,690</u>	<u>\$ 334,705</u>
Conciliación de los activos del plan:			
Valor razonable al inicio del año	\$ 10,630	\$ 10,567	\$ 10,387
Rendimiento esperado	854	842	884
Pérdida actuarial	<u>(5,367)</u>	<u>(779)</u>	<u>(704)</u>
Valor razonable al 31 de diciembre	<u>\$ 6,117</u>	<u>\$ 10,630</u>	<u>\$ 10,567</u>
Composición de activos del plan:			
Valores	<u>\$ 6,117</u>	<u>\$ 10,630</u>	<u>\$ 10,567</u>
Conciliación en la obligación por beneficios definidos (OBD):			
OBD al inicio	\$ 400,628	\$ 336,132	
Costo laboral del servicio actual	58,282	49,748	
Costo financiero	32,499	25,479	
Pérdidas (ganancias) actuariales sobre la OBD	52,269	(4,519)	
Efecto de liquidaciones y/o reducciones	(2,072)	-	
Pago de beneficios	<u>(5,324)</u>	<u>(6,212)</u>	
Valor presente de las obligaciones	<u>\$ 536,282</u>	<u>\$ 400,628</u>	

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Conciliación del pasivo por beneficios definidos al 1 de enero	\$ 392,690	\$ 334,705
Costo reconocido en el estado de resultados	141,780	64,197
Beneficios pagados	<u>(5,324)</u>	<u>(6,212)</u>
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 529,146</u>	<u>\$ 392,690</u>
Componentes de costo:		
Costo actual del servicio	\$ 58,282	\$ 49,748
Costo financiero	32,499	25,479
Rendimiento esperado sobre los activos del plan	(854)	(842)
Costo del servicio pasado	-	727
(Pérdidas) ganancias actuariales	53,925	(10,915)
Efecto de liquidaciones y/o reducciones	<u>(2,072)</u>	<u>-</u>
Costo total del período	<u>\$ 141,780</u>	<u>\$ 64,197</u>

Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del costo neto del período de los planes son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	6.11%	8.16%
Tasa de incremento salarial	4.46%	4.52%

25. Capital contable

a. Estructura accionaria

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y al 1 de enero de 2011 el capital social está representado por 284,291,164 acciones comunes, ordinarias, sin expresión de valor nominal, con derecho de voto pleno, distribuidas como se muestra a continuación:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Importe</u>
Capital autorizado	284,291,164	\$ 655,236
Acciones en tesorería	<u>(38,707,055)</u>	<u>(89,212)</u>
Capital social suscrito pagado	<u>245,584,109</u>	<u>\$ 566,024</u>

En caso de pagarse dividendos con cargo a utilidades acumuladas que no provengan de la Cuenta de Utilidad Fiscal Neta (CUFIN), se causará un impuesto del 30% en 2012 y 2011 (29% en 2013 y 28% en 2014) a cargo de la Compañía, sobre el resultado de multiplicar el dividendo pagado por el factor de 1.4287 en 2012 y 2011 (1.4085 en 2013 y 1.3889 en 2014).

El impuesto correspondiente podrá acreditarse contra el ISR que cause la Compañía en los tres ejercicios siguientes. En caso de reducción de capital, se considera dividendo el excedente del capital contable sobre la suma de los saldos de las cuentas de capital de aportación y utilidad fiscal neta, conforme a los procedimientos establecidos por la Ley del ISR. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la CUFIN ascendía a \$ 1,511,913 y \$ 1,456,630, respectivamente y la cuenta de capital de aportación a \$ 11,202,984 y \$ 10,817,868, respectivamente, determinadas conforme a las disposiciones fiscales en vigor.

b. Reserva para recompra de acciones

Representa la reserva autorizada por la asamblea de accionistas para que la Compañía pueda adquirir sus propias acciones cumpliendo con ciertos criterios establecidos en los estatutos y en la Ley del Mercado de Valores.

c. Reserva legal

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, la Compañía constituirá el fondo de reserva legal separando anualmente por lo menos un cinco por ciento de sus utilidades netas, hasta que dicha reserva alcance una suma igual al veinte por ciento del capital social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el importe de la reserva legal ascendía a \$ 159,981.

d. Acciones en tesorería

La contraprestación pagada/recibida por la compraventa de acciones de tesorería se reconoce directamente en el patrimonio. El costo de las acciones de tesorería mantenidas se presenta como una reserva por separado (recompra de acciones de tesorería). Cualquier excedente de la contraprestación recibida por la venta de acciones de tesorería sobre el costo promedio ponderado de las acciones vendidas se acredita a la prima en venta de acciones.

e. Planes de opción de compra de acciones para ejecutivos

En febrero de 1994 Grupo Elektra estableció un plan de opción de compra de acciones para ejecutivos, por medio del cual algunos empleados pueden adquirir acciones de Grupo Elektra a un precio promedio de \$.01250 y \$.01625 (nominales) por acción. Las opciones pueden ser ejercidas en partes iguales en un período de cinco años, siempre y cuando la Compañía cumpla ciertas metas anuales referidas principalmente al incremento en la utilidad neta. En caso de que dichas metas no sean cumplidas, el ejercicio de las opciones podrá ser pospuesto para el año siguiente, sin exceder al 28 de febrero de 2024.

