

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual

Reporte Anual:	Anexo N
Oferta pública restringida:	No
Tipo de instrumento:	Acciones
Emisora extranjera:	No
Mencionar si cuenta o no con aval u otra garantía, especificar la Razón o Denominación Social:	No aplica este rubro de aval o garantía.
En su caso, detallar la dependencia parcial o total:	No



WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

BLVD. MANUEL ÁVILA CAMACHO # 647, COLONIA PERIODISTA

ALCALDÍA MIGUEL HIDALGO, C.P. 11220 CIUDAD DE MÉXICO

TEL. (52) 55 5283-0100

walmartmexico.com

walmex.mx

Serie [Eje]	serie
Especificación de las características de los títulos en circulación [Sinopsis]	
Clase	Comunes
Serie	Una misma serie
Tipo	Nominativas
Número de acciones	17,461,402,631
Bolsas donde están registrados	Bolsa Mexicana de Valores (BMV), OTCQX Market Tier
Clave de pizarra de mercado origen	WALMEX
Tipo de operación	
Observaciones	

Clave de cotización:

WALMEX

La mención de que los valores de la emisora se encuentran inscritos en el Registro:

Los títulos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores

Leyenda artículo 86 de la LMV:

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 este Reporte anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

Leyenda Reporte Anual CUE:

Reporte anual que se presenta de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado

Periodo que se presenta:

2018-01-01 al 2018-12-31

Índice

[411000-AR] Datos generales - Reporte Anual	1
[412000-N] Portada reporte anual	2
[413000-N] Información general	6
Glosario de términos y definiciones:	6
Resumen ejecutivo:	8
Factores de riesgo:	61
Otros Valores:	71
Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:	72
Destino de los fondos, en su caso:	72
Documentos de carácter público:	72
[417000-N] La emisora	74
Historia y desarrollo de la emisora:	74
Descripción del negocio:	75
Actividad Principal:	76
Canales de distribución:	79
Patentes, licencias, marcas y otros contratos:	80
Principales clientes:	82
Legislación aplicable y situación tributaria:	83
Recursos humanos:	84
Desempeño ambiental:	102
Información de mercado:	115
Estructura corporativa:	116
Descripción de los principales activos:	117
Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:	119
Acciones representativas del capital social:	120
Dividendos:	121

[424000-N] Información financiera	122
Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:	124
Informe de créditos relevantes:	126
Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:	127
Resultados de la operación:	128
Situación financiera, liquidez y recursos de capital:	143
Control Interno:	146
Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:	147
[427000-N] Administración	149
Auditores externos de la administración:	149
Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:	149
Información adicional administradores y accionistas:	151
Estatutos sociales y otros convenios:	169
[429000-N] Mercado de capitales.....	186
Estructura accionaria:	186
Comportamiento de la acción en el mercado de valores:	186
[431000-N] Personas responsables.....	189
[432000-N] Anexos	195
Notas al pie	196

[413000-N] Información general

Glosario de términos y definiciones:

ADR	<i>American Depositary Receipt</i>
ANTAD	Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales
ASG	Ambiente, Social y Gobierno Corporativo
Asociado	Colaborador de Walmart de México y Centroamérica
BAE	Bodega Aurrera Express
Bodegas y tiendas de descuento	Tiendas de autoservicio austeras que ofrecen mercancía básica, alimentos y artículos para el hogar al mejor precio
BPAyD	Buenas Prácticas de Almacenamiento y Distribución
CDP	<i>Carbon Disclosure Project</i>
Centro de distribución/ Cedis	Instalación en donde se recibe mercancía de los proveedores y se distribuye a cada tienda
Centros de Excelencia	Programa que instaure elevados estándares de servicio y operación en tiendas de autoservicio y Clubes de precio
Cetes	Títulos de crédito al portador emitidos por el Gobierno Federal
Club de precios	Tiendas con membresía, enfocadas en negocios y consumidores que compran a los mejores precios
CO₂eq	Dióxido de carbono equivalente
EBITDA	Flujo operativo equivalente a la utilidad de operación antes de ingresos financieros, amortización, depreciación e impuestos
EDLC	Filosofía permanente de Walmart de México y Centroamérica, orientada a alcanzar Costos Bajos Todos los Días
GAP	<i>Good Aquaculture Practices</i>
GEI	Gases de Efecto Invernadero
GFSI	<i>Global Food Safety Initiative</i>
GJ	Gigajoule
GMV	<i>Gross Merchandise Value</i>
GRI	<i>Global Reporting Initiative</i>
IPC	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores
LGBT+	<i>Lesbian, gay, bisexual and transgender</i>
Nuestras Marcas	Productos de marcas propias de Walmart de México y Centroamérica
ONG	Organización no gubernamental
PIB	Producto Interno Bruto
Piso de venta	Superficie destinada para la venta de mercancía
Precios Bajos Todos los Días/ EDLP	Filosofía permanente de Walmart de México y Centroamérica, orientada a contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias de la región

PyMEs	Pequeñas y medianas empresas
SINGREM	Sistema Nacional de Gestión de Residuos de Envases y Medicamentos
Supermercados	Tiendas de autoservicio ubicadas en zonas residenciales
TECHO	Organización que busca una sociedad justa, integrada y libre de pobreza
<i>The Alliance</i>	Alianza para la seguridad de los trabajadores en Bangladesh
Tiendas del ISSSTE	Tiendas del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
Tiendas UNAM	Tiendas de la Universidad Nacional Autónoma de México
Total ingresos	Ventas netas más otros ingresos
Ventas netas	Ingresos provenientes de la venta de mercancía en nuestras unidades
Walmart	Tiendas de autoservicio que ofrecen el más amplio surtido de mercancía; desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales
Walmart de México y Centroamérica y/o La empresa y/o la Compañía y/o la Sociedad	Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
WALMEX	Clave de pizarra de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Zona Centro de México	Comprende los estados de Aguascalientes, Colima, Hidalgo, Estado de México, Guanajuato, Jalisco, Michoacán, Morelos, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí y Tlaxcala
Zona Metropolitana de México	Comprende la Ciudad de México y zona conurbana
Zona Noreste de México	Comprende los estados de Nuevo León y Tamaulipas
Zona Noroeste de México	Comprende los estados de Baja California Norte, Baja California Sur, Nayarit, Sinaloa y Sonora
Zona Norte de México	Comprende los estados de Coahuila, Chihuahua, Durango y Zacatecas
Zona Sureste de México	Comprende los estados de Campeche, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán
Zona Suroeste de México	Comprende los estados de Guerrero, Chiapas y Oaxaca

Resumen ejecutivo:

Walmart de México y Centroamérica es una de las empresas líderes del sector detallista en la región, cuenta con actividad en seis países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México y Nicaragua, cuenta con presencia en 648 ciudades. Al 31 de diciembre de 2018, operaba 3,249 unidades comerciales, incluyendo tiendas de autoservicio y Clubes de precios con membresía.

Durante el año 2018, Walmart de México y Centroamérica obtuvo los siguientes resultados:

Datos financieros

	Millones de pesos		Crecimiento
	2018	2017	(%)
RESULTADOS			
Ventas netas	\$ 612,186	\$ 569,015	7.6
Otros ingresos	4,724	4,356	8.4
Total ingresos	616,910	573,371	7.6
Utilidad bruta	141,586	131,072	8.0
Gastos generales	92,597	86,921	6.5

Utilidad de operación	49,190	43,838	12.2
Flujo operativo (EBITDA)*	61,747	55,482	11.3
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	48,860	43,290	12.9
Impuestos a la utilidad	12,107	10,900	11.1
Operaciones discontinuas	-	7,475	-100.0
Utilidad neta (Participación controladora)	\$ 36,753	\$ 39,865	-7.8
POSICIÓN FINANCIERA			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 38,830	\$ 35,596	9.1
Inventarios, neto	63,344	59,463	6.5
Otros activos, neto	25,144	22,742	10.6
Activo fijo, neto	144,222	140,082	3.0
Crédito mercantil	34,989	37,373	-6.4
Total activo	\$ 306,529	\$ 295,256	3.8
Proveedores	\$ 85,327	\$ 80,099	6.5
Otros pasivos	56,288	55,623	1.2
Capital Contable	164,914	159,534	3.4
Total pasivo, capital contable y participación no controladora	\$ 306,529	\$ 295,256	3.8

Bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto EBITDA

*Walmart de México y Centroamérica considera este indicador para medir el desempeño operativo del negocio

Modelo de creación de Valor Compartido

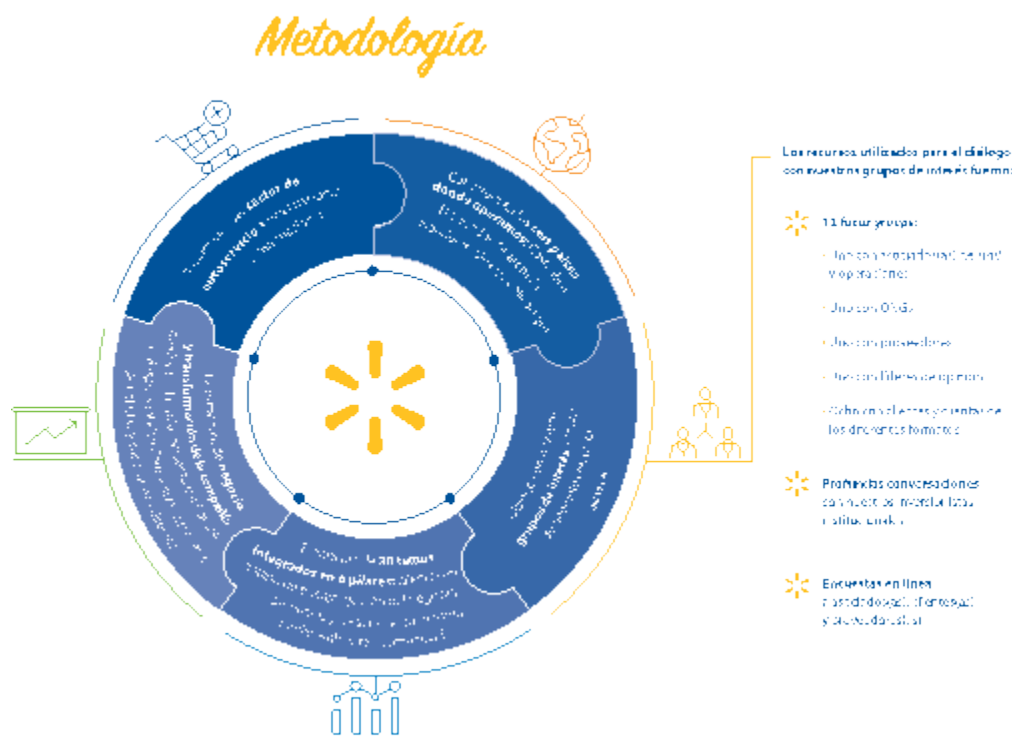
Al construir un negocio que beneficie a todos nuestros grupos de interés, aspiramos a crear Valor Compartido y a convertirnos en la cadena omnicanal más confiable, de la cual puedan sentirse muy orgullosos.

Una compañía de nuestro tamaño –con más de 234 mil Asociados(as), millones de clientes(as), más de 49 mil proveedores(as) y presencia en 648 ciudades en la región– tiene la posibilidad y la responsabilidad de contribuir de forma significativa al desarrollo sustentable. Es por ello que creemos en nuestro enfoque: Valor Compartido. El principio de la Responsabilidad Corporativa consiste en garantizar el crecimiento sostenible de la Compañía, procurando en nuestras acciones diarias la gestión de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo inherentes a nuestra operación.

Análisis de Materialidad

Por lo que se refiere a temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), hemos comprometido a nuestros grupos de interés dialogando con ellos continuamente de manera intensa y formal, utilizando innumerables mecanismos y actualizando nuestra materialidad. Los puntos de vista y la retroalimentación que ellos nos brindan aumentan la relevancia y efectividad de nuestras operaciones, servicios, productos e iniciativas. Es por esto que en 2009 elaboramos nuestro primer análisis de materialidad y, desde entonces, lo actualizamos periódicamente, siendo el último este año.

