



CORPORATIVO
FRAGUA

INFORME ANUAL 2011





*Se inauguró una SuperFarmacia
cada cuatro días en promedio*





Contenido

03 Cifras sobresalientes

04 Informe del Consejo de Administración

08 Corporativo FRAGUA

10 Expansión en el país

14 Crecimiento con bases sólidas

16 Nuestras cuatro fortalezas

I.- Concepto de SuperFarmacia

II.- Colaboradores

III.- Tecnología

IV.- Centro de Distribución

24 Estados financieros

Informe del Comité de Auditoría

Informe del Comité de Prácticas Societarias

Dictamen del Auditor Externo

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultados

Estado Consolidado de Variaciones en el Capital Contable

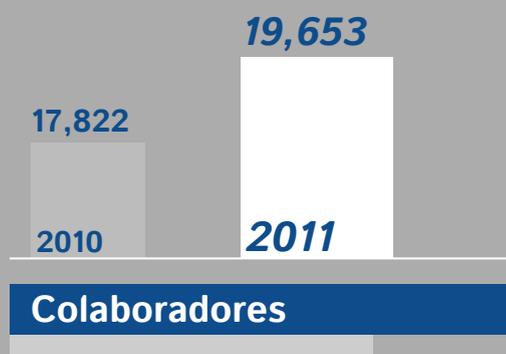
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

47 Consejo de Administración

Cifras sobresalientes

	2010 miles de pesos	2011 miles de pesos	Variación crecimiento %
Ventas Netas	21'152,278	23'237,265	9.8%
Utilidad Bruta	3'868,338	4'360,982	12.7%
Utilidad Operativa	561,409	575,845	2.5%
Utilidad Neta	730,908	848,549	16%
Flujo de Operación	812,391	832,517	2.5%
Activo Total	8'336,585	9'971,482	19.6%
Pasivo Total	3'448,915	4'568,162	32.5%



Informe del Consejo de Administración

El plan de expansión 2011 volvió a superarse abriendo 102 nuevas sucursales; se inauguró una SuperFarmacia cada cuatro días en promedio.

Con 948 puntos de venta en operación, la cobertura es de 22 estados alcanzando 221 ciudades.

19,653 colaboradores bien capacitados han hecho de éste, otro año de metas y logros alcanzados.

Fragua permanece como la cadena de SuperFarmacias más importante de México por su volumen de ventas y también por el número de sucursales.

Nuevamente se superaron nuestras metas de crecimiento ordenado, además hemos fortalecido de manera importante los procesos y operaciones haciendo cada vez más eficiente a la Empresa.

Para Fragua algunos de los hechos más relevantes del año 2011 fueron:

- Por catorceavo año consecutivo, se cumplió con creces el plan de expansión. Este año se abrió una SuperFarmacia cada cuatro días en promedio. A diciembre del 2011 los puntos de venta llegaron a 948, en comparación con los 846 al cierre del 2010, lo que representó 102 nuevas sucursales.
- La presencia en la República Mexicana llegó a 221 ciudades y 22 estados, logrando en 2011 incorporar 23 nuevas ciudades.
- Las ventas totales en el año ascendieron a 23,237.3 millones de pesos, lo que representó un crecimiento de 9.8% con relación al año anterior.

- La utilidad bruta así como otras utilidades y los márgenes presentaron aumentos comparados con el año anterior.
- El área de venta se incrementó en un 12.0% en relación con los metros cuadrados del año 2010.
- El número de clientes atendidos creció un 8.3%, superando los 377 millones de clientes este año.

EXPANSIÓN.

2011 fue otro año muy positivo en lo que se refiere a la expansión y el programa de crecimiento. Nuevamente se superó el objetivo de crecimiento, llegando a 102 aperturas. Estas acercaron a Fragua a mayor número de clientes, localizados en 221 ciudades en 22 estados, adicionando 23 nuevas ciudades en el año.

En el primer trimestre del año 2011, se abrieron 16 sucursales en los Estados de: Coahuila, de México, Jalisco, Michoacán, Morelos, el cual fue nuevo Estado, Nuevo León, Puebla, Sinaloa y Tamaulipas.

En el segundo trimestre del año, se abrieron 24 sucursales en los Estados de: Aguascalientes, Jalisco, Nuevo León, Sinaloa, Tamaulipas y Veracruz.

En el tercer trimestre se logró la inauguración de 22 nuevos puntos de venta, localizados en: Aguascalientes, Estado de México, Guanajuato, Jalisco, Morelos, Nuevo León, Nayarit, Puebla, Querétaro, San Luis y Tamaulipas.

En el último trimestre del año las aperturas fueron 40 y se dieron en los Estados de : Chihuahua siendo este nuevo Estado, Coahuila, Colima, Estado de México, Guerrero el cual también fue nuevo Estado, Jalisco, Michoacán, Morelos, Nuevo León, Puebla, San Luis Potosí, Sinaloa, Tamaulipas y Veracruz.

Esta expansión en nuevas SuperFarmacias implicó inversiones importantes, además se continuó con la capacitación al personal y con las mejoras a nuestros sistemas tecnológicos.

Como parte de la expansión, Farmacia Guadalajara S.A. de C.V., constituyó la Empresa Innovadora de Productos Mexicanos S.A. de C.V. que se encuentra en proceso de desarrollo, para iniciar operaciones dentro del año 2012, incursionando en la maquila de algunas marcas propias no medicinales.

VENTAS.

En el año, las ventas totales tuvieron un buen crecimiento aumentando en un 9.8% con relación al año anterior. El importe

acumulado de ventas del 2011 llegó a 23,237.3 millones de pesos, contra 21,152.3 millones de pesos del año anterior. Durante el cuarto trimestre del 2011 se vendieron 6,043.6 millones de pesos, contra 5,590.5 millones de pesos en el cuarto trimestre del 2010, lo cual representó un crecimiento de 8.1%.

Las “ventas mismas tiendas”, que son las ventas de las sucursales con más de un año en operación, alcanzaron un importe de 20,844.6 millones de pesos en 2011 contra 20,432.4 millones de pesos en 2010, esto implica un crecimiento de 2.0% con respecto al año anterior.

Las “ventas mismas tiendas” del cuarto trimestre individual, tuvieron un crecimiento del 0.7%, logrando un importe de 5,589.5 millones de pesos comparado con 5,548.8 millones de pesos del cuarto trimestre del año anterior.

El área de venta de las sucursales se vio incrementada por la expansión, llegando a 428,349 metros cuadrados en el 2011. El crecimiento representa un 12.0% contra los 382,149 metros cuadrados del ejercicio anterior.

PRODUCTIVIDAD.

En 2011, los resultados, crecimientos y logros presentados son muestra de que las estrategias aplicadas han dado buenos resultados.

La utilidad bruta del año creció 12.7% contra 2010; pasando de 3,868.3 millones de pesos a 4,361.0 millones de pesos. Los márgenes brutos pasaron de 18.3% a 18.8% de las ventas netas este año.

Los gastos tuvieron un incremento, principalmente por el agresivo programa de expansión, así como por los aumentos en energía eléctrica y combustibles para los transportes. El año anterior los gastos fueron de 3,306.9 millones de pesos, mientras que este año fueron de 3,785.1 millones de pesos, que representa un crecimiento del 14.4%. El porcentaje representó 16.3% de las ventas en 2011 contra un 15.6% en el ejercicio anterior.

En el cuarto trimestre los gastos representaron 17.8% de las ventas netas contra 17.1% del cuarto trimestre del 2010.

La utilidad operativa anual presentó un incremento de 2.5%, pasando de 561.4 millones de pesos en 2010 a 575.8 millones de pesos en 2011; el margen operativo disminuyó pasando de 2.7% de las ventas netas en 2010, a 2.5% en 2011.

El margen bruto del trimestre fue de 18.9% contra el 18.8% del mismo trimestre de 2010.

En el cuarto trimestre el margen de operación fue del 1.1% contra el 1.7% del cuarto trimestre del 2010.

Finalmente, la utilidad neta del año tuvo un incremento de 16.0% pasando de 730.9 millones de pesos en 2010 a 848.5 millones de pesos en 2011. El margen neto del año fue de 3.7% contra 3.5% del año anterior.

En términos de estructura financiera y de liquidez, FRAGUA concluye el ejercicio con buenos niveles de liquidez los cuales son apropiados y suficientes para el crecimiento y cumplimiento del plan de expansión del siguiente año.

CAPITAL HUMANO.

Los 19.653 colaboradores de Corporativo Fragua continúan sus estándares satisfactorios de productividad. Se crearon este año 1,831 fuentes de trabajo permanentes, que representan un incremento de 10.3% con relación al año anterior. La capacitación, eficiencia y la mejora continua siguen siendo la base primordial que apoya los planes de expansión y desarrollo de FRAGUA.

DISTRIBUCIÓN.

Para lograr tener una logística eficiente y oportuna se mantienen en coordinación el centro de distribución, la flotilla y las sucursales. Juntos permiten llegar a lugares nuevos e incrementar el plan de crecimiento. El hecho de lograr tener los productos en cada una de las 948 “SuperFarmacias” en tiempo oportuno, permite la satisfacción de los clientes y sirve de base para el crecimiento.