Durante el ejercicio de 2012 no se ejercieron acciones correspondientes al plan antes mencionado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban 21,966 opciones asignadas por ejercer.

f. Decreto de dividendos

La asamblea general anual ordinaria de accionistas del 26 de marzo de 2012 aprobó el pago de dividendos provenientes de la CUFIN por la cantidad de \$ 483,705 (\$ 435,424 en 2011), los cuales fueron pagados el 3 de abril de 2012, a través de la Sociedad para el Depósito de Valores (SD Indeval).

26. Ingresos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los principales ingresos de la Compañía se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Ingresos:		
Venta de mercancía	\$ 21,406,115	\$ 22,549,080
Intereses devengados de cartera de créditos	39,561,112	21,978,230
Intereses y rendimientos por inversiones	2,609,384	2,763,238
Primas devengadas	1,601,281	1,337,131
Transferencias de dinero	1,772,228	1,564,101
Comisiones y tarifas cobradas, neto	1,081,011	957,825
Otros ingresos	1,832,126	1,657,563
Total	\$ 69,863,257	\$ 52,807,168

27. Costos y gastos por naturaleza

La Compañía presenta los costos y gastos con base en su función, sin embargo las IFRS requieren revelar información adicional sobre la naturaleza de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los costos y gastos respecto a su naturaleza se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costos:		
Venta de mercancía	\$ 17,476,142	\$ 17,995,918
Intereses pagados por captación	3,489,403	2,918,982
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,550,884	3,484,769
Otros	644,425	539,353
Total	\$ 30,160,854	\$ 24,939,022
Gastos:		
Personal	\$ 16,022,702	\$ 10,256,149
Operación	7,625,830	5,709,824
Rentas	2,169,792	1,226,640
Publicidad	1,767,087	1,234,190
Fletes	91,934	67,812
Impuestos y derechos	304,776	141,114
Otros gastos	212,133	158,993
Total	\$ 28,194,254	\$ 18,794,722

28. Otros ingresos y gastos

Estos conceptos se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Deterioro de activos	\$ 20,091	\$ 337,676
Otros	(1,184)	56,774
Total	\$ 18,907	\$ 394,450

29. Arrendamientos

a. Como arrendatario

El gasto por arrendamiento se analiza como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Rentas fijas	\$ 2,147,307	\$ 1,217,671
Renta variables	22,485	8,969
Total	\$ 2,169,792	\$ 1,226,640

A continuación se incluye un análisis de las rentas mínimas anuales convenidas en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2013	\$ 2,066,669
2014	1,734,518
2015	1,397,955
2016	1,045,384
2017	932,417
2018 en adelante	<u>1,538,842</u>
Total de pagos mínimos convenidos	\$ <u>8,715,785</u>

b. Como arrendador

La Compañía mantiene contratos relacionados con sus propiedades de inversión, las rentas mínimas anuales convenidas en los contratos de arrendamiento celebrados a plazo mayor de un año.

<u>Año</u>	<u>Importe</u>
2013	\$ 29,444
2014	30,749
2015	32,114
2016	33,539
2017	35,028
2018 en adelante	<u>86,360</u>
Total de pagos mínimos convenidos	\$ <u>247,234</u>

30. Información por segmentos

La Compañía cuenta con dos segmentos de negocio principalmente: negocio financiero y negocio comercial.

Negocio financiero

La operación de este segmento se lleva a cabo a través de subsidiarias de Grupo Elektra bajo las marca Banco Azteca. La marca actualmente tiene operaciones en México, Panamá, Guatemala, Honduras, Perú, Brasil y El Salvador. En este segmento también se consideran las operaciones de crédito que continúan operando bajo el programa denominado "Elektrafin" en Argentina.

Asimismo, se incluyen los ingresos, costos y gastos derivados de las operaciones generadas por las unidades de negocio: Seguros Azteca, Seguros Azteca Daños y Afore Azteca.

A partir del 23 de abril de 2012, este segmento incluye las operaciones de AEA.

Negocio comercial

En lo que se refiere al negocio comercial, la Compañía considera los ingresos, costos y gastos derivados de la venta de productos (electrónica, línea blanca, muebles, electrodomésticos, telefonía, equipo de transporte, cómputo, entre otros) y servicios (transferencias electrónicas de dinero, garantías extendidas, tiempo aire, entre otros), en México, Centro y Sudamérica a través de sus dos formatos de tienda: Elektra y Salinas y Rocha (1)

(1) Sólo opera en México.