Este año, derivado del constante cambio en nuestro entorno y con el objetivo de alinear nuestra estrategia de Responsabilidad Corporativa con la realidad del contexto económico, social y ambiental en el que operamos, en conjunto con un consultor externo, actualizamos nuestro análisis de materialidad, el cual incluyó los siguientes aspectos:



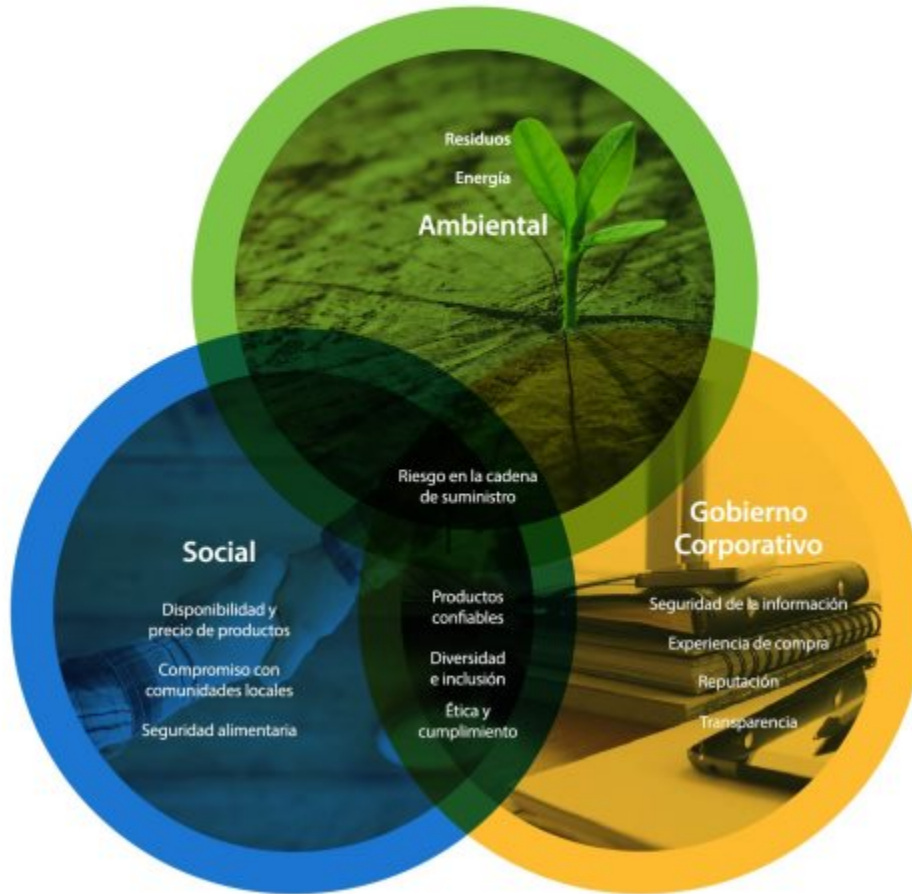


Este sólido proceso de materialidad nos ayudó a:

- Identificar temas prioritarios para la compañía
- Identificar temas prioritarios para cada uno de nuestros grupos de interés
- Identificar riesgos y oportunidades
- Definir e implementar planes de acción que contribuyan a mejorar nuestro desempeño

Con todo lo anterior, validamos nuestra estrategia mediante la articulación de tres importantes pilares: el ambiental, el social y el de gobierno corporativo (ASG) así como un conjunto de prioridades, compromisos y metas. Nuestro enfoque va mucho más allá de sólo minimizar nuestra huella o mitigar riesgos. Hemos tomado un enfoque más asertivo: desencadenar esfuerzos conjuntos para transformar el sector hacia la sustentabilidad ambiental, social y económica.

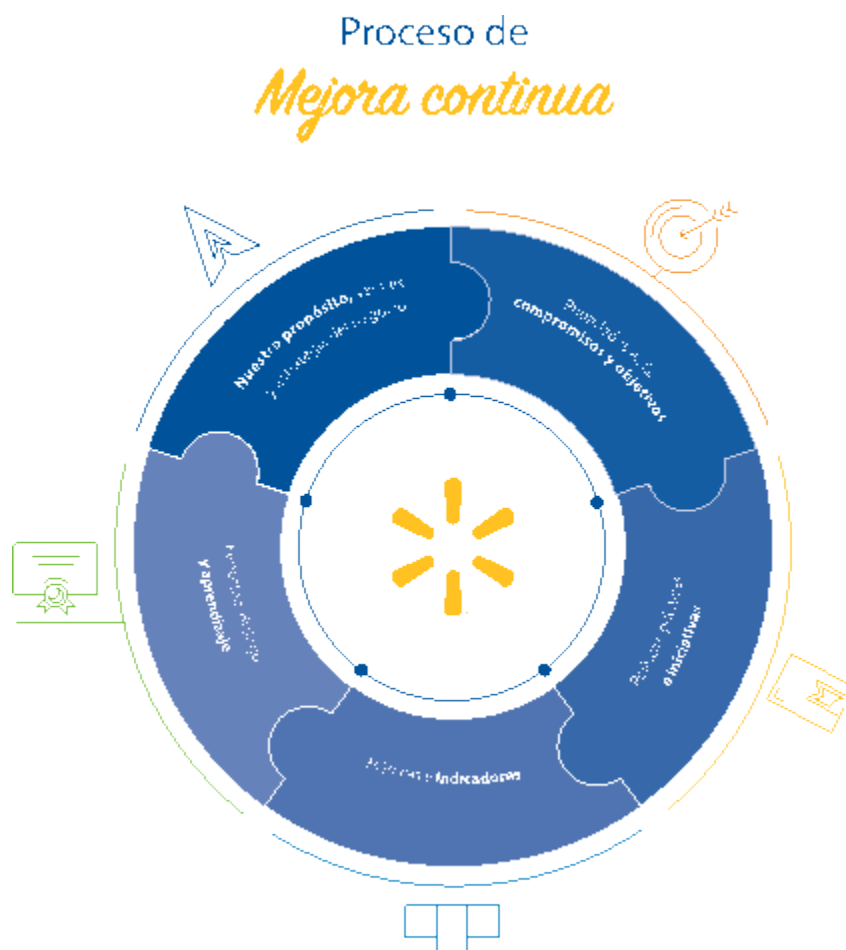
Clasificación de temas materiales en ASG



Nuestras prioridades están basadas en:

- La relevancia para el propósito de la Compañía, sus categorías clave y las condiciones de los mercados donde operamos.
- Valor Compartido: impactos potenciales sobre nuestro negocio y la sociedad, con base en nuestro análisis y la importancia para nuestros grupos de interés.
- La capacidad que tenemos de marcar la diferencia mediante nuestras fortalezas –como por ejemplo los 234,000 asociados(as) que tenemos en toda la región, las relaciones que tenemos con proveedores(as), experiencia en alimentos, abarrotes y otras categorías, 3,249 unidades, y nuestras capacidades logísticas y tecnológicas.

Dichas prioridades nos ayudan a enfocarnos en las oportunidades más importantes, inherentes a la creación de Valor Compartido. Nuestros compromisos y metas nos ayudan a orientarnos hacia la realización de grandes cosas, a ser responsables y a mantener un buen ritmo de progreso.



Mediante un proceso de mejora continua, mantenemos nuestra estrategia actualizada y compartimos nuestros compromisos, avances y retos a todos los grupos de interés, buscamos dar continuidad a la publicación clara y transparente de nuestro desempeño.

Cuando hacemos público un compromiso, cuenta con la supervisión e involucramiento de la alta dirección, lo cual impulsa acciones en nuestro negocio, estándares, programas, prácticas y métricas, incluyendo la publicación anual de nuestro Informe Financiero y de Responsabilidad Corporativa.

Creación de valor financiero

Nuestra estrategia financiera de creación de valor nos impulsó a alcanzar resultados sólidos este año. Logramos crecer nuestras ventas en todas las regiones y formatos de negocio de manera amplia, rentable y sostenible. Enfocados en mejorar la experiencia omnicanal de compra sin fricciones para nuestras y nuestros clientes, aunado a la agilidad transformacional y una nueva mentalidad digital, fuimos capaces de generar los fondos necesarios para reinvertir en el negocio e impulsar el crecimiento futuro, además de mejorar nuestra rentabilidad en México y Centroamérica.

Crecimiento de calidad en todo el negocio

El sólido crecimiento de nuestros ingresos, sustentado en consistentes inversiones en precio para mantener nuestra competitividad, así como el compromiso de generar eficiencias operativas para reducir el gasto e invertir en el crecimiento futuro del negocio, nos permitieron incrementar las utilidades más que las ventas y robustecer la fortaleza financiera de nuestra empresa.

En México, los ingresos totales ascendieron a 503,692 millones de pesos, resultado 8.1% superior al del año anterior, impulsados por el crecimiento en ventas en todas nuestras divisiones de mercancía, así como por el mayor tráfico en nuestras tiendas y Clubes de precios, situación que nos llevó a superar el crecimiento del mercado (ANTAD Autoservicio y Clubes). Nuestras ventas de comercio electrónico cobran cada vez más fuerza, alcanzando un incremento de 47.4% en GMV en 2018, por lo que ahora representan 1.4% de las ventas del país.

En Centroamérica, los ingresos totalizaron 113,218 millones de pesos, lo que equivale a un aumento del 5.9% sin efecto de tipo de cambio, apoyados por sólidas estrategias comerciales y un inicio positivo del programa Centros de Excelencia en tiendas. Estos resultados nos han hecho ganar participación de mercado, a pesar de las condiciones económicas, políticas y sociales retadoras en los países de la región.



Manejo de gastos para reinvertir en el negocio

Sabemos que para llevar Precios Bajos Todos Los Días a nuestras y nuestros clientes es indispensable mantener un disciplinado control de gastos a lo largo de nuestra operación, que nos permita generar eficiencias y financiar proyectos de alto rendimiento para garantizar el crecimiento de nuestro negocio en el futuro.

Con base en exitosas iniciativas de productividad implementadas en tiendas, Centros de distribución y oficinas, conseguimos que los gastos generales en México disminuyeran 10 puntos base y que ahora representen 14.4% de los ingresos totales del país. El flujo operativo (EBITDA) alcanzó los 51,662 millones de pesos, un crecimiento de 11.6% comparado con el ejercicio 2017 y 10.3% como porcentaje de los ingresos totales. En Centroamérica, derivado una vez más de las mejoras operativas, logramos un apalancamiento de gastos de 120 puntos base, con lo cual el flujo operativo (EBITDA) ascendió a 10,085 millones de pesos, 10.4% por arriba de los niveles alcanzados el año anterior y 8.9% con respecto a los ingresos totales.

Gracias al sólido desempeño de nuestra operación, seguimos generando recursos para continuar desarrollando una experiencia de compra omnicanal sin fricciones para nuestras y nuestros clientes.

Manejo estratégico de capital

En 2018 la generación de efectivo de la compañía ascendió a 60,478 millones de pesos, muestra de nuestra solidez financiera y de la exitosa ejecución de la estrategia comercial y la implementación de eficiencias operativas. Las inversiones de capital se utilizaron en proyectos productivos, rentables e innovadores, alineados con nuestras prioridades y estrategia a largo plazo.

Este año inauguramos 134 nuevas tiendas, las cuales aportaron 154,405 m² de piso de ventas a nuestra base de unidades y 2.3 puntos porcentuales al crecimiento consolidado de ventas. Asimismo, remodelamos tiendas en México con el fin de adaptarlas a la modalidad omnicanal y, de esta manera, mejorar la experiencia de compra de nuestras y nuestros clientes y socios.

Creemos firmemente en el potencial de crecimiento de la región. Por ello, inauguramos dos nuevos centros de distribución, uno en Managua, en Nicaragua y otro en Coris, en Costa Rica; adicionalmente, anunciamos la construcción de otro en Villahermosa, Tabasco, en

México. Esto contribuirá al cumplimiento de nuestro objetivo de mejorar las capacidades en la cadena de suministro para atender de manera eficaz a un mayor número de clientes(as).

Entre las inversiones más importantes en tecnología resalta la actualización de nuestro sistema de punto de venta a FlexPOS, lo cual facilitará la implementación de estrategias comerciales en tienda, agilizará la operación de nuestras y nuestros asociados(as) al reducir procesos manuales e impulsará nuestra oferta de servicios financieros.