2011 ha sido para FRAGUA otro año de buenos resultados, gracias a la preferencia de sus clientes, apoyados por nuestra gente, por los sistemas, la tecnología, la innovación, las estrategias de eficiencia y la experiencia aplicadas con un esfuerzo permanente para lograr las metas de Corporativo Fragua.

ATENTAMENTE.



Lic. Javier Arroyo Chávez
Presidente del Consejo de Administración



Ps. Guillermina Arroyo Chávez
Vicepresidente del Consejo de Administración

Corporativo FRAGUA

Sus cuatro subsidiarias



Farmacia Guadalajara, S.A. de C.V.

Compañía que ofrece el servicio de venta de productos de medicina, perfumería, fotografía, hogar, alimentos, limpieza, frutas y verduras frescas, panadería y otros.

Filial: En abril de 2005 se crea "Promotora Land, S.A. de C.V.", como empresa inmobiliaria para la adquisición de terrenos y construcciones.

Filial: "Empresa Innovadora de Productos Mexicanos S.A. de C.V." Se encuentra en proceso de desarrollo para iniciar operaciones dentro del año 2012, incursionando en la maquila de algunas marcas propias no medicinales.



Fotosistemas Especializados, S.A. de C.V.

Dedicados al procesamiento y compra-venta de material de equipo fotográfico.



Organización de Vigilancia Comercial, S.A. de C.V.

Compañía prestadora de servicios de mantenimiento y vigilancia para FARMACIA.



Transportes y Envíos de Guadalajara, S.A. de C.V.

Sociedad dedicada a prestar servicios de carga a Farmacia Guadalajara y otras empresas del Corporativo. Cuenta con flotilla propia que permite distribuir los productos.

Filial: En diciembre de 2005 se crea "Trate de Occidente, S.A. de C.V.", cuya función es el servicio de autotransporte en general, local y foráneo.



Con 948 puntos de venta en operación, la cobertura es de 221 ciudades en 22 estados



OCÉANO
PACÍFICO

GOLFO
DE
MÉXICO

Expansión en el país

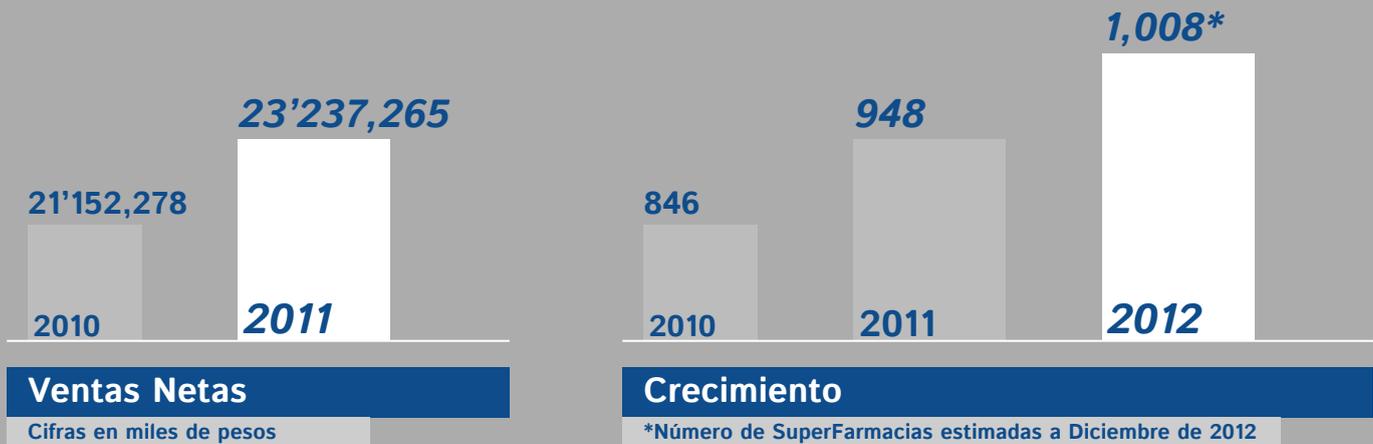
- 1 Aguascalientes
- 2 Chihuahua
- 3 Coahuila
- 4 Colima
- 5 Durango
- 6 Edo. de México
- 7 Guanajuato
- 8 Guerrero
- 9 Hidalgo
- 10 Jalisco
- 11 Michoacán
- 12 Morelos
- 13 Nayarit
- 14 Nuevo León
- 15 Puebla
- 16 Querétaro
- 17 San Luis Potosí
- 18 Sinaloa
- 19 Tamaulipas
- 20 Tlaxcala
- 21 Veracruz
- 22 Zacatecas







Crecimiento con bases sólidas



Corporativo FRAGUA tiene la infraestructura para llevar a cabo el proceso de apertura de nuevas sucursales. La estrategia es crecer en ventas, mejorando nuestros márgenes, así como la rentabilidad; esto, con una política eficiente de compras y un estricto control de gastos.

La expansión durante el 2011 fue acelerada. Gracias a las estrategias implementadas, crecimos al ritmo de una SuperFarmacia cada 4 días. Aunado a esto, el permanente proceso de capacitación y actualización de tecnología, nos permitió terminar el año con 948 sucursales. Esto respresenta un crecimiento en número de SuperFarmacias del 12.1% con respecto al año anterior. Se buscan nuevos retos, por lo que tenemos presencia al día de hoy en 22 estados y 221 ciudades de la República Mexicana con excelentes resultados.

En el 2011 se logró concluir con una superficie de ventas de 428,349 metros cuadrados en las 948 sucursales, Este crecimiento fue de un 12.0% con relación al año anterior, que mantenía un total



de 382,149 metros cuadrados de área de venta. Debido al ambiente cálido, seguro y al rápido servicio, en todas nuestras SuperFarmacias mostramos un crecimiento importante en el número de clientes atendidos. Este año el crecimiento fue de 8.3% con relación al año anterior, superando los 377 millones de clientes, lo que corrobora el éxito del concepto de SuperFarmacia y el compromiso de la empresa de seguir satisfaciendo a todos nuestros clientes.



Por catorceavo año consecutivo, se cumplió con creces el plan de expansión

Nuestras cuatro fortalezas

I.- Concepto de SuperFarmacia.

Nace en 1989, como fruto de una investigación de mercado entre nuestros clientes; creamos el concepto de SuperFarmacia, único e innovador, que combina en un mismo lugar medicinas, tienda de conveniencia y autoservicio. Cada SuperFarmacia está equipada con la tecnología de vanguardia y cuenta con personal altamente capacitado para atender eficientemente a todos nuestros clientes. Reunimos en el mismo lugar medicinas, alimentos, artículos para el hogar, cuidado personal, fotoelectrónica, perfumería, regalos, frutas y verduras frescas y panadería, entre otros productos de uso cotidiano.

Farmacias Guadalajara desarrolla su línea de productos de Marca Propia a partir de 1997. Para el 2011 se siguió impulsando el desarrollo de éstas; la gran aceptación y fidelidad de nuestros clientes hacia este tipo de artículos, hace que sigamos comprometidos con la calidad y los precios más bajos.



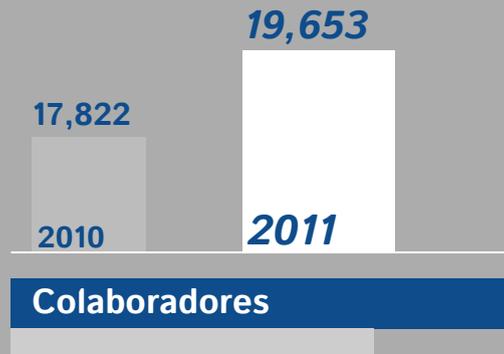


*A partir de 1997
se desarrolla la línea de
productos de Marca Propia*

II.- Colaboradores.

Parte elemental del éxito de Corporativo FRAGUA, es la fuerza y capacidad de nuestra gente. El personal que nos conforma, es la base sobre la cual se cimentan la productividad y la eficiencia.

En el 2011 se crearon 1,831 nuevos empleos, para terminar el año con un total de 19,653 colaboradores, que trabajan con la empresa de manera entusiasta y eficiente. Sabemos que el personal es un factor indispensable para el cumplimiento de nuestro plan de expansión, por lo que tenemos un continuo programa de capacitación y desarrollo.





*Se crearon 1,831
nuevos empleos durante 2011*

III.- Tecnología.

Para el Corporativo, estar al día en los avances tecnológicos que generan mayor productividad y hacen más eficiente la operación, es uno de nuestros más importantes objetivos.

Contar con tecnología de vanguardia y las mejores herramientas, nos permite optimizar recursos, generando una estructura sólida para el crecimiento. La innovación en tecnologías de información, nos ha permitido el crecimiento y facilita la expansión.

Gracias a nuestros sistemas de información altamente automatizados e integrados a las comunicaciones, hemos logrado que todas las SuperFarmacias se encuentren conectadas en línea, lo que permite brindar un mejor nivel de servicio, un mayor control en los procesos y transacciones y una toma de decisiones más ágil y certera.