La información financiera condensada referente a los segmentos de negocio operados por la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Negocio financiero:			
Inversión en asociadas	\$ -	\$ -	\$ -
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	2,865,556	1,578,663	1,212,059
Total activos	108,419,254	78,826,943	69,482,423
Negocio comercial:			
Inversión en asociadas	3,894,781	2,380,635	2,180,881
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	4,262,119	4,074,839	4,343,702
Total activos	56,759,586	101,030,256	52,080,874
Consolidado:			
Inversión en asociadas	3,894,781	2,380,635	2,180,881
Propiedad, planta y equipo, neto y propiedades de inversión	7,127,675	5,653,502	5,555,761
Total activos	165,178,840	179,857,199	121,563,297
Negocio financiero:			
Ingresos	45,461,940	27,533,080	
Utilidad de operación	5,312,315	3,447,282	
Depreciación y amortización	(935,044)	(490,886)	
Impuestos a la utilidad	(1,194,464)	(939,085)	
Negocio comercial:			
Ingresos	24,401,317	25,274,088	
Utilidad de operación	3,822,411	3,471,544	
Depreciación y amortización	(1,419,472)	(1,269,262)	
Impuestos a la utilidad	9,983,174	(12,699,681)	
Consolidado:			
Ingresos	69,863,257	52,807,168	
Utilidad de operación	9,134,726	6,918,826	
Depreciación y amortización	(2,354,516)	(1,760,148)	
Impuestos a la utilidad	8,788,710	(13,638,766)	

Información financiera condensada por zona geográfica se presenta a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
México:		
Ingresos	\$ 53,972,293	\$ 44,816,881
Utilidad de operación	7,972,854	6,390,788
Depreciación y amortización	(1,717,702)	(1,431,372)
Impuestos a la utilidad	9,224,855	(13,385,236)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Centro y Sudamérica:		
Ingresos	\$ 9,641,202	\$ 7,990,287
Utilidad de operación	324,632	528,038
Depreciación y amortización	(334,994)	(328,776)
Impuestos a la utilidad	(339,833)	(253,530)
Norteamérica: (*)		
Ingresos	6,249,762	
Utilidad de operación	837,240	
Depreciación y amortización	(301,820)	
Impuestos a la utilidad	(96,312)	
Consolidado:		
Ingresos	69,863,257	52,807,168
Utilidad de operación	9,134,726	6,918,826
Depreciación y amortización	(2,354,516)	(1,760,148)
Impuestos a la utilidad	8,788,710	(13,638,766)

(*) Adquirida en 2012

31. Contingencias

- i. Al 31 de diciembre de 2012 se encuentra en proceso el juicio de nulidad promovido por GS Motors, S. A. de C. V. y GS Distribución, S. A. de C. V., en contra de la resolución de la Secretaría de Economía, al recurso de revisión que confirmó la no renovación o cancelación a las empresas del registro como fabricante de vehículos automotores ligeros nuevos en México, así como la negativa de extensión del plazo de renovación y suspensión del plazo para la construcción de la planta automotriz en Michoacán.

En caso de que en última instancia legal se condene a dichas empresas, existe el riesgo de que el Gobierno Federal pretenda cobrar los aranceles a una tasa del 50% del costo del vehículo, en lugar de la tasa 0% con que fueron legalmente importados, a través del inicio de un procedimiento administrativo.

Al 31 de diciembre de 2012 el importe de la contingencia de referencia asciende a \$ 336,000; sin embargo, no existen reservas de pasivo reconocidas a esa fecha, toda vez que la Compañía considera que existen elementos jurídicos suficientes para la no realización de pago alguno por este concepto.

El Gobierno de Michoacán, GS Motors y GS Distribución firmaron el convenio de terminación al convenio de colaboración para llevar a cabo la construcción de la planta automotriz de fecha 21 de noviembre de 2007, deslindándose mutuamente de cualquier responsabilidad, razón por la cual no existe contingencia alguna por dicho contrato.

- ii. La Compañía es parte de varios juicios legales y demandas durante el curso normal de sus operaciones. La administración considera que ninguno de estos litigios tendrá algún efecto adverso significativo en sus negocios o situación financiera.

32. Transición a IFRS

Como se menciona en la Nota 2.1, a partir del 1 de enero de 2012 la Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las IFRS, de conformidad con las disposiciones normativas establecidas por la CNBV para las entidades que sean emisoras de valores.

La fecha de transición de la Compañía fue el 1 de enero de 2011, la IFRS 1 "Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera" permite algunas exenciones opcionales en su aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales para la aplicación retrospectiva de IFRS:

Combinaciones de negocios

De acuerdo a la IFRS 1, una entidad puede elegir no aplicar la IFRS 3 "Combinaciones de negocios", retrospectivamente a combinaciones de negocios realizadas antes de la fecha de transición a IFRS. La Compañía adoptó esta exención y no modificó la contabilidad de sus combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición. En consecuencia, no hubo remediación de los valores determinados a fechas de adquisición previas.