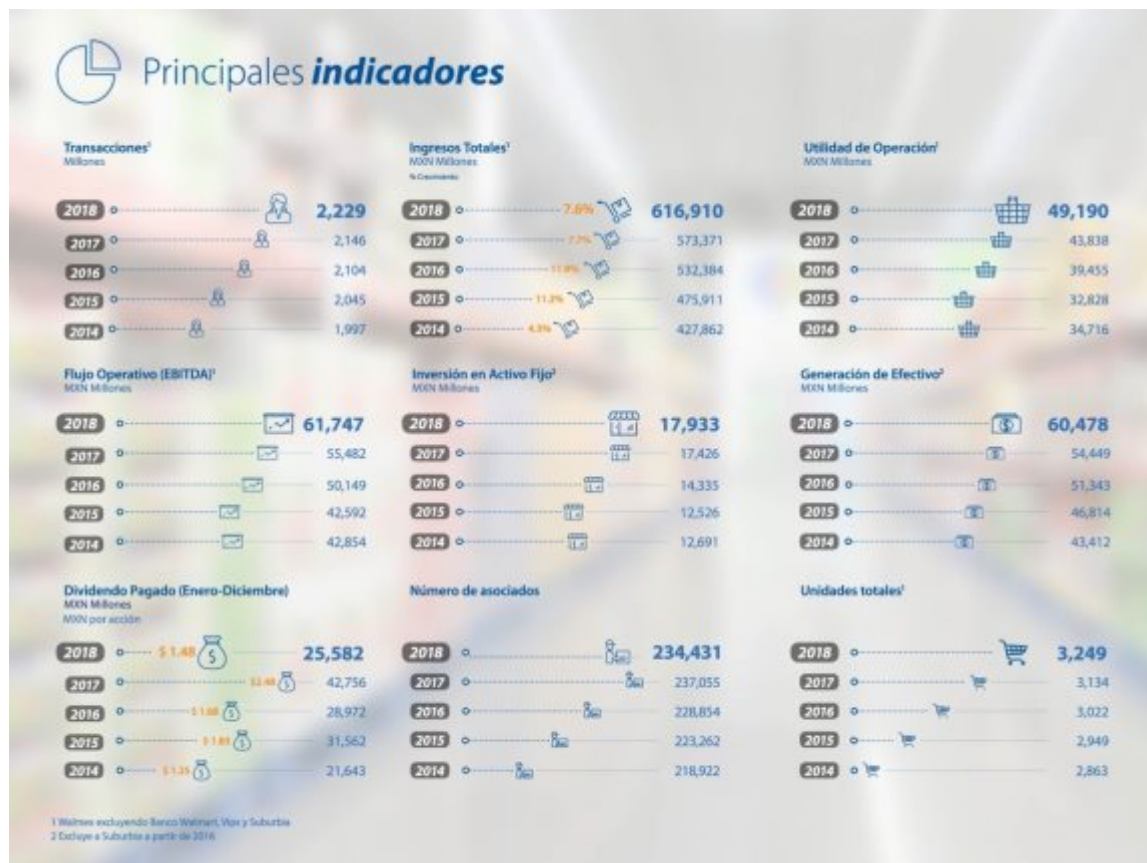
También es de destacar el lanzamiento de nuestra aplicación móvil Cashi Más que Efectivo, la cual simplifica el uso de efectivo de nuestras y nuestros clientes y les permite acceder a compras de mercancía y pagos de servicios en línea, sin necesidad de una tarjeta de crédito o débito.



Entregar valor a los accionistas

Somos una empresa que retribuye de manera consistente la confianza de nuestros accionistas. Este año se decretó un dividendo de 1.65 pesos por acción, a pagar de la siguiente manera: un dividendo ordinario de 0.76 pesos por acción en cuatro exhibiciones de 0.19 pesos por acción en los meses de abril, agosto y noviembre de 2018, así como en febrero de 2019; y un dividendo extraordinario de 0.89 pesos por acción en cuatro exhibiciones: 0.20 pesos por acción en abril, 0.10 pesos por acción en agosto y 0.45 pesos por acción en noviembre de 2018 y 0.14 pesos por acción en febrero 2019. Por otra parte, el monto de dividendo pagado durante 2018 ascendió a 25,582 millones de pesos, 1.48 pesos por acción, el cual incluye 0.16 pesos por acción correspondiente al remanente del dividendo ordinario decretado en 2017 y no considera los dividendos decretados en 2018 que fueron pagados en febrero de 2019.

2018 fue un año de sólido desempeño. Los resultados alcanzados reflejan la correcta ejecución de nuestra estrategia y, en paralelo, generan nuevas oportunidades para el crecimiento futuro de nuestra Compañía.



Experiencia de compra sin fricción

Estamos convencidos que para continuar creciendo en la era digital es necesario ofrecer una experiencia de compra omnicanal sin fricciones, ofrecer de manera continua soluciones de compra innovadoras y robustecer nuestra base de tiendas con funcionalidades que respondan a los nuevos hábitos y preferencias de nuestros(as) clientes(as) y socios(as). Este año logramos avanzar en el desarrollo de la experiencia omnicanal sin fricciones para que nuestros(as) clientes(as) ahorren tiempo y dinero.

Nos apoyamos en una sólida propuesta comercial y un amplio surtido de productos, con lo que logramos generar mayor tráfico en nuestras tiendas, plataformas digitales y aplicaciones. Asimismo, evolucionamos nuestra forma de trabajar, centrando nuestras decisiones en las y los clientes, brindando a nuestros(as) asociados(as) nuevas herramientas para ser más eficientes y acelerando la innovación para responder a las nuevas tendencias del mercado en la era digital.

Experiencia omnicanal

Considerando este enfoque de crear la experiencia omnicanal más ágil y sencilla, equipamos tiendas físicas y plataformas digitales para atender los nuevos patrones de consumo del mercado e incrementar la frecuencia de compra en todas nuestras plataformas y formatos de negocio.

Integramos Bodega Aurrera a nuestro esquema omnicanal; al cierre de 2018 habilitamos 490 tiendas con Internet inalámbrico gratuito y 302 con quioscos especializados para la venta en línea de mercancías generales, bajo la marca Bodega en 1 Click. Ampliamos el alcance de nuestra interacción con clientes a través de WhatsApp, Facebook y Twitter. Además, realizamos el primer *reality show* de cocina en redes sociales en México, Cocinando con tu Morralla, en el cual nuestros(as) clientes(as) participan creando recetas con artículos de 5, 10, 15 y 20 pesos de nuestras tiendas. A partir de códigos de respuesta rápida (QR, por sus siglas en inglés) en folletos promocionales, direccionamos a las y los clientes al sitio entrecampeonas.com, enfocado en compartir recetas, consejos de vida y manualidades. Durante El Buen Fin premiamos la lealtad de nuestros(as) clientes(as), otorgando en conjunto con una aplicación de servicio de transporte a particulares, 2,000 viajes gratis que salieron de nuestras tiendas en la Ciudad de México.

En Walmart continuamos centrados en ser líderes en surtido, ampliando cada vez más la variedad de productos que ponemos a disposición de nuestros(as) clientes(as), tanto en tiendas como en línea. Reforzamos nuestra emblemática campaña Martes de Frescura al brindar una mayor cantidad de productos y exhibiciones,

por lo cual ofrecemos mayor frescura en frutas y verduras. Expandimos nuestro servicio de entrega de abarrotes a domicilio a 113 tiendas y realizamos mejoras a nuestra plataforma en línea, agilizando la velocidad en la navegación, la visibilidad de promociones y optimizando los procesos de pago. A principios del año, abrimos nuestra primera tienda 100% omnicanal en Tlalnepantla, Estado de México, la cual quedó entre las cinco finalistas a nivel mundial como parte del premio *Global Store of the Year*, otorgado por la firma británica de consultoría de autoservicio IGD a los conceptos más innovadores.

Robustecimos la propuesta de valor en Superama, ofreciendo productos de alta calidad a precios competitivos, con un servicio rápido y amable en tiendas y en línea. Mejoramos los precios en perecederos, ampliamos el catálogo de abarrotes y completamos exitosamente la renovación de imagen en todas nuestras tiendas, con lo cual logramos resultados positivos en tráfico. En línea con nuestra estrategia omnicanal, abrimos el primer Superama con funcionalidades de autocobro y casilleros inteligentes, además del relanzamiento de nuestra aplicación móvil para agilizar el proceso de compra.

Nuestro objetivo en Sam's Club es seguir brindando la mejor experiencia omnicanal a nuestros(as) socios(as), a través de la oferta de mercancía diferenciada, atractivas membresías y la opción de recibir o recoger los artículos comprados en línea en todos nuestros Clubes de precios o directamente en su domicilio. Lanzamos la nueva membresía *Plus*, la cual otorga un 2% de beneficio sobre las compras realizadas, así como ofertas exclusivas y todos los beneficios de la membresía *Benefits*. Transformamos el diseño de todos nuestros Clubes de precios para que se adapten a las necesidades de nuestros(as) socios(as) y continuamos robusteciendo el catálogo de nuestros productos Member's Mark. Obtuvimos muy buenos resultados durante El Buen Fin, gracias a exitosas apuestas de artículos exclusivos y volúmenes adecuados que respondieron a los gustos y necesidades de las y los socios.

Es de resaltar el lanzamiento del evento *Hot Days*, primero en su tipo en México, durante el cual ofrecimos precios atractivos en un amplio catálogo de productos en línea y en todas nuestras tiendas y clubes del país, logrando que nuestros(as) clientes(as) y socios(as) adquirieran el producto de su elección a través del canal de su preferencia.

Respaldados por los buenos resultados que obtuvimos en México, este año iniciamos la implementación del programa Centros de Excelencia en Centroamérica, el cual tiene como objetivo mejorar la ejecución operativa de nuestras tiendas al elevar los estándares y rutinas para que generen mayor lealtad entre las y los clientes. Al cierre de 2018, más del 56% de las tiendas operaban bajo este esquema, con muy buenos resultados. Paralelamente, continuamos robusteciendo nuestra metodología de medición de diferencial de precio, ampliando nuestra muestra de competidores directos en el canal moderno y tradicional por igual, reforzando

así nuestro liderazgo en precio en la región. Asimismo, nuestra tarjeta de crédito de marca compartida en alianza con sólidas instituciones financieras de la región tuvo un excelente desempeño; gracias a ésta, contribuimos a generar ahorros adicionales para las y los clientes al otorgarles beneficios con los programas de lealtad disponibles.

Ecosistemas

Aceleramos la innovación para crear nuevos ecosistemas con soluciones de compra que complementen nuestra propuesta de valor, respondan a las tendencias del mercado en la era digital y generen mayor lealtad entre nuestros(as) clientes(as).

Uno de los principales medios para fortalecer nuestra propuesta de valor omnicanal fue el lanzamiento de Cashi Más que Efectivo, una plataforma que permite a las y los clientes hacer sus compras y pagar desde su celular en más de 500 tiendas en México, dentro de los formatos Walmart, Superama y Sam's Club, sin la necesidad de contar con una tarjeta bancaria o efectivo. Cashi Más que Efectivo ayuda a reducir el uso de efectivo en sus actividades diarias y brinda la posibilidad de pagar servicios y aplicaciones digitales. Seguiremos trabajando para incorporar más tiendas y nuevas funcionalidades que generen una mayor lealtad entre nuestros(as) clientes(as).

Como parte de nuestros esfuerzos para mejorar nuestro servicio de entrega a domicilio, este año anunciamos un acuerdo estratégico de adquisición de la plataforma Cornershop por parte de Walmart Inc., sujeta a la aprobación de la Autoridad de Competencia. Mientras se obtiene la definición correspondiente, firmamos un acuerdo comercial a través del cual nuestros(as) clientes(as) podrán disfrutar en la plataforma los mismos precios que ofrecemos en nuestras tiendas en Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.

Finalmente, continuamos expandiendo el catálogo de productos disponibles para las y los clientes en nuestro *marketplace* de walmart.com.mx, lo que nos permite también integrar a un número cada vez mayor de socios comerciales.

Vehículos de crecimiento

Como parte de nuestro enfoque omnicanal y apoyados por nuevas formas de trabajo, seguimos invirtiendo en la apertura de nuevas tiendas, así como en la adaptación de nuestra base de unidades para que nuestros(as) clientes(as) disfruten de una experiencia de compra sin fricciones.

Continuamos ampliando nuestra presencia en la región; abrimos 134 nuevas tiendas, 100 en México y 34 en Centroamérica. En el caso particular de Bodega Aurrera Express, este año logramos abrir la tienda número 1,000 en México, reflejo de la exitosa propuesta de valor del formato y la continua lealtad entre las y los clientes. Paralelamente, comenzamos a trabajar con nuevas herramientas digitales para robustecer y agilizar el proceso de evaluación de proyectos para nuevas aperturas potenciales, lo cual representó un ahorro importante de horas de trabajo en la generación de reportes, análisis de mercado y escenarios financieros para la toma de decisiones.

Remodelamos tiendas en México y en Centroamérica, con el objetivo de ofrecer una experiencia de compra más ágil y sencilla. Habilitamos áreas especializadas para recoger mercancía comprada en línea, tanto dentro como fuera de las tiendas. Adicionalmente, integramos mostradores de comercio electrónico y servicio al(a) cliente(a), en donde proporcionamos soluciones integrales de manera personal para cualquier opción de compra, sea ésta en tienda o a través de dispositivos electrónicos. Seguimos equipando nuestra base de tiendas con Internet inalámbrico gratuito para apoyar a las y los clientes a consultar nuestro catálogo extendido y adquirir el producto de su elección en el canal de su preferencia.

Exploramos también nuevas maneras de generar tráfico en nuestras tiendas y Clubes de precios, por ello en 2018 comenzamos un programa piloto con 6 gasolineras distribuidas por la República Mexicana y operadas por terceros, cuyo objetivo es ayudar a nuestros(as) clientes(as) a ahorrar tiempo y dinero al realizar sus compras.