Contamos con un área de sistemas de alto desempeño, que entrega servicios con buena relación costo-beneficio y que siempre busca nuevas formas de atender las necesidades de la cadena de valor de la empresa a través de las más sofisticadas tecnologías.





*Cada SuperFarmacia está equipada
con tecnología de vanguardia*

Kodak

IV.- Centro de Distribución.

El Centro de Distribución abastece en su totalidad a los puntos de venta del Corporativo. El reparto se realiza mediante equipo de transporte propio, que recorre las carreteras del país todos los días. Se cuenta con nuevos vehículos de mayor capacidad, para así agilizar aún más el abastecimiento.

Este Centro cuenta con medios tecnológicamente avanzados y apoya el crecimiento de la empresa para el abastecimiento de sus sucursales.

Gracias al proceso de capacitación y al soporte tecnológico, la atención a nuestros clientes es excelente desde la apertura de cada sucursal. El control sobre la distribución, el adecuado manejo de inventarios por tienda y el estricto control de los gastos de operación, permite que el crecimiento no afecte los niveles de productividad de la empresa. Corporativo Fragua tiene totalmente desarrollada y prevista la apertura de nuevas sucursales dentro de un plan bien calculado. Para nosotros este es un hecho cotidiano, ya que contamos con la infraestructura necesaria para realizarlo.



*El Centro de Distribución
abastece en su totalidad a los
puntos de venta del Corporativo*





Estados financieros

al 31 de Diciembre de 2011

25 Informe del Comité de Auditoría

26 Informe del Comité de Prácticas Societarias

27 Dictamen del Auditor Externo

28 Estado Consolidado de Situación Financiera

29 Estado Consolidado de Resultados

30 Estado Consolidado de Variaciones en el Capital Contable

31 Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

32 Notas a los Estados Financieros Consolidados

47 Consejo de Administración



C O R P O R A T I V O
FRAGUA

Informe del Comité de Auditoría

SEÑORES ACCIONISTAS DE CORPORATIVO FRAGUA S.A.B. DE C.V. PRESENTE.

Para dar cumplimiento al artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, éste comité estudió y analizó las operaciones señaladas en el mismo, contemplando los siguientes aspectos:

EN MATERIA DE AUDITORÍA SE REVISÓ:

- El estado que guarda el sistema de control interno y auditoría interna de la sociedad y sus subsidiarias.
- No se observaron deficiencias ni desviaciones de importancia. Sin embargo, aquellas observaciones menores fueron corregidas dentro del propio ejercicio.
- La dirección de auditoría interna desarrolló durante el año su programa de auditoría y la revisión de los controles internos, sin observaciones relevantes al respecto.
- En ambos casos se tomaron en cuenta las opiniones, informes, comunicados y el dictamen de auditoría externa.
- Desde el ejercicio de 2006, la sociedad ha tomado las medidas necesarias para cumplir con los nuevos ordenamientos de la Ley del Mercado de Valores, de tal forma, que ha implementado nuevos programas, políticas, procedimientos y controles internos.
- Se aplicaron las reglas y principios de las Normas de Información Financiera, las cuales incluyen lo que anteriormente se denominaba como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.
- Se estandarizaron las políticas de operación y de registro contable en la sociedad y sus subsidiarias, las cuales fueron ratificadas por el Consejo de Administración.
- Por otra parte y con objeto de dar cumplimiento a la instrucción generada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, respecto de que a partir del ejercicio anual 2012, todas las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, apliquen en su contabilidad y en la emisión de sus estados financieros las Normas Internacionales de Información Financiera, las empresas que integran el Corporativo, aplicaron a partir del 1° de enero del 2011 en lo conducente, las adecuaciones necesarias para dar cumplimiento a esta disposición.
- Se revisaron y evaluaron los trabajos de auditoría externa así como del auditor, los cuales fueron entregados de manera oportuna y cumpliendo con las normas aplicables en esta materia.
- Los dictámenes financieros incluyeron la propia opinión del auditor, así como los balances y los estados de resultados, los estados de variaciones en el capital

de las sociedades y los estados de flujos de efectivo al término del ejercicio de 2011, así como las notas relevantes a los mismos.

- La firma de auditoría externa cumplió con los requisitos de independencia señalados por las reglas de carácter general aplicables a la Ley del Mercado de Valores.
- Se conocieron los principales resultados de las revisiones a los estados financieros y sus subsidiarias que realizaron la firma de auditoría externa y la dirección de auditoría interna, los cuales no arrojaron observaciones relevantes y fueron presentados a través de los dictámenes e informes respectivos.
- Durante el ejercicio de 2011, el Consejo de Administración ratificó la aprobación de las políticas contables para dar cumplimiento a la nueva Ley del Mercado de Valores, las cuales surtieron sus efectos en los términos de Ley, y se describen con mayor detalle en los dictámenes del auditor externo.
- En el presente ejercicio, no existieron observaciones relevantes formuladas por accionistas, consejeros, directivos relevantes, empleados y, en general, de cualquier tercero, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna o externa, ni derivadas de denuncias realizadas sobre hechos que se estimen irregulares en la administración.
- Durante el ejercicio, se dio cabal cumplimiento a los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración.
- El Comité sugirió al Consejo de Administración la ratificación de la aprobación de las políticas y los criterios de información seguidos, los cuales se consideran suficientes y adecuados y fueron aplicados consistentemente para reflejar de manera apropiada la información financiera y los resultados de operación de la emisora y sus subsidiarias.

A este Comité asistieron la Contralora del Grupo y el representante de los Auditores Externos con el objeto de proporcionar la información, la opinión sobre la misma y atender cualquier observación de los miembros de este Comité.

Este Comité terminó sus actividades, a los 27 días del mes de Febrero de 2012 en Guadalajara, Jalisco, firmando de conformidad todos sus integrantes.


Lic. Miguel Ángel Fadl Adib
Presidente del Comité


Lic. J. Enrique Ramos Flores
Miembro del Comité


Lic. Miguel M.L. Moragrega Fernández del Valle
Miembro del Comité

Informe del Comité de Prácticas Societarias

**SEÑORES ACCIONISTAS DE
CORPORATIVO FRAGUA S.A.B. DE C.V.
PRESENTE.**

Para dar cumplimiento al artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, éste comité estudió y analizó las operaciones señaladas en el mismo, contemplando los siguientes aspectos:

EN MATERIA DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS SE REVISÓ:

- El desempeño de los directivos relevantes.
- Las operaciones efectuadas con personas relacionadas durante el ejercicio de 2011, y se determinó lo siguiente:

- 1) La sociedad no realizó operaciones relevantes que se aparten de su giro ordinario de negocios.
- 2) Las operaciones efectuadas con socios, funcionarios y las personas con las que se mantienen vínculos de parentesco no son relevantes y se señalan dentro de las notas a los estados financieros dictaminados por el ejercicio 2011.
- 3) No se realizaron operaciones que representaran más del diez por ciento de los activos de la sociedad, ni se otorgaron garantías que rebasaran dicho porcentaje.
- 4) No existen operaciones distintas a las ya mencionadas en los párrafos anteriores, que representen más del uno por ciento del activo de la emisora.

•En cuanto a los paquetes de emolumentos o remuneraciones integrales de los directivos relevantes, este Comité analizó las propuestas que estarán en vigor durante el ejercicio 2012 y recomendó su aprobación al Consejo de Administración.

•No existieron en el ejercicio situaciones que ameritaran dispensas otorgadas por el Consejo de Administración, para que un consejero o directivo relevante aprovechara para sí o a favor de terceros oportunidades de negocio

A este Comité asistieron la Contralora del Grupo y el representante de los Auditores Externos con el objeto de proporcionar la información, la opinión sobre la misma y atender cualquier observación de los miembros de este Comité.

Este Comité terminó sus actividades, a los 27 días del mes de Febrero de 2012 en Guadalajara, Jalisco, firmando de conformidad todos sus integrantes.



Lic. Miguel Ángel Fadi Adib
Presidente del Comité



Lic. J. Enrique Ramos Flores
Miembro del Comité



Lic. Miguel M.L. Moragrega Fernández del Valle
Miembro del Comité

Dictamen del Auditor Externo

MOORE STEPHENS
ALBERTO TAPIA CONTADORES PUBLICOS S.C.

**Señores Accionistas de
CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V.**

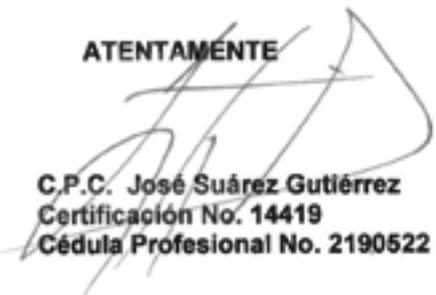
Hemos examinado el estado de situación financiera consolidada de **CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias**, al 31 de diciembre de 2011, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros se presentan expresados en pesos a su valor de poder adquisitivo en las que cada uno de ellos fue emitido (Ver Nota 1-B). Los estados financieros consolidados son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías. Los estados financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron examinados por otro Contador Público, quien expresó su opinión sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2011.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de **CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. y Subsidiarias**, al 31 de diciembre de 2011, y los resultados consolidados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera aplicables en México.