Costo atribuido

Una entidad puede elegir valorar a valor razonable un componente o toda la propiedad, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS y utilizar dicho valor como su costo atribuido. Además, aquél que adopte por primera vez, puede elegir utilizar una revaluación según principios de contabilidad generalmente aceptados anteriores para un componente de propiedad, planta y equipo a la fecha de transición a IFRS o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si la revaluación fue sustancialmente comparable a: (i) valor razonable; o (ii) costo o costo depreciado de acuerdo con IFRS, ajustado para reflejar los cambios de acuerdo con un índice de precios general o específico. La Compañía presenta sus propiedades, planta y equipo a costo histórico bajo IFRS.

Efecto de conversión acumulado

Una entidad que adopta por primera vez IFRS, no está obligada a reconocer algunas diferencias de conversión en otras partidas de la utilidad integral y acumularlas en un componente separado del capital contable, ni que reclasifique el resultado acumulado por conversión de capital a resultados la ganancia o pérdida surgida en la disposición de un negocio en el extranjero. La Compañía aplicó esta exención y, por consecuencia, reclasificó el efecto de conversión acumulado registrado bajo NIF a las utilidades retenidas y a partir del 1 de enero de 2011, se calculará el resultado acumulado por conversión prospectivamente de acuerdo con la IAS 21, "Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de monedas extranjeras".

Las siguientes revelaciones proporcionan una descripción cualitativa de los efectos más importantes de la transición a IFRS:

- i. Reconocimiento del interés bajo el método de interés efectivo. La IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", requiere que la tasa de interés efectiva original continúe aplicándose durante la duración del instrumento para todos los casos en activos y pasivos financieros. Dado que la Compañía reconoce los intereses de la cartera de créditos bajo el método de línea recta, el cambio al método de interés efectivo resultó en un incremento en la cartera de créditos contra las utilidades retenidas a la fecha de transición.
- ii. Efectos de la inflación en la información financiera. Conforme a la IAS 29 ("Información Financiera en economías Hiperinflacionarias"), los efectos de la inflación en la información financiera se reconocerán en los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria que se identifica por diversas características del entorno económico de un país. De las diversas características que se presentan, se considera que el parámetro más objetivo para calificar una economía como hiperinflacionaria es cuando la inflación acumulada durante tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Para efectos de la NIF B-10, se deben reconocer los efectos de la inflación en la información financiera, a partir de que el entorno económico de la entidad es calificado como inflacionario, o sea, cuando la inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores es igual o superior al 26%, por lo que se reconocen los efectos de la inflación en la información financiera en niveles menores de inflación que cuando se aplica la IAS 29. A la fecha de transición la Compañía ha eliminado los efectos inflacionarios previamente registrados por el período de 1998 hasta 2007 contra las utilidades retenidas.

- iii. Participación en los resultados de asociadas. Al haber adoptado las IFRS las principales compañías asociadas de la Compañía, el valor de su inversión se vio modificado como consecuencia de los efectos de transición correspondientes.
- iv. Los ajustes bajo IFRS reconocidos por la Compañía tuvieron un impacto en el cálculo del impuesto a la utilidad diferido de acuerdo con lo establecido por la IAS 12 "Impuestos a la utilidad".
- v. Todos los ajustes que surgieron de la conversión a IFRS a la fecha de transición fueron registrados en las utilidades retenidas, de acuerdo a lo establecido por la IFRS 1 "Adopción por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera".

Algunas cifras fueron reclasificadas para efectos de presentación.

A continuación se presentan las conciliaciones sobre los principales efectos al período de transición:

- i. Estado de situación financiera consolidado al 1 de enero de 2011

	<u>NIF</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
Activo			
Activo circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,450,641		\$ 15,450,641
Inversiones en valores	20,469,869		20,469,869
Deudores por reporto	12,015,354		12,015,354
Cartera de créditos, neto	17,277,127	\$ 1,834,300 (1)	19,111,427
Partes relacionadas	813,547		813,547
Otras cuentas por cobrar	4,535,139		4,535,139
Inventarios	5,012,239		5,012,239
Pagos anticipados	<u>1,031,176</u>		<u>1,031,176</u>
	<u>76,605,092</u>	<u>1,834,300</u>	<u>78,439,392</u>
Activo no circulante			
Inversiones en valores	14,132,820		14,132,820
Cartera de créditos, neto	9,562,957		9,562,957
Instrumentos financieros derivados	9,267,891		9,267,891
Partes relacionadas	426,936		426,936
Propiedad, planta y equipo, neto	5,649,332	(317,491) (2)	5,331,841
Propiedades de inversión	-	223,920 (2)	223,920
Activos intangibles	1,045,241	(342,274) (3)	702,967
Inversiones en acciones de asociadas	2,064,937	115,944 (4)	2,180,881
Activos mantenidos para venta	-	93,571 (2)	93,571
Otros activos no financieros	<u>1,200,121</u>		<u>1,200,121</u>
	<u>43,350,235</u>	<u>(226,330)</u>	<u>43,123,905</u>
Total del activo	<u>\$ 119,955,327</u>	<u>\$ 1,607,970</u>	<u>\$ 121,563,297</u>
Pasivo			
Pasivo circulante con costo financiero			
Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo	\$ 54,951,209		\$ 54,951,209
Acreedores por reporto	3,176,678		3,176,678
Créditos bancarios y otros préstamos	<u>5,649,702</u>		<u>5,649,702</u>
A la hoja siguiente	<u>63,777,589</u>		<u>63,777,589</u>