Capacidades para el éxito continuo

Estamos conscientes de los retos y oportunidades de negocio que afrontaremos a mediano y largo plazo, por lo cual trabajamos para fortalecer y mejorar las capacidades clave que nos permitan seguir contando una historia de éxito continuo y rentable. Por ello, aceleramos el proceso de transformación de nuestra compañía, capacitando a nuestros(as) asociados(as), robusteciendo nuestra red de distribución y generando eficiencias operativas que se traduzcan en mayores ahorros para nuestros(as) clientes(as).



Transformación digital

Desde hace dos años nos centramos en transformarnos para ser una empresa habilitada digitalmente y ser capaces de responder a las nuevas tendencias de un mercado con clientes(as) cada vez más empoderados por la tecnología y con una variedad y surtido más amplios de opciones de productos a su disposición.

Con este objetivo, comenzamos a cambiar nuestra forma de trabajar y a desarrollar nuevas herramientas digitales para capacitar a nuestros(as) asociados(as) en los procesos enfocados en la y el cliente. Nuestra fábrica digital evolucionó y dio paso a Zona 18, una incubadora de negocios que sirve de apoyo para la transformación digital y la correcta ejecución de nuestra estrategia.

Zona 18 se compone de cuatro áreas principales: laboratorios enfocados en desarrollar productos digitales (entre los que destacan aplicaciones de reclutamiento para tiendas y clubes, un cerebro logístico omnicanal, automatización del proceso de compras y asistentes virtuales para asociados(as) en tiendas), un centro de diseño a cargo de elaborar nuevas experiencias y servicios, un área de gestión de equipos multidisciplinarios creados para trabajar en proyectos estratégicos bajo una metodología ágil y *Walmart Laboratoria*, a través del cual creamos soluciones que generen eficiencias operativas y valor a nuestros(as) clientes(as), en conjunto con colaboradores externos.

Cadena de suministro

En 2018 realizamos inversiones y fomentamos nuevas formas de trabajo para robustecer nuestra cadena de suministro y convertirnos en una empresa omnicanal más rentable, eficiente y cercana a nuestros(as) clientes(as).

Fortalecimos nuestra presencia en Centroamérica con la apertura de un nuevo centro de distribución en Managua, Nicaragua, así como una nueva planta agroindustrial en Coris, Costa Rica. Paralelamente, en México firmamos en abril un convenio para la construcción de un nuevo centro de distribución de perecederos en Villahermosa, Tabasco, lo que nos permitirá atender mejor a nuestras tiendas en la región y llevar nuestra propuesta de valor a un mayor número de clientes(as).

Continuamos desarrollando proyectos de comercio electrónico que nos permitan aumentar nuestra capacidad, reducir costos de envío y mejorar la experiencia de compra de nuestros(as) clientes(as). Además, implementamos nuestro Proceso de Envío Omnicanal en colaboración con Zona 18, con el cual conectamos nuestra red logística de comercio electrónico con nuestros centros de distribución y tiendas físicas. Por tercer año consecutivo, fuimos acreedores al Premio Nacional de Logística Galardón Tameme 2018, por nuestros esfuerzos para desarrollar una flota de última milla omnicanal.

Obtuvimos la Certificación de Operador Económico Autorizado, expedida por el Servicio de Administración Tributaria, convirtiéndonos en la primera empresa de autoservicio en conseguirla. Este reconocimiento nos coloca como un importador confiable, con un esquema de control interno que garantiza la entrada ágil, segura y transparente de mercancía de importación a nuestra cadena de suministro.

Durante el año, movimos más de 1,200 millones de cajas, un aumento de 5.5% comparado al año anterior, mientras nuestro indicador de productividad Cajas por Hora Hombre presentó un avance de 5.3% en el mismo periodo. Recorrimos más de 306 millones de kilómetros en un total de 963 mil viajes a lo largo de la República Mexicana. Apoyados por iniciativas de logística inversa, realizamos 282 mil viajes, equivalentes a casi 24 millones de kilómetros.

Productividad

Logramos un año más de avances importantes en materia de productividad en tiendas, centros de distribución y oficinas, lo cual se vio reflejado en un mejor uso de recursos, reducción de gastos e inversiones que impulsan el futuro de nuestro negocio.

Desde el año pasado, todas nuestras tiendas y Clubes de precios en México operan bajo el programa Centros de Excelencia con buenos resultados, lo que nos motiva a seguir buscando la excelencia operativa de nuestras unidades para mejorar nuestra experiencia de compra omnicanal y generar mayor lealtad entre nuestros(as) clientes(as). Asimismo, al cierre de 2018, más de la mitad de nuestras tiendas en Centroamérica operan bajo este esquema, entregando también resultados positivos comparados con 2017.

Apoyamos a nuestros asociados(as) en tiendas y clubes por medio de nuevos programas y herramientas digitales enfocados en impulsar indicadores de productividad, entre los cuales destaca Unidades Vendidas por Hora Hombre Trabajada.

Actualizamos nuestro sistema de punto de venta a FlexPOS, lo cual nos permite habilitar nuevas funcionalidades de pago como autocobro y un mayor número de pago de servicios, con el objetivo de facilitar la operación de nuestros asociados(as) en caja y mejorar la experiencia de compra de nuestros(as) clientes(as). Asimismo, este nuevo sistema ayuda a impulsar iniciativas clave, como la membresía Plus de Sam's Club y Cashi Más que Efectivo.

Implementamos programas de mejora junto con herramientas digitales para reducir con éxito el tiempo de armado de pedidos del servicio de entrega a domicilio de Walmart y Superama, así como monitorear el proceso de entrega desde el momento en el que los transportistas salen de las tiendas y se dirigen a entregar los pedidos.

Asimismo, impulsamos la digitalización de nuestra compañía con nuevas herramientas de trabajo y aplicaciones móviles para nuestros asociados(as) en tienda, brindándoles acceso a todos los reportes e información que requieren en formato digital; con esto se agilizan los procesos de seguimiento a actividades y pendientes del día a día. Debido a la digitalización de reportes se logró una reducción de más de 100 millones de impresiones en el año.

Ser la cadena omnicanal más confiable

Las y los clientes/ socios son primero, siempre

Todos los días escuchamos las opiniones y necesidades de los clientes(as) y socios(as), y nos esforzamos diariamente para mejorar nuestro desempeño.

Contamos con herramientas digitales en el 100% de nuestros formatos de la región, Índice de Experiencia del Cliente e Índice de Experiencia del Socio, las cuales tienen como objetivo monitorear la experiencia de compra dentro de las unidades. Estos índices nos ayudarán a mejorar la toma de decisiones y a generar planes de acción para asegurar que las tiendas operen perfectamente de acuerdo a la necesidad de nuestras clientas.

En Centroamérica, cambiamos la metodología y la forma de recolección de información con el fin de optimizar costos y mediciones mensuales. Logramos migrar de un estudio cara a cara en tiendas con una muestra constante y reportes mensuales, a uno auto-aplicado con ilimitado número de respondientes y avances semanales.

Los resultados han servido como guía para que se trabaje en las mayores oportunidades y para el desarrollo de programas o iniciativas que mejoren la experiencia de compra en las tiendas en la región.

Mantener un diálogo abierto y constante con nuestros clientes es de suma importancia, por lo que ponemos a su disposición diferentes vías de comunicación:

Contacto Multicanal con clientes y socios

Disponible en nuestro sitio corporativo 24/7

- Centros de Atención Telefónica (CAT) personalizados por negocio, con la opción de tener una llamada programada de acuerdo con el horario seleccionado por el cliente
- Correo electrónico
- Chat en línea
- Redes sociales

Promovemos opciones saludables

Contamos con un equipo especializado en la comunicación de mercadotecnia responsable, la transparencia en el contenido nutrimental de los productos, así como en la innovación de productos y la mejora de perfiles nutrimentales a través de las reducciones de sodio, grasas y azúcar, entre otros aspectos. Ofrecemos productos pensados en la salud de nuestras clientas, por lo que incrementamos nuestra oferta de productos saludables como:

- Libres de gluten
- Sin azúcar
- Bajo en sodio
- Kosher

- Sin grasas trans
- De libre pastoreo

El *Consumer Goods Forum* es una organización global que reúne a los principales minoristas y productores de consumo masivo de todo el mundo para lograr cambios positivos en la industria y en sus consumidores. Doug McMillon, Presidente Ejecutivo y Director General de Walmart Inc., es miembro del Consejo de Administración Global y Enrique Ostalé, Presidente del Consejo de Administración de Walmart de México y Centroamérica, representa a la compañía en el capítulo latinoamericano.

Derivado de la importancia de esos temas para la región, determinamos que nuestros esfuerzos iniciales deberían centrarse en el pilar Salud y Bienestar. Por lo tanto, en conjunto con proveedores(as) quienes se unieron a dicha organización, creamos la campaña Dale un giro saludable a tu vida, con el fin de que los consumidores costarricenses aprendan sobre la importancia de tomar decisiones de compra conscientes, que les permitan adoptar estilos de vida saludables y balanceados. La campaña se activó en Costa Rica donde se instalaron estaciones saludables en Walmart San Sebastián.

El objetivo del proyecto es orientar a los(as) consumidores(as) para que tengan más herramientas y busquen su bienestar y el de sus familias. Durante la campaña, los consumidores y clientes(as) fueron orientados por diferentes expertos quienes asesoraron sobre hábitos y rutinas saludables, acompañados por todas las marcas aliadas.

En 2019, este evento se realizará por primera ocasión en México y se implementará en los cinco países donde tenemos presencia en Centroamérica.

Etiquetado

Al revisar el etiquetado de productos de Nuestras Marcas, nos cercioramos de que la información de seguridad sea acorde a lo que nos señala la legislación aplicable a cada producto. Asimismo, tenemos especial cuidado para que no generen impactos ambientales y sociales negativos.

En Centroamérica, brindamos asesoría y generamos diferentes herramientas para revisión de las etiquetas por parte de la operación.

Los principales requerimientos de etiquetado son:

- Origen de los componentes del producto o servicio
- Contenido, especialmente en lo que respecta a sustancias que pueden tener cierto impacto ambiental o social
- Instrucciones de seguridad del producto o servicio

923 etiquetas validadas

153 incidentes de etiquetado

- 20 con resultado en multa o sanción
- 35 procesos de la autoridad por incumplimiento

87 visitas de la autoridad sanitaria y de protección al consumidor

Mercadeo responsable

El área de Cumplimiento, de manera constante capacita a las áreas claves de la Sociedad y envía comunicados a las tiendas sobre los lineamientos para comunicar a los(as) clientes(as) y de publicidad comparativa.

64 incidentes de mercadotecnia

- 8 con resultado en multa o sanción
- 64 con resultado en incumplimiento de códigos voluntarios

Cadena de valor responsable

Walmart de México y Centroamérica tiene como objetivo el promover una base de proveedores(as) más incluyente que genere una oportunidad económica para las personas y sus familias, al mismo tiempo que impulse el crecimiento económico. Promovemos la innovación productiva local y el crecimiento en la región, estamos comprometidos a ayudar a mejorar la vida de los pequeños productores mediante mejores accesos al mercado, construcción de habilidades y capacitación en la visión comercial.

También estamos convencidos de que nuestra cadena de abasto debería reflejar la diversidad de nuestros clientes(as) y de las comunidades en todo el mundo donde vivimos y trabajamos.

Promoción de prácticas de abastecimiento responsable

Walmart de México y Centroamérica está comprometida con el trabajo con proveedores y otros grupos de interés para lograr que la cadena de valor global sea más responsable y las bases de nuestro programa de Abastecimiento Responsable constituyan las Normas para Proveedores con las que contamos. Estas normas se alinean a los principios básicos de Walmart de México y Centroamérica de servicio al cliente, respeto por el individuo, búsqueda de la excelencia e integridad. Se espera que los proveedores, sus instalaciones y representantes cumplan con estas normas a lo largo de la cadena de valor de los productos.



Determinación de rendición de cuentas a través de auditorías y otras herramientas

Usamos auditorías detalladas de terceros para evaluar las prácticas en la cadena de suministro contra nuestras normas, incluyendo asuntos sociales, de seguridad y ambientales. Las auditorías se llevan a cabo a través de un número de programas externos reconocidos internacionalmente, y se enfocan en varios asuntos, entre los que se encuentran la compensación de conformidad con la ley de todas las horas trabajadas, prácticas de trabajo voluntario, observancia de las leyes y normas en materia de edad para trabajar, horas trabajadas no excesivas y consistentes con las leyes y reglamentos locales, y normas sobre instalaciones con observancia de seguridad e higiene.

A los proveedores dentro de nuestro alcance de revisión se les requiere enviar reportes de auditoría a Walmart de México y Centroamérica y trabajar con sus instalaciones para resolver los problemas identificados. Generalmente, las instalaciones se vuelven a auditar con base en una programación determinada por el servicio de auditoría externa de su elección, o por la gravedad de los problemas encontrados. La mayoría de los servicios de auditoría externa asignan sus propias calificaciones o puntuaciones dependiendo de los resultados de la revisión, mientras que otros operan como sistemas de certificación.