Guadalajara, Jal. 16 de febrero de 2012.

ATENTAMENTE


C.P.C. José Suárez Gutiérrez
Certificación No. 14419
Cédula Profesional No. 2190522

CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	\$ 23,237,265	\$ 21,152,278
Costo de ventas	<u>18,876,283</u>	<u>17,283,940</u>
Utilidad o (pérdida) bruta	<u>4,360,982</u>	<u>3,868,338</u>
Gastos de operación	<u>3,887,656</u>	<u>3,393,813</u>
Otros ingresos y gastos	<u>(680,675)</u>	<u>(488,541)</u>
Costo integral de financiamiento: (Nota 9)		
Gastos financieros	74,847	73,064
Productos financieros	63,321	30,293
Ganancia cambiaria	<u>40,090</u>	<u>17,672</u>
Costo integral de financiamiento (R.I.F.)	<u>(28,564)</u>	<u>25,099</u>
Partidas no ordinarias		
Otros ingresos y gastos	<u>(8,248)</u>	<u>(6,452)</u>
Utilidad o (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	<u>1,190,813</u>	<u>944,419</u>
Provisiones		
Impuesto sobre la renta	313,939	273,561
Impuesto sobre la renta diferido	<u>28,314</u>	<u>(60,055)</u>
	<u>342,253</u>	<u>213,506</u>
Utilidad o (pérdida) neta	<u>\$ 848,560</u>	<u>\$ 730,913</u>
Participación de acconistas minoritaria en la utilidad neta	<u>11</u>	<u>5</u>
Participación de acconistas Mayoritarios en la utilidad neta (Nota 12)	<u>\$ 848,549</u>	<u>\$ 730,908</u>
Utilidad Básica por Acción (Cifras en Pesos) (Nota 7)	<u>\$ 8.2704</u>	<u>\$ 7.1238</u>

CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
(CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)

	CAPITAL SOCIAL NOMINAL	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES	UTILIDADES POR APLICAR	RESERVA LEGAL	RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES	RESULTADO DEL EJERCICIO	PARTICIPACION MINORITARIA	TOTAL CAPITAL CONTABLE
	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 7)	(Nota 8)	(Notas 7 y 12)		
CAPITAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	\$ 172,335	315,408	2,836,782	14,304	321,141	609,325	310	\$ 4,269,606
Aplicación del resultado del ejercicio 2009 a los resultados acumulados			609,325			(609,325)		-
Dividendos decretados en marzo de 2010			(76,950)					(76,950)
Reserva para adquisición de acciones (Nota 8)			(147,499)		111,581			(35,918)
Aumento en la participación minoritaria							25	25
Resultado integral 2010 (Nota 12)						730,908		730,908
CAPITAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	\$ 172,335	315,408	3,221,658	14,304	432,722	730,908	335	\$ 4,887,670
Aplicación del resultado del ejercicio 2010 a los resultados acumulados			730,908			(730,908)		-
Dividendos decretados en marzo de 2011			(79,976)					(79,976)
Reserva para adquisición de acciones (Nota 8)		3,606			(256,502)			(252,896)
Aumento en la participación minoritaria							(27)	(27)
Resultado integral 2011 (Nota 12)						848,549		848,549
CAPITAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	\$ 172,335	319,014	3,872,590	14,304	176,220	848,549	308	\$ 5,403,320

CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE:
(CIFRAS NOMINALES EXPRESADAS EN MILES DE PESOS)

Conceptos	2011	2010
Actividades de operación		
Utilidades antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,190,813	\$ 944,419
Partidas relacionadas con actividades de inversión		
Depreciaciones y amortizaciones	256,672	250,982
Provisión para obligaciones laborales	6,663	6,164
Pérdida en venta de activo fijo	(8,248)	(6,452)
Impuesto sobre la Renta diferido (Nota 6)	28,314	(60,055)
Intereses a favor	(103,411)	(47,965)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento		
Intereses a cargo	74,847	73,064
Suma	1,445,650	1,160,157
(Aumento) ó Disminución de cuentas por cobrar	(14,356)	(22,456)
(Aumento) ó Disminución de inventarios	(1,190,009)	196,494
(Aumento) ó Disminución en Impuestos por acreditar y otros activos circulantes	(43,803)	8,854
Aumento en proveedores	1,018,550	153,115
Incremento ó (Disminución) en otros pasivos	26,565	94,872
Impuestos a la utilidad pagados	(313,939)	(273,561)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(516,992)	157,318
Actividades de inversión		
Intereses cobrados	103,411	47,965
Adquisición de activo fijo e instalaciones en edificios arrendados	(688,357)	(525,745)
Reserva para recompra de acciones	(252,896)	37,348
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(837,842)	(440,432)
Efectivo excedente para aplicar a actividades de financiamiento	90,816	877,043
Actividades de financiamiento		
Dividendos pagados en el período	(79,976)	(76,950)
Intereses pagados	(74,847)	(73,064)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(154,823)	(150,014)
Incremento o (decremento) neto de efectivo y demas Equivalentes de efectivo	(64,007)	727,029
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,588,798	861,769
Efectivo e inversiones temporales al final del período	\$ 1,524,791	\$ 1,588,798



Lic. Javier Arroyo Chávez
Director General



C.P. Jaime Garay Nuño
Director de Finanzas

NOTA 1. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES Y FINANCIERAS

Las principales políticas contables seguidas por la empresa que afectan los renglones más importantes de los estados financieros consolidados de Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V. y empresas subsidiarias, las cuales están de acuerdo con Normas de Información Financiera (NIF), aplicables en México y se describen brevemente en los párrafos siguientes:

A) BASES PARA LA CONSOLIDACIÓN

CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V. (FRAGUA), fue constituida con el fin de adquirir y vender acciones de otras empresas, siendo al 31 de diciembre de 2011 controladora, en las proporciones que se detallan más adelante en la presente Nota, de las siguientes compañías:

FARMACIA GUADALAJARA, S.A. DE C.V. (FARMACIA), cuyo giro principal es la compra - venta de productos de medicina, perfumería, fotografía, hogar, alimentos y varios. Al 31 de diciembre de 2011 cuenta con 948 sucursales.

FOTOSISTEMAS ESPECIALIZADOS, S.A. DE C.V. (KROMI), dedicada a la compra venta y procesamiento de material y equipo fotográfico.

OPERADORA SFG, S. de R.L. de C.V. (OPERADORA), dedicada a prestar servicios administrativos, constituida el 8 de febrero de 2005, siendo TEG su principal accionista con una participación en su capital del 99.994%, OPERADORA actualmente se encuentra en suspensión de actividades.

ORGANIZACIÓN DE VIGILANCIA COMERCIAL, S.A. DE C.V. (ORVICO), compañía prestadora de servicios de mantenimiento y vigilancia para FARMACIA.

PROMOTORA LAND, S.A. DE C.V. (PROMOTORA), cuyo objeto principal es la compra - venta y construcción de inmuebles; esta empresa se constituyó el 21 de abril de 2005, teniendo como principal accionista a FARMACIA, con una participación en su capital del 99.997%.

TRANSPORTES Y ENVÍOS DE GUADALAJARA, S.A. DE C.V. (TEG), dedicada a prestar el servicio de operación del Centro de Distribución y manejo de mercancías a FARMACIA y ocasionalmente a las otras empresas del Grupo.

TRATE DE OCCIDENTE, S.A. DE C.V. (TRATE), cuyo objeto principal es prestar servicios de manejo y transporte de mercancías a los diferentes estados de la República Mexicana a FARMACIA, esta empresa fue constituida con fecha 8 de diciembre de 2005; siendo TEG su principal accionista con una participación en su capital del 99.994%.

EMPRESA INNOVADORA DE PRODUCTOS MEXICANOS, S.A. DE C.V. (INNOVADORA), cuyo objeto principal es la elaboración, envasado, empaçado, maquila y distribución de toda clase de productos alimenticios, la producción, elaboración, envasado, empaçado, maquila y distribución de toda clase de bebidas no alcohólicas, siendo FARMACIA su principal accionista con una participación del 99.999% de su capital.

Los porcentajes de FRAGUA en el capital social de sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Emisora	Porcentaje
FARMACIA	99.9997%
KROMI	99.9482%
ORVICO	99.5455%
TEG	99.9999%

Atendiendo a que FRAGUA detenta más del 99% de las acciones de las compañías enunciadas anteriormente, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen la información financiera de FRAGUA y la de compañías mencionadas.

Las inversiones en las subsidiarias, así como la totalidad de las transacciones y saldos entre compañías, han sido eliminadas de los estados financieros consolidados.

Tanto los estados financieros de FRAGUA, como los de sus subsidiarias, fueron preparados conforme a las NIF aplicables en México, sobre bases consistentes, a fin de poder consolidarlos.