	<u>NIF</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
De la hoja anterior	<u>\$ 63,777,589</u>		<u>\$ 63,777,589</u>
Sin costo financiero			
Proveedores	4,912,174		4,912,174
Otras cuentas por pagar	3,932,184		3,932,184
Provisiones	962,841		962,841
Créditos diferidos por venta de garantías extendidas	<u>196,245</u>		<u>196,245</u>
	<u>10,003,444</u>		<u>10,003,444</u>
	<u>73,781,033</u>		<u>73,781,033</u>
Pasivo no circulante			
Créditos bancarios y otros préstamos	3,769,290		3,769,290
Instrumentos financieros derivados	11,069		11,069
Provisiones	367,455		367,455
Impuesto a la utilidad diferido	5,036,831	\$ 550,290 (5)	5,587,121
Beneficios a los empleados	334,705		334,705
Créditos diferidos por venta de garantías extendidas	<u>72,461</u>		<u>72,461</u>
	<u>9,591,811</u>	<u>550,290</u>	<u>10,142,101</u>
Total del pasivo	<u>83,372,844</u>	<u>550,290</u>	<u>83,923,134</u>
Capital contable			
Capital social	799,903	(233,879) (3)	566,024
Prima en colocación de acciones	3,821,521	(767,467) (3)	3,054,054
Utilidades acumuladas	29,797,176	2,851,427 (1, 3, 4, 5 y 6)	32,648,603
Reserva para recompra de acciones	1,968,670	(638,445) (3)	1,330,225
Otras partidas integrales	<u>153,956</u>	<u>(153,956) (6)</u>	<u>-</u>
Total de la participación controladora	36,541,226	1,057,680	37,598,906
Total de la participación no controladora	<u>41,257</u>		<u>41,257</u>
Total del capital contable	<u>36,582,483</u>	<u>1,057,680</u>	<u>37,640,163</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 119,955,327</u>	<u>\$ 1,607,970</u>	<u>\$ 121,563,297</u>

- (1) Como se menciona en la Nota 32-i bajo NIF los intereses de la cartera de créditos se reconocen como ingresos cuando se devengan, aplicando el método de la línea recta. Bajo IFRS los intereses se reconocen como ingresos utilizando el método del interés efectivo.
- (2) Las NIF no requieren presentar por separado los activos mantenidos para la venta. Bajo IFRS los activos se clasifican como mantenidos para la venta cuando se recuperarán principalmente a través de una transacción de venta y ésta es altamente probable.

- (3) Como se menciona en la Nota 32-ii bajo IFRS el reconocimiento de la inflación en la información financiera requiere de un entorno económico más severo que el requerido por las NIF, por lo que los efectos de la inflación reconocidos anteriormente en activos intangibles (crédito mercantil) y otras cuentas de capital desde el año 1998 hasta el 2007 fueron eliminados contra las utilidades acumuladas.
- (4) Las compañías asociadas reconocieron los efectos de las IFRS a la fecha de transición, por lo que el método de participación fue ajustado como consecuencia de dichos efectos.
- (5) Efecto en el impuesto a la utilidad diferido a la tasa del 30%, como resultado de los ajustes arriba mencionados.
- (6) De acuerdo con la IFRS 1, la Compañía ha optado por aplicar la excepción relativa al reconocimiento de la conversión de moneda extranjera a la fecha de transición, como se menciona en la Nota 32-iii.

ii. Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011:

	<u>NIF</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
Activo			
Activo circulante			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 17,125,153		\$ 17,125,153
Inversiones en valores	21,760,566		21,760,566
Deudores por reporto	13,495,476		13,495,476
Cartera de créditos, neto	27,838,625	\$ 2,622,596 (1)	30,461,221
Instrumentos financieros derivados	1,787,720		1,787,720
Partes relacionadas	625,018		625,018
Otras cuentas por cobrar	8,011,347		8,011,347
Inventarios	7,608,203		7,608,203
Pagos anticipados	911,087		911,087
	<u>99,163,195</u>	<u>2,622,596</u>	<u>101,785,791</u>
Activo no circulante			
Inversiones en valores	13,870,651		13,870,651
Cartera de créditos, neto	11,843,001		11,843,001
Instrumentos financieros derivados	42,043,185		42,043,185
Partes relacionadas	467,896		467,896
Propiedad, planta y equipo, neto	5,739,396	\$ (293,937) (2)	5,445,459
Propiedades de inversión	-	208,043 (2)	208,043
Activos intangibles	1,039,424	(342,274) (3)	697,150
Inversiones en acciones de asociadas	2,311,625	69,010 (2)	2,380,635
Activos mantenidos para la venta	-	85,894 (2)	85,894
Otros activos no financieros	1,029,494		1,029,494
	<u>78,344,672</u>	<u>(273,264)</u>	<u>78,071,408</u>
Total del activo	<u>\$ 177,507,867</u>	<u>\$ 2,349,332</u>	<u>\$ 179,857,199</u>
Pasivo			
Pasivo circulante con costo financiero			
Depósitos de exigibilidad inmediata y a plazo	\$ 55,948,059		\$ 55,948,059
Acreedores por reporto	9,217,678		9,217,678
Créditos bancarios y otros préstamos	2,527,652		2,527,652
A la hoja siguiente	<u>67,693,389</u>		<u>67,693,389</u>

	<u>NIF</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
De la hoja anterior	<u>\$ 67,693,389</u>		<u>\$ 67,693,389</u>
Sin costo financiero			
Proveedores	5,568,727		5,568,727
Otras cuentas por pagar	6,111,585		6,111,585
Provisiones	1,087,281		1,087,281
Partes relacionadas	24,529		24,529
Créditos diferidos por venta de garantías extendidas	<u>123,275</u>		<u>123,275</u>
	<u>12,915,397</u>		<u>12,915,397</u>
	<u>80,608,786</u>		<u>80,608,786</u>
Pasivo no circulante			
Créditos bancarios y otros préstamos	11,144,998		11,144,998
Instrumentos financieros derivados	708,760		708,760
Provisiones	283,309		283,309
Impuesto a la utilidad diferido	17,387,418	\$ 786,779 (5)	18,174,197
Beneficios a los empleados	392,690		392,690
Créditos diferidos por venta de garantías extendidas	<u>86,660</u>		<u>86,660</u>
	<u>30,003,835</u>	<u>786,779</u>	<u>30,790,614</u>
Total del pasivo	<u>110,612,621</u>	<u>786,779</u>	<u>111,399,400</u>
Capital contable			
Capital social	799,903	(233,879) (3)	566,024
Prima en colocación de acciones	4,993,742	(767,467) (3)	4,226,275
Utilidades acumuladas	59,395,871	3,356,300 (1, 3, 4, 5 y 6)	62,752,172
Reserva para recompra de acciones	930,829	(638,445) (3)	292,384
Otras partidas integrales	<u>674,404</u>	<u>(153,956) (6)</u>	<u>520,447</u>
Total de la participación controladora	66,794,749	1,562,553	68,357,302
Total de la participación no controladora	<u>100,497</u>		<u>100,497</u>
Total del capital contable	<u>66,895,246</u>	<u>1,562,553</u>	<u>68,457,799</u>
Total del pasivo y capital contable	<u>\$ 177,507,867</u>	<u>\$ 2,349,332</u>	<u>\$ 179,857,199</u>

- (1) Como se menciona en la Nota 32-i bajo NIF los intereses de la cartera de créditos se reconocen como ingresos cuando se devengan, aplicando el método de la línea recta. Bajo IFRS los intereses se reconocen como ingresos utilizando el método del interés efectivo.
- (2) Las NIF no requieren presentar por separado los activos mantenidos para la venta. Bajo IFRS los activos se clasifican como mantenidos para la venta cuando se recuperarán principalmente a través de una transacción de venta y ésta es altamente probable.

- (3) Como se menciona en la Nota 32-ii bajo IFRS el reconocimiento de la inflación en la información financiera requiere de un entorno económico más severo que el requerido por las NIF, por lo que los efectos de la inflación reconocidos anteriormente en activos intangibles (crédito mercantil) y otras cuentas de capital desde el año 1998 hasta el 2007 fueron eliminados contra las utilidades acumuladas.
- (4) Las compañías asociadas reconocieron los efectos de las IFRS a la fecha de transición, por lo que el método de participación fue ajustado como consecuencia de dichos efectos.
- (5) Efecto en el impuesto a la utilidad diferido a la tasa del 30%, como resultado de los ajustes arriba mencionados.
- (6) De acuerdo con la IFRS 1, la Compañía ha optado por aplicar la excepción relativa al reconocimiento de la conversión de moneda extranjera a la fecha de transición, como se menciona en la Nota 32-iii.