También revisamos cada reporte de auditoría que le envían los proveedores a Walmart de México y Centroamérica y le asigna un color dependiendo del tipo y gravedad de las oportunidades encontradas. Esta revisión puede ocasionar que las instalaciones reciban una puntuación menor que la que hubieran obtenido si sólo se hubiera tomado en cuenta un programa de calificaciones, especialmente en aquellos lugares donde

existen indicadores de trabajo forzado, de menores de edad o en condiciones inseguras. Esto ayuda a los proveedores a priorizar sus acciones correctivas y les ofrece a los equipos internos de la compañía un punto de vista consistente de desempeño en la cadena de valor en todos los servicios de auditoría.

Todas las instalaciones se deben reportar y estar disponibles para una auditoría. Si encontramos que un proveedor está produciendo mercancía en instalaciones no autorizadas, o está subcontratando tales instalaciones, incluyendo aquellas que se deben reportar, pero no ha sucedido así, el proveedor puede ser descalificado para tener una relación de negocios con Walmart de México y Centroamérica.

Adopción de enfoque basado en riesgos para auditar

No todas estas instalaciones tienen el mismo grado de riesgos potenciales para la seguridad y bienestar de los trabajadores. Al usar los indicadores globales de gobernabilidad del Banco Mundial, consideramos factores tales como efectividad del gobierno, estado de derecho, prevalencia de corrupción y estabilidad del gobierno para evaluar la probabilidad de que los distintos países del mundo no estén en cumplimiento.

Las auditorías basadas en riesgos destinan mayores recursos a las instalaciones ubicadas en países con riesgos potenciales más altos. A las instalaciones que se encuentran en países de alto riesgo se les requiere auditorías frecuentes, mientras que las que están en países de menor riesgo son auditadas en programas de muestreo.

Las evaluaciones de los resultados de auditorías, especialmente en lugares de mayor riesgo, nos proporcionan tanto a nosotros como a nuestros proveedores información importante que ayuda a abordar problemas potenciales y causar un impacto positivo en los trabajadores y comunidades.

Estamos convencidos que promover la rendición de cuentas y la mejora continua a lo largo de nuestra cadena de valor tiene un impacto positivo en las comunidades en donde nuestros proveedores y nosotros realizamos actividades comerciales. Es por ello que nuestra continuada presencia en partes retadoras del mundo tiene como consecuencia una mayor tendencia a que se aborden riesgos potenciales a la dignidad de los trabajadores que no se daría si retiráramos nuestras actividades comerciales de ahí.

Además de monitorear las instalaciones de los proveedores mediante auditorías, Walmart de México y Centroamérica investiga supuestas violaciones a nuestras Normas para Proveedores. Cada acusación se revisa y se puede enviar al equipo de Investigaciones de Abastecimiento Responsable y a otros equipos de cumplimiento normativo dentro de Walmart de México y Centroamérica. Además, iniciamos un nuevo proceso de compromiso directo de proveedores en 2017, sobre situaciones en las que no se justificaba llevar a cabo una investigación formal. Este proceso de problema-solución generalmente incluye una conversación sobre las acusaciones, una aclaración de las expectativas, y revisión, aprobación y seguimiento con el proveedor de un plan correctivo.

Estamos convencidos que mantener el compromiso de proveedores a través del diálogo y los planes correctivos puede tener un impacto más positivo en los trabajadores que únicamente abandonar la relación con esos proveedores. Sin embargo, los hallazgos comprobados pueden resultar en consecuencias para los proveedores, las instalaciones o ambos, que pueden llegar hasta la terminación de la relación comercial con Walmart de México y Centroamérica y sus subsidiarias, o incluir esta medida.

Empoderamiento de los trabajadores

Queremos trabajadores que conozcan las expectativas que tenemos de nuestros proveedores y de sus instalaciones, con la finalidad de que reporten situaciones de incumplimiento. En 2017, actualizamos nuestras Normas para Proveedores, y ofrecimos una serie actualizada de carteles que se les requiere a los proveedores colocar en sus instalaciones. Los carteles están disponibles en diferentes idiomas, y seguiremos agregando idiomas a lo largo del siguiente año.

Estos carteles se enfocan principalmente en los asuntos de mayor riesgo para los trabajadores, incluyendo riesgos de trabajos forzados, tráfico de personas, condiciones laborales inseguras, horas de trabajo y salarios, intimidación y discriminación. Los trabajadores cuentan con varias opciones para reportar asuntos que les preocupan, incluyendo los que directamente tienen que ver con Walmart.

Capacitación y recursos a proveedores

Aunque la responsabilidad del cumplimiento en la cadena de suministro recae en los proveedores, estamos convencidos de que contamos con el potencial para influir en la cadena de valor global al apalancar nuestro tamaño y escala. Considerando lo anterior, desarrollamos el Portal de Capacitación de la Academia de Abastecimiento Responsable, con acceso público a través del sitio web de Walmart de México y Centroamérica.

Este portal les ofrece a los proveedores y sus instalaciones, las herramientas y materiales de capacitación diseñados para impulsar la mejora continua y sostenible.

El portal contiene:

- *Guía de auditoría*
Ofrece información y capacitación que ayuda a los proveedores a comprender los requerimientos de auditoría y a cumplir con ellos, así como herramientas y lineamientos que los apoya en la selección del programa externo de cumplimiento social que mejor funcione para su negocio.
- *Herramienta de lineamientos para el cumplimiento normativo global*
Para usar esta herramienta, los proveedores responden preguntas acerca de sus productos, incluyendo origen y destino, y reciben orientación sobre los requerimientos de cumplimiento para iniciar o continuar relaciones comerciales con Walmart de México y Centroamérica. Los temas incluyen abastecimiento responsable, inocuidad alimentaria, salud y bienestar, seguridad de los productos, habilidad y capacidad de las fábricas, y seguridad en la cadena de abasto.
- *Información y herramientas de capacitación*
Acceso a información y herramientas de capacitación desde una variedad de fuentes, incluyendo Walmart de México y Centroamérica, programas de auditoría externos aprobados por Walmart de México y Centroamérica, despachos de auditores y otras empresas.

Habilitación de compras responsables

Nuestros compradores juegan un papel importante en el reforzamiento de nuestras Normas para Proveedores. Es por ello que desarrollamos una estrategia múltiple para ayudar a integrar el abasto responsable al negocio y así promover prácticas de compras responsables.

Incorporación de abasto responsable a nuestros mercados

Los equipos de habilitación de negocios de Abastecimiento Responsable se encuentran físicamente en nuestras oficinas de compras y centros de abastecimiento del mercado detallista para ayudar a integrar el abasto responsable a las decisiones de compra en México. Estos equipos aclaran las dudas de los compradores, participan con equipos de abastecimiento en juntas de proveedores, y acompañan a los compradores a visitas en países para explicar mejor los retos y mejores prácticas regionales. Los asociados(as) de habilitación de negocios hablan con los compradores sobre las tendencias de las empresas y los riesgos emergentes, y comparten sus hallazgos con el equipo de Abastecimiento Responsable con el fin de mantener la agilidad y relevancia del programa para las decisiones de compras.

Medición del desempeño

El equipo de Abastecimiento Responsable desarrolla reportes de revisión de la salud de la cadena de abasto e indicadores clave que miden el desempeño actual de las auditorías a las instalaciones, el historial de los proveedores y las mejoras en las instalaciones. Los equipos de habilitación de negocios comparten estos reportes con sus respectivos líderes del mercado detallista y centros de abastecimiento para impulsar la mejora sostenible.

Los planes futuros de contar con tarjetas de calificación incluyen nuevos puntos de vista para enfocarse en cadenas de valor.

Iniciativas con la cadena de valor

Colaboración en pescados y mariscos



Fuerza de Trabajo, Pescados y Mariscos

El equipo de Trabajo de Pesca y Mariscos se enfoca en mejorar las prácticas de pesca y mariscos en la cadena de suministro.



Alianzas sostenibles del sector pesquero

Regulaciones y alianzas sostenibles del sector pesquero en la cadena de suministro.



Misión de Justicia Internacional

Resolución de problemas de justicia internacional en la cadena de suministro.



Institute Iscariot

El equipo de Trabajo de Pesca y Mariscos se enfoca en mejorar las prácticas de pesca y mariscos en la cadena de suministro.

Trabajo de Pesca y Mariscos

Atún en Majuro, Islas Marshall



Alcance

- Atún enlatado



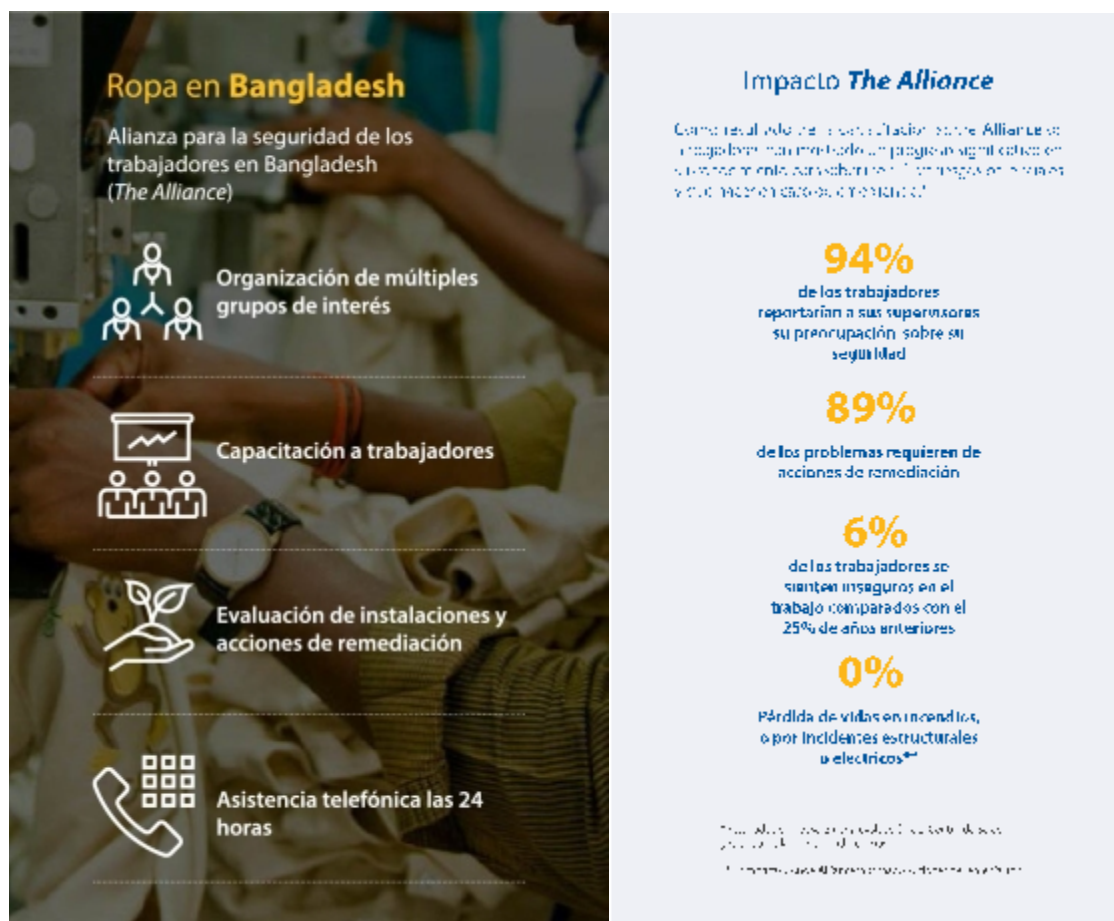
Riesgos

- Métodos de pesca sostenibles
- Pesca ilegal
- Embajas forzadas
- Trata de humanos
- Condiciones laborales inseguras



Colaboraciones

- Fuerza de Trabajo del Atún y subgrupos de Atún y regulamiento responsable
- Apartado de Estandarización



Nuestra labor en Reclutamiento responsable



Nuestro compromiso

Realizamos esfuerzos, buscando la que el reclutamiento que efectuamos se convierta en la norma de la cadena de suministro y para el diez años.



Nuestra Meta

Disminución de la exposición de trabajadores a riesgo de explotación, trabajo forzoso y tráfico.

1



Grupo de Liderazgo para el Reclutamiento Responsable

Asociación, desarrollo y promoción de principios de reclutamiento responsable.

2



Principio de Pago al Empleado

Promover el Principio de Pago al Empleado en toda la industria.