B) BASES PARA LA DETERMINACIÓN DE CIFRAS PARA EFECTOS DE COMPARABILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Atendiendo la normatividad incluida en la NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN", y las interpretaciones incluidas en INIF 9, "Presentación de Estados Financieros Comparativos" emitidos por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), los estados financieros consolidados que se acompañan, se presentan en unidades monetarias de poder adquisitivo en las que cada uno de ellos fue emitido originalmente, en virtud de que el entorno económico a que hace referencia la NIF B-10 corresponde a un periodo no inflacionario, de acuerdo a los siguientes datos:

El porcentaje de inflación al 31 de diciembre de 2011, fue de 3.8188% y el porcentaje de inflación acumulado en los tres años anteriores es como sigue:

Año	Porcentaje de Inflación
2008	6.5281
2009	3.5735
2010	4.4016
Suma	14.5032

La última reexpresión reconocida en los estados financieros consolidados correspondió al ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2007.

Las empresas consolidadas han realizado las reclasificaciones contables a resultados de ejercicios anteriores, de los resultados por posición monetaria (REPOMO) patrimonial segregado dentro del capital contable, de conformidad con los párrafos transitorios de la NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN". Lo anterior se debe a que dicho concepto se considera un resultado devengado y realizado, por lo que no se justifica su presentación como un componente por separado dentro del capital contable.

No obstante que las empresas consolidadas no reconocen en sus estados financieros de los ejercicios 2011 y 2010 los efectos de la inflación del período, mantienen en sus activos, pasivos y capital contable, los efectos de reexpresión acumulados hasta el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2007, en el que operaron en un entorno inflacionario y que se presentan sumados a las cifras base y fueron determinados como se señaló, en base al boletín B-10 **Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera**, (Documento integrado).

C) VALUACIÓN DE INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales se encuentran valuadas a su valor neto de realización a la fecha de los estados financieros.

D) RESERVA PARA CASTIGO DE CUENTAS DE DIFÍCIL RECUPERACIÓN

Como consecuencia del análisis de la integración de las cuentas que conforman su cartera de cuentas por cobrar, y con objeto de reflejar en sus estados financieros el importe real que se va a recuperar de ellas, FARMACIA constituyó una reserva para castigo de cuentas en las que se estima dificultades en su recuperación total.

E) VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios, compuestos de mercancías para la venta al público en FARMACIA, y de material y equipo fotográfico en KROMI, se encuentran valuados a los últimos precios de adquisición, los cuales no exceden al valor de realización de los mismos, por otra parte estas empresas registran las estimaciones que consideran adecuadas, para reconocer deterioros, obsolescencia, en los artículos que integran el inventario y que pudieran representar una baja en valor registrado del mismo.

F) VALUACIÓN DE ALMACEN DE MATERIALES

El almacén de materiales se encuentra valuado al último precio de adquisición, el cual no excede al valor de realización del mismo.

G) VALUACIÓN DE INMUEBLES Y EQUIPO

FRAGUA carece de activos fijos; sus subsidiarias poseen inmuebles y equipos de operación.

De acuerdo con la NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN", en el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2008, las empresas dejaron de actualizar sus inversiones en inmuebles y equipo y afectaron los resultados del ejercicio con la depreciación histórica del ejercicio adicionada con el monto proporcional que le corresponde para consumir el efecto de actualización acumulado, en función a la vida útil de los bienes, generado por la aplicación del anterior Boletín B-10.

En FARMACIA se utilizó el método de valuación por avalúos a partir del 30 de septiembre de 1992. En las restantes sociedades, a partir del 30 de septiembre de 1994. Con anterioridad a tales fechas, el activo fijo se valuaba utilizando factores derivados del INPC. A partir de la entrada en vigor de la circular 11-27 referida anteriormente, los activos fijos de las subsidiarias han sido valuados conforme al INPC, tomando como base el valor que tenían según los avalúos base efectuados al 31 de diciembre de 1996.

El valor neto de estos activos está sujeto a una evaluación anual de deterioro. Véase Nota 1 H.

H) DETERMINACIÓN DE LA DEPRECIACIÓN

Las empresas aplican la depreciación de sus activos de acuerdo a los montos que resultan del estudio realizado por la empresa Valuaciones Consultores y Asesores, S.C., mediante el cual se determina la Vida Útil Remanente de los bienes propiedad de la empresa y que se refieren a:

- Edificio y Construcciones
- Muebles y Enseres
- Equipo de Transporte
- Equipo de Computo
- Otros Equipos

El cargo a resultados por depreciación del ejercicio se obtiene, dividiendo el valor neto del bien entre la vida útil remanente.

Rubro	Ponderación de Vida Útil Remanente (Años)
Edificios	41.13
Muebles y enseres	13.76
Equipo de transporte	8.37
Equipo de cómputo	4.59
Otros equipos	16.16

Con la aplicación de esta forma de calcular la depreciación del ejercicio, las empresas han adecuado a la vida útil de sus activos, una disminución en el porcentaje de depreciación de sus bienes acorde con lo que los expertos en el ramo han considerado adecuado en función a la experiencia real del servicio de los activos.

De acuerdo con el Boletín C-15 "Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición" emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad y cedido al CINIF, que establece entre otras cosas los criterios generales que permitan la identificación y, en su caso, registro de las pérdidas por deterioro o baja de valor en los activos de larga duración, tangibles e intangibles, las empresas estiman que con las medidas descritas en el párrafo anterior, se van dando los pasos descritos en el boletín mencionado.

I) VALUACIÓN DE GASTOS AMORTIZABLES

De acuerdo con la NIF B-10 "EFECTOS DE LA INFLACIÓN", a partir del ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2008, las empresas dejaron de actualizar sus Gastos de Instalación, realizados en terrenos y locales arrendados y las inversiones realizadas en el ejercicio se reflejan en los estados financieros adjuntos, a su valor histórico de adquisición, por lo que se refiere a las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, los estados financieros adjuntos los reflejan a valor actualizado a la fecha de cierre de ese ejercicio.

J) AMORTIZACIÓN

La amortización nominal de los gastos amortizables de FRAGUA y sus subsidiarias se determina utilizando el método de línea recta, con base en los porcentajes máximos autorizados por la Ley del Impuesto Sobre la Renta; como sigue:

Rubro	% Anual
Instalaciones y adaptaciones	5%
Mejoras a locales arrendados	5%
Gastos de organización	5%

La revaluación de la amortización hasta el 31 de diciembre de 2007, tanto del ejercicio como acumulada, se efectuó a la fecha de los estados financieros consolidados en base al procedimiento referido en el inciso anterior, lo que corresponde a la afectación de los ejercicios 2011 y 2010, se realizó a valores históricos, adicionados con la parte amortizable del efecto actualizado acumulado a diciembre de 2007.

K) OBLIGACIONES LABORALES

La empresa no cuenta con personal, sin embargo todas las empresas subsidiarias tienen la política de crear reservas, para cubrir sus obligaciones laborales a las que están sujetas tales como: I) Beneficios directos a corto y largo plazo, II) Beneficios por terminación de la relación laboral y III) Beneficios al retiro.

I) Incluye el efecto de las obligaciones que se generan a cargo de la empresa en la propia prestación de servicios que el personal realiza, tales como premios y gratificaciones anuales, este concepto no se incluye en la provisión de reservas, toda vez que las empresas, las va cubriendo según se van devengando.

II) A partir del 1 de enero de 2008, las empresas subsidiarias adoptaron las adecuaciones realizadas a la NIF D-3 "BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS", el cual incorpora reglas de valuación, presentación y registro para el reconocimiento de obligaciones por remuneraciones al término de la relación laboral ya sea por retiro o por causas distintas a la jubilación. Estos efectos se reconocen mediante estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado.

III) Las primas de antigüedad que los trabajadores tienen derecho a percibir al terminar la relación laboral después de 15 años de servicios, a las cuales éstos no contribuyen, se reconocen como costo de los años en que se prestan tales servicios, con base en estudios actuariales realizados utilizando el método de crédito unitario proyectado. Véase Nota 5.

L) PASIVOS A CARGO Y PROVISIONES RECONOCIDAS

Los pasivos a cargo de la Compañía y sus subsidiarias, así como las provisiones de pasivo reconocidas en el estado de situación financiera consolidada, representan obligaciones presentes en las que es probable la salida de recursos económicos para liquidar la obligación. Estas provisiones se han registrado contablemente, bajo la mejor estimación razonable efectuada por la Administración para liquidar la obligación presente; sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las provisiones reconocidas.

M) INSTRUMENTOS FINANCIEROS CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO, CAPITAL O DE AMBOS

Los instrumentos financieros con características de pasivo, de capital o de ambos, se registran desde su emisión como pasivo, como capital o como ambos, dependiendo los componentes que los integran. Los costos iniciales incurridos por la emisión de dichos instrumentos se asignan al pasivo y al capital contable en la misma proporción que los montos de sus componentes. Las pérdidas y ganancias relacionadas con componentes de instrumentos financieros clasificados como pasivos, se registran en el costo integral de financiamiento. Las distribuciones de los rendimientos a los propietarios de componentes de instrumentos financieros clasificados como capital contable, se cargan directamente a una cuenta de capital. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía y sus subsidiarias no han emitido instrumentos financieros con características de pasivo y capital.