iii. Estado de resultado integral consolidado por el año terminado el 31 de diciembre de 2011:

	<u>NIF</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
Ingresos	\$ 52,018,872	\$ 788,296 (1)	\$ 52,807,168
Costos	<u>24,939,022</u>		<u>24,939,022</u>
Utilidad bruta	<u>27,079,850</u>	<u>788,296</u>	<u>27,868,146</u>
Gastos generales	18,794,722		18,794,722
Depreciación y amortización	1,760,148		1,760,148
Otros gastos, neto	<u>394,450</u>		<u>394,450</u>
	<u>20,949,320</u>		<u>20,949,320</u>
Utilidad de operación	<u>6,130,530</u>	<u>788,296</u>	<u>6,918,826</u>
Resultado integral de financiamiento:			
Intereses ganados	757,395		757,395
Intereses a cargo	(1,325,243)		(1,325,243)
Utilidad en cambios, neta	433,400		433,400
Instrumentos financieros derivados	35,421,331		35,421,331
Utilidad en inversiones	<u>2,007,908</u>		<u>2,007,908</u>
	<u>37,294,791</u>		<u>37,294,791</u>
Utilidad antes de los resultados de las compañías asociadas	43,425,321	788,296	44,213,617
Participación en los resultados de Comunicaciones Avanzadas, S. A. de C. V. y otras asociadas	<u>54,878</u>	<u>(46,934) (2)</u>	<u>7,945</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	43,480,199	741,362	44,221,562
Impuestos a la utilidad	<u>(13,402,277)</u>	<u>(236,489) (3)</u>	<u>(13,638,766)</u>
Utilidad neta consolidada	30,077,922	504,873	30,582,796
Participación no controladora	<u>43,803</u>		<u>43,803</u>
Participación controladora	<u>\$ 30,034,119</u>	<u>\$ 504,873</u>	<u>\$ 30,538,993</u>

- (1) Como se menciona en la Nota 32-i bajo NIF los intereses de la cartera de créditos se reconocen como ingresos cuando se devengan, aplicando el método de la línea recta. Bajo IFRS los intereses se reconocen como ingresos utilizando el método del interés efectivo.
- (2) Las compañías asociadas reconocieron los efectos de las IFRS a la fecha de transición, por lo que el método de participación fue ajustado como consecuencia de dichos efectos.
- (3) Efecto en el impuesto a la utilidad diferido a la tasa del 30%, como resultado de los ajustes arriba mencionados.

33. Emisión de los estados financieros

Estos estados financieros han sido aprobados con fecha 27 de marzo de 2013 por el Ing. Mario Francisco Gordillo Rincon, Director General y por el Ing. Rodrigo Pliego Abraham, Director de Finanzas. Dichos estados financieros serán sometidos a la aprobación del Consejo de Administración y de los accionistas de Grupo Elektra en sus próximas reuniones.

Gonzalo Brockmann García

19 de febrero de 2013

Sr. Ricardo Benjamín Salinas Pliego
Presidente del Consejo de Administración
Grupo Elektra, S.A.B. de C.V.
Av. Insurgentes Sur No. 3579 Torre 1 Piso 8
Col. Tlalpan La Joya
14000 México, D. F.

Ref: Informe de operaciones y actividades Comité de Auditoría por el ejercicio de 2012.

Estimado señor Salinas:

En cumplimiento con la Ley del Mercado de Valores aplicable, las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Emisoras de Valores y Otros Participantes del Mercado de Valores y el Reglamento del Comité de Auditoría del Consejo de Administración de Grupo Elektra, S.A.B. de C.V., me permito presentar a este Consejo de Administración, el Informe de operaciones y actividades del Comité de Auditoría por el ejercicio fiscal que concluyó al 31 de diciembre de 2012.

El Comité sesionó puntualmente en las juntas programadas para el año (así como en sesiones extraordinarias) y en cada caso se formuló la agenda con los temas a tratar y se elaboró el acta respectiva. A las juntas asistieron de forma presencial o mediante conferencia los consejeros designados e invitados.

Los asuntos relevantes que se atendieron y que se mencionan para efectos de este informe son:

1. Se informó del proceso que se sigue para la preparación de la información financiera.
2. Se tuvo conocimiento de las políticas contables y de información financiera que utiliza Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Grupo).
 - Se hizo especial énfasis en el proceso de preparación de los estados financieros de Grupo Elektra de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) de conformidad con las disposiciones normativas establecidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para las entidades que sean emisoras de valores.
 - Al respecto se señala que los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 fueron los últimos preparados conforme a las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF), los cuales han sido adecuados para cumplir con las IFRS, en relación a ciertos métodos de aplicación contable y valuación, tomando como fecha de transición el 1 de enero de 2011.
 - Finalmente, se manifiesta que la descripción y efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas en el ejercicio de 2012, se encuentran reflejadas de forma razonable tanto en el Informe del Director General como en los estados financieros que se recomiendan aprobar en el presente informe y que a fin de evitar repeticiones innecesarias se solicita se tengan por reproducidas a la letra.
3. Las políticas y criterios contables y de información seguidas por la sociedad fueron adecuados y suficientes tomando en consideración las circunstancias particulares de la misma.
4. Se otorgó opinión favorable al Consejo de Administración para la aprobación del informe del director general presentado conforme a lo señalado en el artículo 44, fracción XI de la Ley del Mercado de Valores.