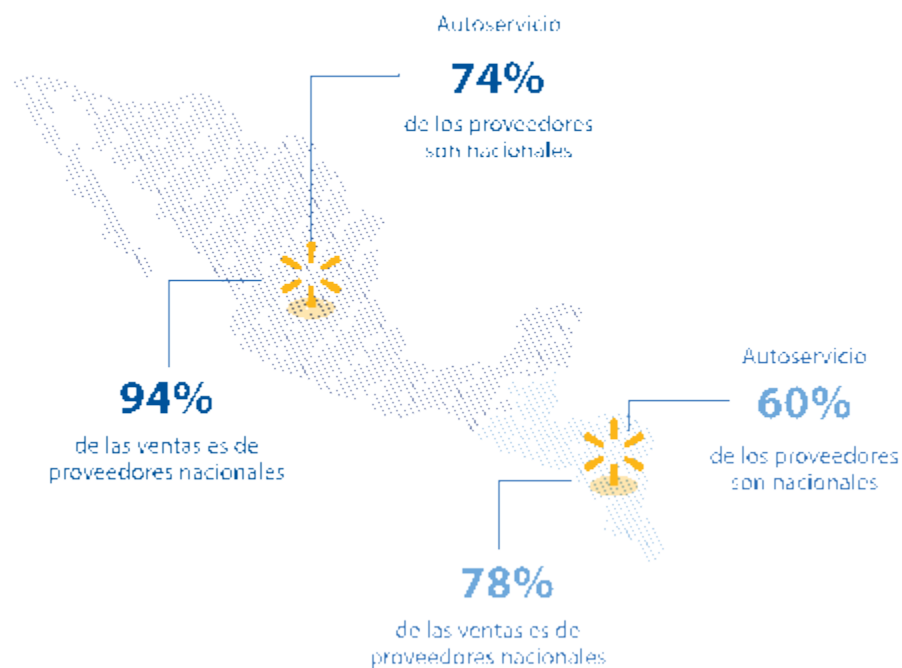
3



Pruebas Piloto

Pruebas piloto en las regiones clave.

Compra directa a proveedores locales de **Nuestras Marcas**



Desarrollo de nuestra cadena de suministro

Dado que una de nuestras mayores fortalezas está relacionada con la cercanía con las y los clientes(as), y la presencia local, nos hemos convertido en un canal de desarrollo para muchos proveedores(as) en todos los países en donde operamos y, en consecuencia, en un disparador de ventas, ingresos y empleo en la región.

Operamos diferentes plataformas de desarrollo, basadas en la naturaleza de los productores quienes buscan la sustentabilidad para lograr su acceso como proveedores, así como su permanencia y crecimiento en la empresa y en otros mercados.

El trabajo que realizamos para construir una cadena de suministro incluye los siguientes programas:

Adopta una PyME

En México y Centroamérica, Adopta una PyME apoya a un grupo de PyMEs para que incrementen sus ventas y desarrollen sus capacidades operativas, financieras y logísticas, a través de las áreas de Compras y Desarrollo de Proveedores. El programa plantea una serie de beneficios y obligaciones para el proveedor participante, así como compromisos de parte de las áreas responsables.

Una Mano Para Crecer

En Centroamérica, este programa promueve la incorporación de nuevas pequeñas y medianas empresas en nuestra cadena de suministro, con especial énfasis en el empoderamiento económico de la mujer.

Beneficios:

- Pronto pago
- Degustaciones en puntos de venta
- Tarifas preferenciales en condiciones logísticas
- Acompañamiento para el monitoreo y seguimiento al desarrollo de su negocio
- Capacitación gerencial en línea con el apoyo de Fundación para el Desarrollo, A.C.
- Atención personalizada

Asimismo, llevamos a cabo el segundo congreso PyME, en el cual participaron representantes de cada uno de los países con el fin de incentivar y resaltar la importancia del emprendimiento en la región. Por segundo año consecutivo, implementamos la iniciativa Llévate a casa lo mejor de tu país, la cual consiste en que las y los clientes(as) conozcan, consuman y apoyen a las PyMEs que fabrican productos locales, identificándolos con un sello.

Tierra Fértil

Este programa en Centroamérica apoya con compra directa a 560 pequeños y medianos productores agropecuarios, llevando beneficios a 4,023 familias de la región.

La frecuente capacitación a los productores en Buenas Prácticas Agrícolas (BPA, en inglés GAP) es una parte fundamental del programa. Durante 2018 capacitamos a más de 3,400 agropecuarios, de los cuales 27% son mujeres, con el fin de reducir nuestro impacto en el ambiente, mejorar su productividad, garantizar la inocuidad de los productos que compramos y aumentar sus ventas.

En las zonas rurales mexicanas, el campo poco productivo tiene como consecuencia la migración de los agricultores a otras ciudades en busca de oportunidades para poder vivir. La actividad agrícola para la subsistencia y su potencial para producir y generar desarrollo se ve muy limitada ante la falta de capacitación, financiamiento e información para acceder a mercados que de manera eficiente transfieran el valor de su cosecha directo al productor. El 68% del campo está en manos de estos pequeños productores con baja productividad, quienes representan el 39% de la producción agropecuaria del país y sufren la falta de acceso directo al consumidor, lo que les resta ingresos debido al margen del intermediario.

El 13% de la fuerza laboral estuvo empleada en el sector agrícola – una participación de mercado baja, si la comparamos con otros países en vías de desarrollo. Esta proporción se redujo significativamente de 58% en 1950 al 26% en 1991, en gran parte debido al aumento de la competencia de las importaciones (en especial granos) y la disminución de los ingresos de los agricultores de estas cosechas.

Por lo anterior, en 2004 creamos un modelo de inclusión productiva que permite conectar a los productores con los compradores, eliminando las barreras de entrada de los pequeños productores a las empresas y así permitiendo a los compradores conocerlos y comprar sus productos. En 2011, incorporamos el programa agrícola que ha demostrado un gran potencial para generar desarrollo, incorporando el enfoque de mercado y de rentabilidad a las prácticas productivas para manejar mejor sus cosechas, mejorar sus prácticas agrícolas y post-cosecha, elevar sus ventas, sus ingresos, generar empleo y lo más importante, desarrollar habilidades y competencias que los lleven a construir una visión de su propio desarrollo para abrirse nuevas oportunidades en este y otros mercados, y crecer de acuerdo con su propia visión de crecimiento.

Para participar en estos programas, los beneficiarios necesitan cumplir con ciertos requerimientos específicos en lo que se refiere a su nivel socio-económico. Los pequeños proveedores que participan en el programa tienen un ingreso promedio muy cercano a la línea de pobreza y/o tienen muy poco acceso a derechos sociales prioritarios como: habitación, educación, nutrición y seguridad social.



Resultados del programa agrícola, principal enfoque del modelo

Las habilidades aprendidas, el acceso a la información, capital de trabajo y mejores utilidades permiten a los productores crecer, invertir y participar en nuevos mercados con confianza, preferir mercados que les aporten certidumbre en la compra y las garantías que implican clientes(as) formales a quienes facturan, lo que les permite tener acceso a financiamiento para invertir y crecer.

A la compañía y aliados nos ha permitido desarrollar nuevos proveedores, con productos de altísima calidad, que cubren los estándares, con altos niveles de entrega, potencial de crecimiento y producto más fresco para nuestros(as) clientes(as), lo que aumenta los días de frescura y reduce las mermas. Además, nos ayuda a trabajar de una manera diferente, con condiciones comerciales que permiten al productor contar con capital de trabajo, con compradores que participan en el programa y a la vez son más conscientes del impacto social que sus decisiones generan y el potencial que tiene el programa para generar desarrollo.

Diálogo abierto y continuo

Mantener un diálogo constante a través de diversos canales con nuestros proveedores es indispensable para la compañía. Algunos de ellos son:

- El Consejo Consultivo de Proveedores, creado hace 10 años e integrado por 13 empresas de todos los tamaños en México, es un espacio para intercambiar ideas y fomentar las mejores prácticas que incrementen la competitividad de nuestras empresas.
- La encuesta de proveedores es un mecanismo de evaluación anual independiente con representación de proveedores grandes, medianos y pequeños. Evalúa y permite identificar los puntos clave para aumentar la eficiencia de la empresa en hacer llegar los productos a nuestros(as) clientes(as).

Construyendo comunidades fuertes

Las comunidades locales en las que se ubican nuestras tiendas, clubes y oficinas, y donde viven clientes(as) y asociados(as) son la piedra angular de nuestro negocio. Todos los días apoyamos a estas comunidades al ofrecerles a las y los clientes acceso conveniente a alimentos y otros productos a precios asequibles; asimismo, brindamos a las y los asociados buenos empleos y oportunidades de crecimiento. Con la finalidad de darles mayor apoyo y posibilidades de desarrollo a estas comunidades, colaboramos con ONGs, aprovechamos nuestros conocimientos y experiencia en logística y logramos el compromiso de nuestros(as) más de 234,000 Asociados(as) de la región.

Nuestros(as) asociados(as) son residentes, vecinos, amigos y familiares en miles de lugares del mundo. Nuestro objetivo es fortalecer las comunidades donde tenemos presencia, no tan sólo al ofrecer productos, servicios y empleos mediante nuestro negocio detallista, sino también al facilitar el voluntariado de asociados(as), donaciones locales a través de tiendas y clientes(as) y el apoyo a las iniciativas estratégicas de diversidad e inclusión. Consideramos que, al apoyar las comunidades locales, estamos creando un círculo virtuoso tanto para el negocio como para la sociedad.

Seguridad alimentaria

Estamos trabajando juntos en el fortalecimiento y ampliación del sistema de bancos de alimentos. Donamos de nuestras tiendas, clubes, oficinas y Cedis aquellos alimentos y mercancía no apta para la venta, pero si para el consumo.

Más de 34 mil toneladas de alimento donado a 112 bancos de alimentos que dan servicio a más de 1,150,000 personas de la región.

Estamos dedicados a la lucha contra el hambre y determinados a ayudar a las familias que necesitan fácil acceso a alimentos nutritivos. Con la finalidad de lograr un impacto a largo plazo, nos enfocamos en el cambio de todo el sistema.

La red filantrópica de alimento sólo puede ser tan fuerte como su infraestructura. Hemos ofrecido fondos para equipo, camiones, y hemos brindado experiencia y conocimientos que ayudan a las empresas que directamente ofrecen alimentos a ampliar su alcance e impacto.



Por ejemplo, en Nicaragua donamos a Fundación Mana más de 961 mil pesos para fortalecer el banco de alimentos; con estos recursos compraron un camión con capacidad de 3.5 toneladas, un cajón refrigerado con relleno aislante de calor y un equipo compresor para ser utilizado en el transporte simultáneo de donaciones de productos secos y refrigerados. Equivalentemente, en El Salvador donamos más de 961 mil pesos a la Asociación Civil Alimentos Solidario, con el fin de mejorar los componentes de la cadena de suministro del banco de alimentos; con este monto se mejoró su infraestructura, equipo y capacidad tecnológica.

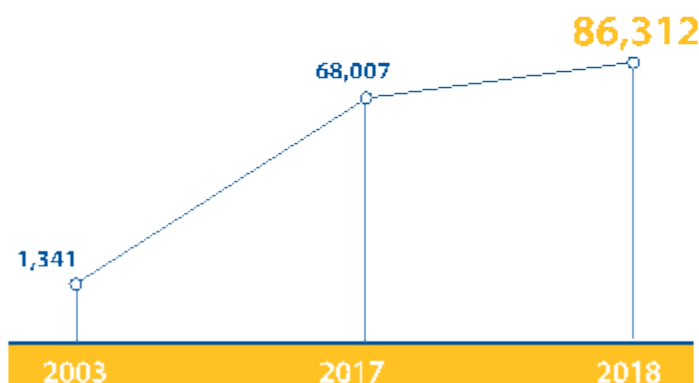
Asimismo, contribuimos a la seguridad alimentaria de las comunidades que viven en pobreza alimentaria impulsando la construcción de huertos, granjas y sistemas de captación de agua de lluvia. Este programa promueve una alimentación sustentable, el aumento en el ingreso disponible, el empoderamiento de la mujer y construye una plataforma de desarrollo de capacidades para la producción.

Voluntariado

En México, todo comenzó en 2003, año en el que Fundación Walmart de México, A.C. inició sus operaciones con un eje fundamental: el trabajo voluntario de las y los asociados(as), quienes dando su tiempo y talento han formado uno de los voluntariados corporativos más grandes del país, con una estructura sólida que permite que en cada tienda, Club de precios, oficina y Cedis se construyan oportunidades de participación para todos las y los asociados(as).

En México, más de 1,180,000 asociados
han participado como voluntarios en
————— * 15 años

Número de voluntarios



En Centroamérica, realizamos una jornada de voluntariado regional PyME, a la cual asistieron 137 PyMEs, que actualmente forman parte del programa Una Mano para Crecer. Con el apoyo de 130 asociados(as) de la operación, brindamos charlas y mesas de consultas orientadas a temas legales, de impuestos y comerciales. Asimismo, se les realizó un diagnóstico con el fin de ayudarles a identificar áreas de mejora y elaborar un plan de acción.