N) PRIMA EN VENTA DE ACCIONES

La prima neta en venta de acciones representa la diferencia en exceso entre el pago por las acciones suscritas y el valor nominal de las mismas.

O) UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción es el resultado de dividir el resultado neto del año (Utilidad antes de partidas especiales y participación minoritaria, más o menos las partidas especiales), entre el promedio ponderado de acciones en circulación durante 2011 y 2010.

P) TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de su operación. Los activos y pasivos denominados en dicha moneda se presentan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las diferencias motivadas por fluctuaciones en el tipo de cambio entre las fechas de las transacciones y la de su liquidación o valuación al cierre del ejercicio se reconocen en resultados. Los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y las operaciones en moneda extranjera que la Compañía y sus subsidiarias realizaron durante estos ejercicios no fueron importantes.

Q) RECONOCIMIENTO EN EL RESULTADO DEL EJERCICIO DE TODOS LOS CONCEPTOS QUE PUDIERAN SIGNIFICAR UN DETERIORO EN LAS CUENTAS POR COBRAR

Como consecuencia del análisis operativo del proceso de recuperación de las cuentas por cobrar en las empresas subsidiarias de FRAGUA, sobre todo en la FARMACIA, la administración de la sociedad estableció como política contable a partir del ejercicio 2007, atendiendo la normatividad aplicable, el reconocer en los resultados del ejercicio en que se determinen, aquellas diferencias que se generan en las transacciones con clientes de mayoreo como; Compañías operadoras de vales de compra, Compañías operadoras de seguros médicos y medicinas, Venta de medicamentos a Organismos de Salud Pública, así como del traslado documental de dichas operaciones, aspectos que significan una disminución en los montos a recuperar de sus cuentas por cobrar.

R) ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Como consecuencia de los requerimientos realizados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), respecto a la necesidad de que todas las entidades que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), adopten las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS), a partir del ejercicio que concluye al 31 de diciembre de 2012, la entidad actualmente se encuentra en el proceso de adopción, los cuales aplicará a partir de los estados financieros correspondientes al ejercicio que concluye al 31 de diciembre de 2012.

A la fecha la entidad ha iniciado el proceso de conversión, aplicando a partir de 2011 en forma paralela a contabilidad realizada de acuerdo a normas mexicanas, lo conducente de las normas internacionales, a fin de estar en posibilidades de dar adecuado cumplimiento al requerimiento.

NOTA 2. PARTES RELACIONADAS

Las ventas a clientes externos son realizadas en un 99.90% por la principal subsidiaria FARMACIA.

Las operaciones realizadas entre empresas subsidiarias se eliminan al momento de consolidar las cifras para efectos financieros, puesto que cada una de estas subsidiarias realiza servicios para el propio grupo y son poseídas en una proporción de más del 99% cada una de ellas.

Las operaciones celebradas con FRAGUA son las siguientes:

A) Por participación accionaria controla las siguientes empresas:

Empresa	Operaciones de Venta	Operaciones de Compra
FARMACIA	Servicios administrativos	Sin operaciones
KROMI	Sin operaciones	Sin operaciones
TEG	Sin operaciones	Sin operaciones
ORVICO	Sin operaciones	Sin operaciones
OPERADORA	Sin operaciones	Sin operaciones
PROMOTORA	Sin operaciones	Sin operaciones
TRATE	Sin operaciones	Sin operaciones
INNOVADORA	Sin operaciones	Sin operaciones

La participación accionaria en PROMOTORA E INNOVADORA, se da a través de la tenencia accionaria de FARMACIA; la de OPERADORA y TRATE a través de TEG.

B) Por influencia significativa:

FRAGUA, ejerce influencia significativa a través de sus socios en las siguientes empresas:

Empresa	Operaciones de Venta	Operaciones de Compra
Inmobiliaria Dolfi, S.A. de C.V.	Sin Operaciones	Sin Operaciones
Fradol, S.A.	Sin Operaciones	Sin Operaciones

C) Por accionistas o miembros del Consejo de Administración:

Persona	Operaciones de Venta	Operaciones de Compra
Lic. Javier Arroyo Chávez	Sin Operaciones	Sin Operaciones
Guillermina Jiménez Sainz	Sin Operaciones	Sin Operaciones
Guillermina Arroyo Chávez	Sin Operaciones	Sin Operaciones

Las operaciones realizadas entre partes relacionadas son las siguientes:

Sociedad	Giro	Operación	Importe
FARMACIA	Compra venta de Medicinas, productos Alimenticios y de hogar	Venta de Mercancía	\$ 83,541
KROMI	Revelado y servicios Fotográficos	Revelados Fotográficos	108,707
TEG	Manejo, logística y servicios de personal	Manejo de mercancías en su centro de distribución	161,331
ORVICO	Mantenimiento y vigilancia	Servicios de mantenimiento y vigilancia	43,302
FRAGUA	Tenedora de acciones	Servicios administrativos	3,425
PROMOTORA	Compraventa y construcción de inmuebles.	Compraventa de inmuebles	12,640
TRATE	Transporte y distribución De mercancías	Transporte de Mercancía	275,545
		Totales	\$ 688,492

Por otra parte, las operaciones efectuadas con socios y sus familiares fueron como sigue:

Concepto	Socios	Familiares
Ventas	\$ 682	\$ 1,558
Compras	-	23,344
Arrendamiento de bienes inmuebles	13,414	7,704

La administración de la sociedad considera que todas estas operaciones fueron realizadas estrictamente, en las mismas condiciones que si se realizaran con terceras personas no relacionadas.

NOTA 3. INMUEBLES Y EQUIPO

A) EFECTO NETO DEL VALOR ACTUALIZADO DE LOS ACTIVOS

Las cifras que componen el valor de inmuebles, planta y equipo de las empresas a la fecha de los estados financieros, incluyen las adquisiciones a partir del 1º de enero de 2008 a su valor histórico y las adquisiciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado a esa fecha, de acuerdo al método de ajuste por cambios en el nivel general de precios al consumidor, según se muestra a continuación:

RUBRO	VALOR NOMINAL	ACTUALIZACIÓN	VALOR ACTUALIZADO	DEPRECIACION NORMAL	VALOR NETO ACTUAL
Terrenos	\$ 474,999	85,537	560,536		\$ 560,536
Edificios y construcciones	477,850	303,822	781,672	105,038	676,633
Muebles y enseres	675,198	100,071	775,269	270,553	504,716
Equipo de transporte	203,182	57,937	261,119	97,571	163,548
Equipo de cómputo	292,573	82,582	375,155	232,774	142,381
Otros activos	975,495	177,227	1,152,722	450,461	702,261
Inversiones en Acciones	2,066		2,066		2,066
Totales	\$ 3,101,363	807,176	3,908,539	1,156,397	\$ 2,752,141

Al 31 de diciembre de 2011, dentro del rubro de edificios y construcciones, se incluyen \$ 124,502 de construcciones en proceso.

La depreciación consolidada cargada al resultado del ejercicio de 2011 ascendió a \$ 169,291.

NOTA 4. GASTOS AMORTIZABLES

Las cifras más relevantes que componen el valor de las inversiones amortizables de FRAGUA y subsidiarias a la fecha de los estados financieros, incluyen el valor de las inversiones realizadas en los ejercicios de 2008 a 2011 a su valor histórico y las inversiones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2007, a su valor actualizado a esa fecha, de acuerdo al método de ajuste por cambios en el nivel general de precios, son como sigue:

Concepto	2011	2010
Instalaciones y adaptaciones, neto	\$ -	\$ 984
Mejoras a locales arrendados, neto	1,376,962	1,188,011
Total de gastos amortizables	\$ 1,376,962	\$ 1,188,995

La amortización consolidada cargada al resultado 2011 ascendió a \$ 87,381.

NOTA 5. OBLIGACIONES LABORALES

De conformidad con la Ley Federal del Trabajo, las empresas tienen un pasivo por el pago de primas de antigüedad a sus trabajadores y por concepto indemnización legal que pudieran derivarse de la separación del personal en el momento de retiro o por terminación de la relación por causas diferente a la jubilación, los cuales se generan en el transcurrir de la prestación de servicios del personal. Las empresas reconocen el pasivo derivado de los dos tipos de beneficios a los trabajadores reconociendo los beneficios actuales devengados, el cual es determinado en base a cálculos actuariales efectuados en los términos de la NIF D-3 BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, cuyo monto total por los dos conceptos es como sigue:

PRIMA DE ANTIGÜEDAD	Beneficios por terminación	Beneficios por retiro	Total
Obligación por Beneficios Definidos al inicio del año	\$ 24,075	\$ 5,048	\$ 29,123
Costo Laboral de Servicio Actual	4,791	756	5,547
Costo Financiero	0	0	0
Beneficios Pagados	(3,696)	(162)	(3,858)
Ganancia o (Pérdida) Actuarial	0	0	0
Servicio pasado por Pasivo/(Activo) de transacción al inicio del año	0	0	0
Amortización Pasivo/(Activo) de transición inicial	0	0	0
Ganancia o (Pérdida) Actuarial acumuladas al inicio del año	0	0	0
Amortización ganancia o pérdida actuarial neta	0	0	0
Cargo (Abono) derivado de Liquidación Antic. De Obligaciones	273	3	276
Reconocimiento de Ganancia o (Pérdida) Actuarial generada en el año	4,793	0	4,793
	\$ 30,236	\$ 5,645	\$ 35,881