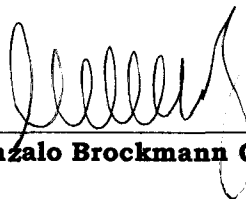
5. Las políticas y criterios contables y de información de la Sociedad y sus subsidiarias son adecuados, suficientes y han sido aplicados consistentemente en la información presentada por el director general.
6. La información presentada por el director general refleja en forma razonable la situación financiera y los resultados de la sociedad.
7. El desempeño de las actividades de los principales funcionarios de Grupo Elektra y subsidiarias ha sido adecuado.
8. Las operaciones con personas relacionadas, durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2012, fueron celebradas acorde a la legislación y políticas aplicables, haciendo énfasis en que no existieron operaciones significativas.
9. Los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales del director general y demás directivos relevantes se adecuan a las políticas de compensaciones de la sociedad.
10. Se informa que no hubo dispensas otorgadas por el Consejo de Administración para que un consejero, directivo relevante o persona con poder de mando, aprovechara oportunidades de negocio para sí o en favor de terceros, que correspondan a la sociedad o a las personas morales que la sociedad controle o en las que tenga una influencia significativa.
11. Se aceptan las propuestas del Director general respecto de los lineamientos del sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y personas controladas por ésta.
12. Se conoció el programa de trabajo de auditoría interna, y se tuvo la presentación del programa de trabajo del auditor externo para el ejercicio 2012.
13. El estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sociedades controladas es satisfactorio, sin embargo, en aras de una mejora continua, se realizó lo siguiente:
 - Mejoras de control y riesgo a procesos de negocio y administrativos con enfoque correctivo y preventivo, administradas en forma automatizada (En ambiente WEB).
 - Revisión, actualización e implementación de Políticas, Procedimientos y Sistemas.
 - Se reforzó la conducta ética y transparente por medio de un decálogo para el comprador.
 - Se intensificó el Control Interno por medio de la aplicación del modelo COSO a la operación, reportes financieros y cumplimiento de las unidades y actividades de negocio, bajo 5 rubros (entorno del control, evaluación de riesgos, actividades de control, información / comunicación, y monitoreo / supervisión).
 - Se reforzó la capacitación en los procesos claves de negocio a personal ya existente y en especial al de nuevo ingreso.
 - Campaña permanente sobre seguridad de la información.
14. Se otorgó opinión favorable respecto del desempeño del auditor externo de la sociedad ("BDO") y de las subsidiarias, así como de los dictámenes, opiniones, reportes e informes elaborados por BDO.
15. Se otorgó opinión favorable al Consejo de Administración para la ratificación del auditor externo del Grupo, así como respecto de sus emolumentos.
16. Fueron aprobados los servicios adicionales a los de auditoría, que presta el despacho en el que el auditor externo es socio.
 - Auditoría del IMSS por el ejercicio de 2012, y
 - Auditoría del INFONAVIT por el ejercicio de 2012.
 - Se hace énfasis en que la contratación de los servicios en alusión no afecta la independencia del auditor externo, en función de la relevancia de los mismos.
17. Se conocieron los principales resultados de las revisiones a los estados financieros de la sociedad y de las personas morales controladas por ésta.
18. Se recomienda a este Consejo de Administración la aprobación de los estados financieros de la sociedad preparados por el ejercicio 2012.

19. Se conoció la descripción y los efectos de las modificaciones a las políticas contables aprobadas para el ejercicio 2012.
20. Se cumplieron los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración.
21. Se entregó el calendario y los temas a tratar en las juntas del Comité para el año 2012 y el calendario propuesto para 2013.

Para complementar los trabajos sobre la información del ejercicio 2012, se conocieron los Estados Financieros Consolidados e individuales de Grupo al 31 de diciembre de 2012 y sus notas, de los cuales recomendamos su aprobación; la carta de observaciones de la auditoría; y el informe de la operación con empresas relacionadas por el ejercicio mencionado.

Los asuntos se discutieron ampliamente, sin encontrarse situaciones que revelar fuera de las operaciones normales de la sociedad.

Estoy a sus órdenes para cualquier información adicional que necesite y reciba un cordial saludo.



Gonzalo Brockmann García