El programa de voluntariado brinda la oportunidad a las y los asociados de participar en actividades de apoyo a la comunidad, en las que contribuyen a proyectos de mejora a la comunidad y al medio ambiente con su tiempo y talento.

En México, enfocamos nuestro apoyo a través de cuatro voluntariados regionales, los cuales están fundamentados en el cuidado del medio ambiente, apoyo a PyMEs, jornadas de alimentación y nuestro programa de Haz Magia, el cual consiste en donar juguetes a niños en condiciones vulnerables. Gracias a esto logramos:

México

86,312 participaciones de voluntarios(as)

12,643 de clientes(as) y familiares

73,669 de asociados(as)

2,101 actividades realizadas para mejorar espacios públicos de las comunidades

Apoyo ante desastres naturales

En el último año, muchas de las comunidades donde operamos sufrieron desastres naturales como terremotos, inundaciones y huracanes que afectaron la región. En cada caso, en Walmart de México y Centroamérica respondimos rápidamente para ayudar a las comunidades locales que resultaron más dañadas.

En momentos de desastre construimos alianzas con empresas y organizaciones de la sociedad civil y gubernamentales para llevar ayuda humanitaria donde se requiere, y así multiplicar esfuerzos de la mano de nuestros(as) asociados(as), clientes(as) y comunidad.

Gracias a la infraestructura de la Compañía, la capacidad de Cruz Roja Mexicana y el fondo revolvente de ayuda humanitaria, logramos responder siempre en tiempo récord.



En Guatemala, a través del programa Manos Amigas, logramos responder de manera inmediata al donar a Coordinadora Nacional para la Reducción de Desastres productos de consumo alimenticio e higiene personal, con el objetivo de apoyar a las personas afectadas por el desastre natural ocasionado por el volcán de Fuego.

Realizamos una donación de más de 192 mil de pesos a TECHO Guatemala para la construcción de 50 módulos habitacionales temporales, los cuales beneficiaron a los damnificados por el volcán de Fuego.

15.3 millones de pesos canalizados a 2,641 asociados apoyados, víctimas de algún desastre natural en sus viviendas. La construcción fue ejecutada en alianza con TECHO y asociados(as) del país.

Ética y cumplimiento

En Walmart de México y Centroamérica estamos comprometidos a actuar con integridad en todo lo que hacemos. Es parte fundamental de quienes somos y la base sobre la cual cosechamos nuestro éxito.

Durante varios años, hemos publicado el progreso de nuestros esfuerzos para construir y perfeccionar nuestro programa de Ética y Cumplimiento.

Este año logramos un avance particular en:

- Mejorar aún más la seguridad de nuestras operaciones

- Implementar tecnologías innovadoras en nuestro negocio
- Mitigar los riesgos de corrupción
- Cuidar el crecimiento de nuestros negocios de comercio electrónico

Nuestro Programa de Ética y Cumplimiento es dinámico y efectivo, y está diseñado para prevenir, detectar y responder ante cualquier incumplimiento de las leyes aplicables, las políticas y los procedimientos internos. Este programa proporciona los lineamientos que todo asociado debe seguir para actuar de forma correcta y de acuerdo a los valores y principios fundamentales de la Compañía, con el objetivo de contribuir a ser la cadena omnicanal más confiable para nuestros grupos de interés.

Desde el año 2014, nombramos a un Vicepresidente de Ética y Cumplimiento en México y en Centroamérica, quien lidera un equipo dedicado conformado por más de 350 asociados(as), divididos en 14 áreas distintas, que van desde anticorrupción hasta inocuidad alimentaria.

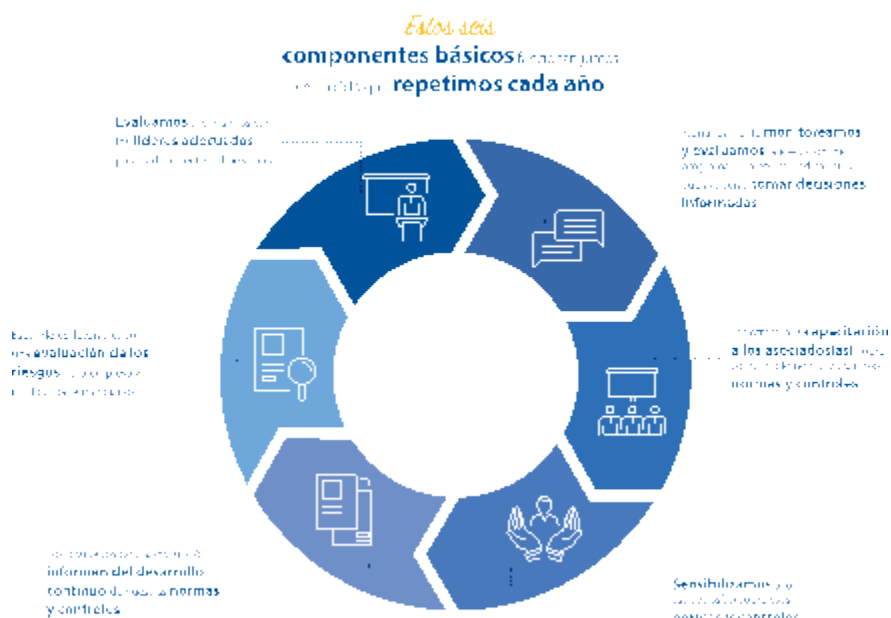
Con el fin de ofrecer el conocimiento y experiencia necesarios, nombramos a expertos en la materia para cada una de las 14 áreas de riesgo por mercado detallista, y designamos a

14 Líderes Globales en los temas, que trabajan juntos para identificar y coordinar normas, y procedimientos comunes, compartir mejores prácticas y ofrecer capacitación, monitoreo y apoyo en cada aspecto. Estas personas reportan directamente al Vicepresidente de Ética y Cumplimiento correspondiente en cada una de las unidades de negocio.

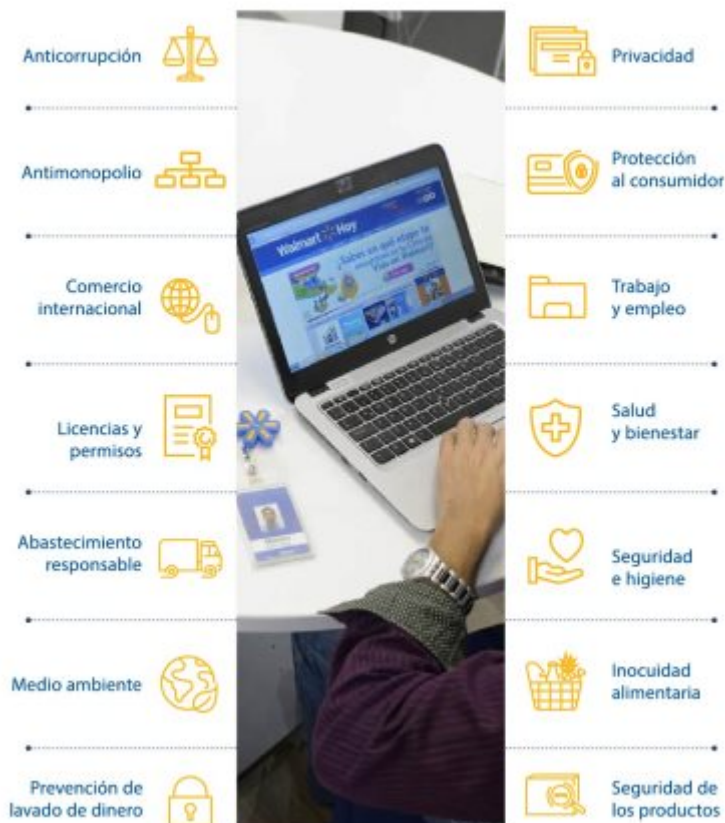
Finalmente derivado de diversas directrices de gobiernos y agencias privadas, desarrollamos los siguientes seis componentes básicos de nuestro programa:

- Liderazgo
- Evaluación de riesgos
- Normas y controles
- Sensibilización
- Capacitación
- Monitoreo y respuesta

Este proceso mantiene ágil y actualizado nuestro Programa de Ética y Cumplimiento de conformidad con la evolución de nuestro negocio y del ambiente externo.



El programa de Ética y Cumplimiento está compuesto por las siguientes 14 áreas:



Nuestra Línea Ética está disponible 24/7

Por medio de nuestro comportamiento ético y voluntad para defender los más altos estándares, conservamos la confianza de nuestras y nuestros clientes(as), de las comunidades locales y de nosotros mismos. Creemos en Costos Bajos Todos los Días y Precios Bajos Todos los días, lográndolo mediante el mantenimiento de nuestra integridad siempre.

Nuestra Declaración de Ética es la guía para ejemplificar la integridad como asociado(a) Walmart de México y Centroamérica, es un recurso diario para tomar decisiones honestas, justas y objetivas al operar cumpliendo con todas las leyes y nuestras políticas. Abarca a todas y todos los asociados(as) en todos los niveles de la organización alrededor del mundo, a todas y todos los miembros de los diferentes consejos y comités de la Compañía. Walmart de México y Centroamérica espera que todos sus proveedores, consultores y contratistas actúen de forma correcta y consistente. A lo largo de sus carreras en la empresa, nuestros asociados(as) reciben diferentes recursos para ayudarlos a tener éxito y para promover y reconocer las elecciones éticas.

Estos recursos incluyen:

- Capacitación anual al 100% de nuestros asociados(as)
En 2018, impartimos más de 94,470 horas de capacitación sobre nuestra Declaración de Ética a las y los asociados(as) de operaciones y staff, cubriendo el 94% y el 98%, respectivamente en México y el 95% y 93% en Centroamérica.
- WalmartEthics.com
Sitio web disponible en 14 idiomas y accesible a nivel mundial. Proporciona una plataforma donde las partes interesadas pueden hacer preguntas, leer nuestra Declaración de Ética, presentar inquietudes éticas y dar seguimiento a las inquietudes informadas
- Premios de Integridad en Acción
Programa de reconocimiento global para las y los asociados(as) que son modelos de integridad o que alientan a otros a hacerlo. Los asociados(as) nominan candidatos y Walmart de México y Centroamérica reconoce a las y los ganadores de los premios en nuestra reunión anual de accionistas.

Más de 94,470 horas de capacitación en nuestra Declaración de Ética

Estamos comprometidos con mantener un ambiente de trabajo que anime a nuestras y nuestros asociados(as) a plantear inquietudes acerca de posibles violaciones a nuestra Declaración de Ética. Las represalias en contra de cualquier asociado(a) que plantee una inquietud están estrictamente prohibidas. Contamos con diferentes mecanismos formales de denuncia:

- El proceso de Comunicación de Puertas Abiertas es la manera más directa de expresar cualquier inquietud a un líder a través de una comunicación abierta.
- Línea Ética Global. Proporcionamos números de teléfono locales y globales que cualquier persona puede usar para preguntas e inquietudes las 24 horas del día, los siete días de la semana. La línea de ayuda está equipada para manejar la mayoría de los idiomas locales que se hablan en cada uno de los mercados donde operamos, incluidos el español. Esta línea es gestionada por un tercero independiente.

Los casos éticos reportados más comunes son:

- Conflicto de interés
- Salario y horario
- Omisión para informar
- Acoso
- Cumplimiento

Anticorrupción

El programa de Anticorrupción tiene como objetivo guiar a la Compañía para lograr los más altos estándares de integridad en nuestro negocio, y establece un estándar alto para el mercado empresarial global. El programa incluye:

- Política y procedimientos globales anticorrupción
Prohíbe ofrecer, dar o recibir cualquier objeto de valor para obtener un beneficio indebido para la empresa. Nuestros procedimientos abordan diferentes áreas de riesgo anticorrupción, incluida la debida diligencia de terceros, gastos de negocios, donaciones y patrocinios, licencias y permisos, adquisición o arrendamiento de propiedades, inspecciones gubernamentales, registros y cómo informar las denuncias.
- Capacitación y comunicaciones
Comunicamos al 100% de las y los asociados nuestras políticas y procedimientos anticorrupción. Brindamos capacitación en línea y presencial en anticorrupción al 59% de nuestras y nuestros asociados(as). 100% de los proveedores son comunicados y capacitados sobre políticas de anticorrupción, 723 proveedores renovaron su entrenamiento o lo recibieron por primera vez en el año. Cabe señalar que el entrenamiento en anticorrupción cuenta con una vigencia de dos años. En 2018, capacitamos a 135,573 asociados(as) en anticorrupción. El Consejo de Administración recibe capacitación anticorrupción una vez al año.
- Monitoreo y evaluación
Realizamos una evaluación anual de riesgos para identificar los riesgos, así como para asignar los recursos del programa en consecuencia. Nuestro equipo de mejora continua evalúa y mejora regularmente la implementación del programa, proporcionando retroalimentación oportuna y permitiendo la identificación temprana y la solución de problemas. Además, el equipo de Auditoría Interna Global realiza auditorías periódicas e independientes de nuestro programa.