INDEMNIZACIÓN LEGAL	Beneficios por terminación	Beneficios por retiro	Total
Obligación por Beneficios Definidos al inicio del año	\$ 1,439	\$ 1,599	\$ 3,038
Costo Laboral de Servicio Actual	375	873	1,248
Beneficios Pagados	(276)	(102)	(377)
Ganancia o (Pérdida) Actuarial	198	0	198
Reconocimiento de (Ganancia) o Pérdida actuarial generada en el año	(19)	0	(19)
	\$ 1,717	\$ 2,370	\$ 4,088

BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS CONSOLIDADO			\$ 39,969
---	--	--	------------------

NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS

A la entrada en vigor, de la NIF D-4 "IMPUESTOS A LA UTILIDAD", emitido por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF), vigente a partir del 1º de enero de 2008, y a la emisión por parte del CINIF, de la INIF No 8 "Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única", con lo que se establece la posición de reconocer que en el país existen dos impuestos a la utilidad, el del Impuesto sobre la Renta y el del Impuesto Empresarial a Tasa Única, en ambos documentos se establecen reglas para valorar el diferimiento de diversos conceptos, como consecuencia de operaciones y otros eventos económicos reconocidos en los estados financieros en periodos diferentes al considerado en las declaraciones fiscales de la empresa.

Durante el ejercicio, FRAGUA y sus subsidiarias fueron reconociendo los efectos de la aplicación de la NIF, ajustando los saldos iniciales de las cuentas de capital y pasivo al cierre del ejercicio, el saldo de la cuenta de impuestos diferidos asciende a \$ 385,368 y el crédito a resultados ascendió a \$ 28,314.

El saldo del Impuesto sobre la Renta diferido (ISR diferido) al 31 de diciembre de 2011 se integra por las partidas temporales siguientes:

	Pasivo (Activo)
Inventarios (partida acumulable diferida conforme a Ley del Impuesto sobre la Renta)	\$ 428,468
Inmuebles y Equipo	666,426
Otros conceptos	189,667
Base para ISR diferido	\$ 1,284,561
Tasa de Impuesto	30%
Pasivo por ISR diferido	385,368
Pasivo neto de ISR diferido	<u>385,368</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la tasa de impuesto sobre la renta (ISR) aplicada en el cálculo del ISR diferido fue del 30%.

Es importante mencionar que de continuar las disposiciones fiscales y laborales en las condiciones actuales, así como el proceso de crecimiento físico de la empresa, el diferimiento en la causación del impuesto, continuaría en forma indefinida.

NOTA 7. CAPITAL CONTABLE

El capital social de FRAGUA al 31 de diciembre de 2011 se integra de ciento dos millones seiscientas mil acciones ordinarias, nominativas, íntegramente pagadas, sin expresión de valor nominal, representativas de la parte mínima fija sin derecho a retiro del capital social de FRAGUA.

El capital contable consolidado a la fecha de los estados financieros consolidados se integra como sigue:

RUBRO	VALOR NOMINAL	ACTUALIZACION	VALOR ACTUALIZADO
Capital Social Fijo	\$ 34,200	138,135	\$ 172,335
Prima en Venta de Acciones	167,920	151,094	319,014
Reserva Legal	6,840	7,464	14,304
Utilidades por Aplicar	3,001,003	871,587	3,872,590
Reserva para Recompra de Acciones	138,277	37,943	176,220
Resultado Neto del Ejercicio	848,549	-	848,549
Capital Contable Mayoritario	4,196,789	1,206,223	5,403,012
Participación Minoritaria	255	53	308
Capital Contable Consolidado	\$ 4,197,044	1,206,276	\$5,403,320

NOTA 8. RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES

En marzo de 1998, la Asamblea General de Accionistas acordó la creación de un fondo por un monto de \$15,000, para la adquisición de acciones propias, con el fin de incrementar la bursatilidad de las mismas, así como para evitar fluctuaciones excesivas en su precio; el cual a la fecha de los estados financieros se ha incrementado hasta \$ 600,000 valor histórico.

Atendiendo a las Normas de Información Financiera (NIF), el total de acciones recompradas no colocadas al 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

Fecha	Operación	Número de Acciones	Importe de la Operación
	Efecto de contabilizar acciones re-colocadas a precio promedio.		(2,473)
	Dividendos recibidos aplicados al costo de acciones		(8,936)
28/02/2002	COMPRA	44	609
01/03/2002	COMPRA	110	1,540
10/04/2002	COMPRA	10	149
16/04/2002	COMPRA	4	60
27/06/2002	COMPRA	100	1,540
03/07/2002	COMPRA	32	493
18/07/2002	COMPRA	20	300
22/07/2002	COMPRA	40	600
31/07/2002	COMPRA	20	300
09/08/2002	COMPRA	10	148
10/09/2002	COMPRA	10	148
12/09/2002	COMPRA	5	74
16/10/2002	COMPRA	6	87
22/10/2002	COMPRA	10	144
07/11/2002	COMPRA	10	142

11/02/2003	COMPRA	50	750
26/08/2003	COMPRA	0	6
16/04/2004	COMPRA	88	2,955
24/05/2004	COMPRA	20	620
24/06/2004	COMPRA	30	894
05/08/2004	COMPRA	5	136
01/09/2004	COMPRA	6	195
20/09/2004	COMPRA	5	165
19/10/2004	COMPRA	8	293
25/10/2004	COMPRA	10	360
23/11/2004	COMPRA	19	714
10/12/2004	COMPRA	15	585
18/01/2005	COMPRA	10	400
19/01/2005	COMPRA	10	399
01/02/2005	COMPRA	10	399
03/02/2005	COMPRA	10	395
14/02/2005	COMPRA	7	287
10/03/2005	COMPRA	10	393
16/03/2005	COMPRA	25	975
30/03/2005	COMPRA	15	570
19/04/2005	COMPRA	5	175
16/06/2005	COMPRA	32	1,120
28/06/2005	COMPRA	5	175
31/08/2005	COMPRA	10	432
16/02/2006	COMPRA	5	275
10/08/2006	COMPRA	10	601
14/08/2006	COMPRA	10	601
26/09/2006	COMPRA	0	6
20/10/2006	COMPRA	10	690
25/10/2006	COMPRA	5	343
09/11/2006	COMPRA	100	6,850
10/11/2006	COMPRA	100	6,850
11/12/2006	COMPRA	0	7
13/12/2006	COMPRA	1	77
14/12/2006	COMPRA	100	6,975
16/01/2007	COMPRA	20	1,480
15/08/2007	COMPRA	10	1,050
20/08/2007	COMPRA	5	530
24/09/2007	COMPRA	5	550
07/05/2008	COMPRA	25	3,200
12/05/2008	COMPRA	8	960
14/05/2008	COMPRA	5	589
22/05/2008	COMPRA	25	3,225
06/08/2008	COMPRA	518	70,707
11/09/2008	COMPRA	30	4,050
24/10/2008	COMPRA	1	125
24/10/2008	COMPRA	7	824
27/10/2008	COMPRA	2	212
28/10/2008	COMPRA	450	47,250
28/10/2008	COMPRA	0	21
08/02/2010	COMPRA	300	36,000
30/04/2010	COMPRA	1	71
03/05/2010	COMPRA	3	326
06/05/2010	COMPRA	3	316
12/05/2010	COMPRA	10	1,040
27/05/2010	COMPRA	2	204
15/06/2010	COMPRA	12	1,150
23/06/2010	COMPRA	2	180
07/09/2010	COMPRA	6	561
24/09/2010	COMPRA	5	510
08/12/2011	COMPRA	1,500	255,000
Saldo histórico al 31 de diciembre de 2011		4,130	\$ 461,723

Total de la reserva autorizada	\$ 600,000
Acciones recompradas a valor histórico promedio	(461,723)
Reserva disponible para recompra de acciones histórico	<u>138,277</u>
Actualización de la reserva	37,943
Valor neto de la reserva al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 176,220</u>

	Acciones	%
Total de acciones para colocar con público en general	<u>20,700</u>	<u>100.00</u>
Total de acciones pendientes de colocar	4,130	19.95
Acciones en poder del público inversionista	<u>16,570</u>	<u>80.05</u>

Total de prima por recolocación de acciones	<u>19,034</u>
Acciones por recolocar	4,130
Valor de mercado de acciones	<u>180</u>
Valor de mercado de acciones por recolocar	<u>743,382</u>

De conformidad con las NIF, los dividendos acordados a distribuir correspondientes a las acciones recompradas deben disminuir su costo de adquisición.

NOTA 9. COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

El costo integral de financiamiento se compone como sigue:

Rubro	Importe
Comisiones Pagadas	\$ 59,474
Intereses Ganados	(63,321)
Ganancia Cambiaria	(24,717)
Resultado Integral de Financiamiento	\$ (28,564)

NOTA 10. PARTIDAS ESPECIALES

En el período que comprenden los estados financieros consolidados, no se realizaron operaciones extraordinarias, a excepción de ventas de activo fijo, por las cuales se obtuvo una ganancia de \$ 8,248.

NOTA 11. RESULTADOS MENSUALES

Los resultados consolidados mensuales y acumulados obtenidos por FRAGUA y subsidiarias durante el ejercicio de 2011 se presentan a continuación:

Mes	Resultado Neto Mensual	Resultado Neto Acumulado
Enero	\$ 67,016	\$ 67,016
Febrero	60,186	127,202
Marzo	66,941	194,143
Abril	71,014	265,157
Mayo	74,724	339,881
Junio	71,410	411,291
Julio	77,521	488,812
Agosto	76,988	565,800
Septiembre	75,475	641,275
Octubre	66,609	707,884
Noviembre	66,027	773,911
Diciembre	74,649	848,560
Totales	\$ 848,560	

NOTA 12. RESULTADO INTEGRAL

El importe del resultado integral que se presenta en el estado de variaciones en el capital contable, es el resultado de la actuación total de las Compañías durante el periodo y está representado por la utilidad neta, el resultado integral del periodo terminado a esa fecha se compone por las partidas siguientes:

Concepto	2011	2010
Resultado neto del ejercicio	\$ 848,560	\$ 730,913
Resultado integral	848,560	730,913

NOTA 13. SITUACIÓN FISCAL

A) IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión de ISR al 31 de diciembre de 2011 se efectuó con base en el resultado fiscal obtenido por FRAGUA como ente individual, toda vez que no determina un resultado fiscal consolidado con sus subsidiarias. Por tal motivo y en virtud de que FRAGUA generó un resultado fiscal de \$ 1,103 a dicha fecha, en el apartado destinado a otros conceptos de resultados de los estados financieros consolidados, aparece esta cantidad.

La utilidad fiscal difiere de la contable, básicamente, por la eliminación de la depreciación, y de los gastos no deducibles así como la consideración de partidas inflacionarias de índole fiscal, como son el ajuste anual por inflación deducible o acumulable y la actualización de la deducción de inversiones.

La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causarán el ISR sobre dividendos a cargo de FRAGUA y sus subsidiarias a la tasa vigente del año en que ocurran. En el año de 2011 la tasa fue del 30%. El impuesto que se pague por dicha contribución se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.

Las empresas son responsables solidarias en su carácter de retenedoras, por el ISR que se deba retener a personas físicas a quienes se les efectúan pagos por salarios o conceptos que la Ley del ISR asimila como tales,

honorarios y en general pagos por servicios independientes, y arrendamiento y en general pagos por el uso o goce temporal de bienes.

Las empresas no han pagado intereses a personas físicas o efectuado pagos al extranjero por los que se deba retener ISR, por lo que no han incurrido en la responsabilidad solidaria que le es relativa a este tipo de pagos.

B) IMPUESTO AL ACTIVO E IMPUESTO EMPRESARIAL A TASA ÚNICA

La Ley de Impuesto Empresarial a Tasa Única, que entró en vigor a partir del 1o de enero de 2008, con lo cual se abrogó la Ley del Impuesto al Activo y su Reglamento, En dicho decreto se establece en el artículo 3º de las disposiciones transitorias, que los contribuyentes obligados al pago del Impuesto al Activo, podrán solicitar la devolución o compensación de las cantidades actualizadas que hubieran pagado en los diez ejercicios anteriores, estableciendo una serie de reglas para realizarlo.

El Impuesto Empresarial a Tasa Única se causa a la tasa de 17.5% para el ejercicio 2011, en base a la utilidad gravada conforme a los lineamientos de su Ley respectiva.

C) IMPUESTO AL VALOR AGREGADO

Por disposición transitoria, la venta de alimentos y medicinas de patente estuvo gravada a tasa 0% para efectos del Impuesto al Valor Agregado (IVA), hasta el 31 de agosto de 1995. Por Decreto publicado el día 7 de julio de 1995, entre el 1º de septiembre y el 31 de diciembre de 1995, estas operaciones estuvieron exceptuadas del pago del impuesto. Finalmente para 1996, se reformó la Ley del IVA, y continuarán a tasa 0% las operaciones antes mencionadas.

D) CONTRIBUCIONES Y OBLIGACIONES LABORALES

Las subsidiarias determinan individualmente el monto de la Participación a los Trabajadores en las Utilidades (PTU), aplicando la tasa del 10% a la utilidad fiscal determinada para fines del ISR, sin incluir los efectos inflacionarios fiscales. Al 31 de diciembre de 2011 la PTU causada ascendió a \$ 102,519.

Las subsidiarias que cuentan con trabajadores a su servicio están obligadas al pago de las siguientes contribuciones derivadas del pago de nóminas:

- Cuotas al Instituto Mexicano del Seguro Social
- Aportaciones al Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
- Cuotas al Seguro de Ahorro para el Retiro
- Pago de Impuestos Estatales sobre Nóminas

NOTA 14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La administración de la Compañía considera que la información por segmentos señalada en la NIF B-5 **“Información financiera por segmentos”**, vigente a partir del 1º de enero de 2011, no son aplicables en el caso particular de la sociedad, ya que no existe base alguna para clasificar la información por segmentos.

La entidad es una sociedad mexicana, dedicada principalmente a la venta de mercancías de conveniencia, la cual se realiza primordialmente al público en general. Tanto por sus clientes, como por su mercado, su organización y su información interna, no existen bases o criterios para presentar información por segmentos que estén sometidos a riesgos y rendimientos distintos.

De la misma manera, geográficamente tampoco existen bases para segmentar la información debido a que la totalidad de las sucursales se encuentran en territorio nacional, y por lo tanto, no existen condiciones económicas ni políticas que ameriten dicha segmentación.

Sin embargo, la NIF B-5 antes descrito, señala que, como mínimo, las entidades deben informar “los ingresos provenientes de ventas a clientes externos por cada tipo de producto o servicio o grupos de productos o

servicios similares, a menos que resulte impráctico; en cuyo caso, ese hecho debe ser revelado.” De tal forma, la administración de la Compañía considera que esta información es revelada en el anexo 11 que se presenta en medios electrónicos a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., y la cual es transcrita a continuación:

Producto	Ventas Netas	%
Medicinas	\$ 10,374,070	44.64
Alimentos	5,881,748	23.31
Otros	6,981,447	30.04
Total	\$ 23,237,265	100.00

Asimismo, es importante puntualizar que la entidad no realiza operaciones con un grupo homogéneo de clientes o con un cliente en particular, ya que el 99.9% de sus operaciones son realizadas con el público en general.

NOTA 15. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

Como se menciona en la Nota 1 **Principales Políticas Contables y Financieras**, en el inciso R, la sociedad **Corporativo Fragua S.A.B.**, cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, por disposiciones aplicables a esa condición de Empresa Pública, le es obligatorio generar y presentar sus estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés), a partir del ejercicio que concluye al 31 de diciembre de 2012.

Corporativo Fragua, S.A.B. de C.V. y subsidiarias, ya establecieron sus estados financieros base al 1º de enero de 2011, adecuando sus cifras de acuerdo a dicha normatividad y contabilizando los efectos de dichos cambios en sus registros contables a partir del ejercicio 2011 y con lo anterior estar en posibilidades de consolidar sus números de acuerdo a Normas Internacionales a partir del ejercicio que concluye al 31 de diciembre de 2012, tal como quedaron las disposiciones aplicables emitidas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Los presentes Estados financieros y sus notas fueron aprobados por los abajo firmantes el día 17 de febrero de 2012.



Lic. Javier Arroyo Chávez
Director General



C.P. Jaime Garay Nuño
Director de Finanzas

*Las ventas totales aumentaron
en un 9.8% con relación al año anterior*





Consejo de Administración

Lic. Javier Arroyo Chávez
Presidente

Ps. Guillermina Arroyo Chávez
Vicepresidente

Lic. Brenda Silva Rubio
Secretaria

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Lic. Javier Arroyo Chávez
Ps. Guillermina Arroyo Chávez
Lic. Pedro Garibay García de Quevedo
Lic. René Toussaint Villaseñor
Lic. Francisco Arroyo Jiménez
Lic. Patricia Arroyo Navarro
Lic. Rodrigo Arroyo Jiménez

CONSEJEROS SUPLENTES

Lic. Javier Arroyo Navarro
C.P. Jaime Garay Nuño
Lic. Miguel M. L. Moragrega Fdez. del Valle
Lic. Miguel Angel Fadi Adib
Sra. Guillermina Arroyo Jiménez
Lic. Verónica Arroyo Navarro
Lic. J. Enrique Ramos Flores



Nuevamente se superaron nuestras metas de crecimiento ordenado





Oficinas Corporativas
Av. Enrique Díaz de León #261
Colonia Villaseñor
Guadalajara, Jal. C.P. 44200, México
Tel: + 52 (33) 3669 3333
Fax: + 52 (33) 3669 3335
fragua@fragua.com.mx

FRAGUA

www.fragua.com.mx