- **Diligencia debida de terceros**
Diligencia debida de terceros. Utilizamos un sistema electrónico personalizado para detectar y llevar a cabo la diligencia debida en los intermediarios externos que buscan representarnos. Nuestros contratos con intermediarios externos requieren que se comprometan a cumplir con nuestra Política Anticorrupción. Dicho proceso debe renovarse al menos cada dos años. El proveedor aprobado, recibe una capacitación sobre la Política Anticorrupción para asegurar que la conoce y que la cumplirá durante toda su relación comercial con Walmart de México y Centroamérica. En 2018, 984 proveedores completaron o renovaron su entrenamiento anticorrupción.
- **Auditorías de intermediarios externos**
Cada año, auditamos de forma proactiva una muestra de nuestros socios externos en función de varios factores, incluidos los riesgos asociados con la región donde operan y el tipo de servicio que prestan. Este proceso nos permite examinar la forma en que los terceros responden a nuestro programa anticorrupción e identificar áreas donde podemos continuar mejorando nuestra capacitación y controles.

Seguridad e higiene

Nuestra visión: Ser la empresa más segura para comprar y trabajar, a través de la Iniciativa Misión Cero Accidentes

Empleamos a más de 234 mil asociadas y asociados y atendemos a millones de clientes(as) y socios(as), y queremos que cada uno de ellos se vaya a casa de manera segura al final de cada día. Nuestro objetivo es mejorar la seguridad de las y los asociados, las y los clientes(as), y terceros que forman parte de nuestra operación. Implementamos nuevas formas de recopilación y análisis de datos de seguridad.

Esto se ha logrado poniendo en marcha estrategias que permitan condiciones de mayor seguridad en la operación, tanto para asociados(as) como para clientes(as) y reforzando los controles de actos y comportamiento seguro. Contamos con el Sistema de Reporte de Incidentes (SIRI), herramienta que nos permite diseñar programas preventivos cuyo objetivo es lograr un Walmart de México y Centroamérica sin accidentes.

Ejemplos de lo anterior es la reingeniería de guardas y equipamiento de seguridad en equipos de producción e, incidiendo en los eslabones superiores de nuestra cadena de valor, la transferencia, por ejemplo, del corte de piezas de ganado con hueso de nuestras tiendas hacia la planta de carnes, de modo que cada vez más unidades ya no requieran sierras eléctricas en carnicería.

Otra estrategia es la capacitación constante de las y los asociados(as) y la conformación de brigadas en el 100% de instalaciones de la empresa, quienes participan en ejercicios constantes de simulacros generales o en sus áreas de trabajo como es el caso de las Pausas Activas en oficinas. Asimismo, el 100% de las y los asociados(as) están representados por un Comité de Seguridad e Higiene.

En México, un logro sobresaliente ha sido la reducción de conatos de incendio por causas internas en una tasa interanual mayor al 10%, lo que representa un 27.5% de reducción en el riesgo de que en los últimos tres años este riesgo se materializara.

En Centroamérica, implementamos la iniciativa Misión Cero Accidentes, la cual está conceptualizada dentro de la tendencia de seguridad basada en comportamientos. Dicha iniciativa procura generar ambientes libres de accidentes, a partir de la observación y corrección de los comportamientos inseguros, enfocados principalmente en las seis principales causas de accidentes en la región.

En Centroamérica, el Programa de Prevención de Accidentes en Trabajos Peligrosos se enfoca a nivel regional en la prevención de caídas por trabajos en altura, el cual expandimos este año a los cuatro tipos de trabajos peligrosos, que hemos identificado como los más comunes en nuestras operaciones. De esta forma, reforzamos el entrenamiento a 193 proveedores(as) y asociados(as), en las expectativas de seguridad para los trabajos en caliente, eléctricos, en alturas y en espacios confinados.

Nuestra operación en Costa Rica participó exitosamente en el programa de Beneficio de Homologación del Sistema de Gestión de Riesgos Laborales, que es un programa que tiene por objetivo reconocer a aquellas empresas que han implementado un Sistema de Gestión en Seguridad Ocupacional, con el cual garantizan el cumplimiento pleno de la legislación aplicable en el país, así como las mejores prácticas para la prevención y reducción de accidentes. En el marco de este proceso, en Costa Rica obtuvo la homologación del Sistema de Gestión de Seguridad Humana.

El compromiso de Walmart de México y Centroamérica y de sus asociados(as) para ser la cadena omnicanal más segura es constante en nuestra operación. Aunque tengamos resultados alentadores, continuaremos enfocándonos en la seguridad de nuestros(as) asociados(as) y clientes(as).

Inocuidad Alimentaria

Nuestros(as) clientes(as) están cada vez más interesados(as) en saber de dónde provienen sus productos, su contenido y elaboración.

Nuestro objetivo es llevar productos a precios accesibles a nuestros(as) clientes(as) y, al mismo tiempo, elevar continuamente la calidad e inocuidad de los alimentos. Para ello, contamos con los siguientes programas:

- Programa de Fraude Alimentario

Implementado en el área de recibo de Cedis y tiendas para identificar que los productos que comercializamos son productos de acuerdo a la especie que tenemos declarada en los empaques de

Nuestras Marcas. El programa contiene una matriz de riesgos por tipo de producto y, en caso de que llegásemos a identificar algo no declarado, procedemos de acuerdo al nivel de riesgo.

- 75 análisis para la identificación de especies en nuestra materia prima cárnica y de productos de cocina.
- 47 análisis para la verificación de la integridad de los ingredientes de los productos de marca propia (miel, leche, aceite de oliva, jugos 100% naturales y café).
- Validación de certificados de 364 productos orgánicos.
- Validación de certificados de bebidas alcohólicas de 127 productos (tequila/mezcal).

- Programa *High Five*

- Mantenlo frío, mantenlo caliente
- Cocínalo y enfríalo
- Mantente limpio, mantente saludable
- Evita la contaminación cruzada
- Lava, enjuaga y desinfecta

Estos principios son evaluados en nuestras tiendas de manera mensual por medio de un sistema con base en mediciones y monitoreo regular.

- Programa de Manejo Integrado de Plagas

Implementado en tiendas, Cedis y oficinas de México; en él se cuenta con control de rastreros, aves y moscas para prevenir cualquier riesgo de contaminación a lo largo de la cadena de abasto. Asimismo, contamos con indicadores de medición de dicho programa de manera regular y seguimiento puntual en zonas geográficas de alto riesgo por la flora y fauna de la región misma.

- Programa GFSI (*Global Food Safety Initiative*)

Programa que tiene diferentes sistemas reconocidos para certificarse, entre los que se encuentran los siguientes:

- BRC *Global Standards*
- FSSC22000
- SQF
- IFS
- Primus
- GRMS
- Global Gap

Somos miembros del Grupo Local México de GFSI y a todos nuestros(as) proveedores(as) de Nuestras Marcas les solicitamos de manera obligatoria que, en caso de que no cuenten con su sistema Certificado, trabajen para conseguirlo en un periodo razonable. Adicional a ello, nuestra planta de carnes ubicada en Cuautitlán está certificada en SQF L-2 y su más reciente recertificación fue en junio de 2018.

En Centroamérica, elaboramos un plan de capacitación para proveedores(as) que no han alcanzado un certificado GFSI, brindándoles talleres gratuitos en los temas que requieren reforzar para alcanzar el requerimiento GFSI solicitado. En 2018 participaron 50 proveedores pequeños, medianos y grandes, representando una inversión de más de 5.6 millones de pesos.

- Programa Seguridad Alimentaria en Logística

Esta iniciativa se enfoca en poner cuidado en temas relevantes como orden y limpieza, control de la cadena de frío, control de plagas, buenas prácticas de almacenamiento y rotación adecuada de los productos. Esto ha permitido que nuestros Cedis en Centroamérica mantengan el cumplimiento en sus auditorías operativas, de plagas y mejoren el control de los procesos operativos.

- Programa *Spark*

Sistema electrónico que nos ayuda a la toma de temperaturas en el punto de venta para poder identificar que los productos frescos se encuentren en la temperatura adecuada y, con ello, evitar la descomposición microbiológica de los alimentos e impedir brotes alimentarios de los productos que comercializamos.

Nuestras Marcas de alimentos – México	
Proveedores	245
Plantas	279
Auditorías	279
Global Markets de Buenas Prácticas	6
Certificación Global Food Safety Initiative (GFSI)	273
% de plantas certificadas	97.8%
Auditorías Buenas Prácticas de Almacenaje y Distribución a Cedis y desconsolidadores de perecederos	19
Auditorías en tiendas no anunciadas de Seguridad Alimentaria	28,269

El área de Cumplimiento Ambiental garantiza que la empresa cumpla con las obligaciones regulatorias aplicables durante el desarrollo de todas sus actividades de negocio, desde la prospección, diseño y construcción de nuevas unidades hasta su operación.

Al respecto, se han logrado diseñar e implementar los controles para cumplir con las obligaciones relativas al impacto ambiental, generación de residuos no peligrosos y peligrosos, calidad de agua residual y emisiones a la atmósfera. Alineado a la estrategia de digitalización de la empresa, en el último año se implementó el sistema ENVIANCE, para dar seguimiento a las obligaciones regulatorias de los programas ambientales y de los equipos e instalaciones que son de alta relevancia para garantizar el cumplimiento de regulación aplicable.

También logramos la optimización de los servicios de los recolectores autorizados para recolección de residuos con el fin de garantizar su correcta disposición y el establecimiento de controles más estrictos de las instalaciones hidrosanitarias para mejorar la calidad de agua residual.

En 2018, contamos con un proyecto en áreas naturales protegidas en México, Mi Bodega Aurrera Jalpan (superficie impactada de 0.005355 km²) y con un proyecto con especies protegidas Mi Bodega Aurrera Nanacamilpa (superficie impactada de 0.002924 km²).

Privacidad

El programa de Privacidad tiene como objetivo el cumplimiento de todas las leyes y regulaciones aplicables en materia de protección de datos personales, incluyendo a las políticas y procedimientos internos de Walmart de México y Centroamérica. Promovemos el tratamiento responsable de datos personales de nuestras y nuestros asociados(as), de las y los clientes(as), de los socios, de los proveedores, etc., a través de políticas, procedimientos, lineamientos que regulan la protección de los datos personales que tratamos en nuestras operaciones día con día.

Somos transparentes al comunicar en nuestros Avisos de Privacidad el uso que podemos dar a la información personal de nuestras y nuestros clientes(as), socios, asociados(as) y proveedores(as), y la forma en la que está protegida.

Tenemos mecanismos disponibles para que los dueños de los datos personales tomen decisiones informadas sobre el uso de los mismos, así como los medios para que puedan ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición (ARCO).

Tenemos responsabilidad gerencial asignada en materia de protección de datos personales, donde representantes de diversas áreas forman parte de un Comité de Privacidad que sesiona en forma trimestral y

que nos apoya a la socialización y concientización del programa al interior de sus áreas, así como a la toma de decisiones importantes.

Contamos con canales oficiales para que nuestras y nuestros asociados(as) o terceros reporten cualquier fuga de información personal y podamos tomar medidas para protegerla, así como con protocolos para responder rápida y eficazmente ante incidentes de fuga de información, incluyendo un Comité de Respuesta a Incidentes en funciones, conformado por representantes de diversas áreas clave en la organización.

No recibimos reclamaciones sobre la violación de la privacidad o fuga de datos de nuestros clientes (as).

Prevención de Lavado de Dinero

En Walmart de México y Centroamérica estamos comprometidos con cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables para prevenir, detectar y combatir el Lavado de Dinero.

Contamos con políticas, procedimientos, lineamientos y controles para prevenir y detectar actos u operaciones que involucren recursos de procedencia ilícita y evitar que las organizaciones delictivas usen a la compañía para la comisión de este delito.

Contamos con herramientas tecnológicas que permiten el monitoreo, análisis y reporte de posibles operaciones inusuales con base en riesgos. Capacitamos a nuestros(as) asociados(as) para que aprendan a identificar y reportar señales de alerta sobre posibles operaciones con recursos de procedencia ilícita.

Asimismo, tenemos canales oficiales de reporte para que asociados(as) y terceros puedan reportar actividades inusuales, y monitoreamos nuestros servicios financieros para prevenir y detectar operaciones con recursos de procedencia ilícita.

Representantes de diversas áreas forman parte de un Comité de Prevención de Lavado de Dinero que sesiona en forma bimestral donde se da visibilidad sobre los principales riesgos en la materia y se toman decisiones para la mitigación.

Licencias y Permisos

Las más de 20 mil licencias que se requieren para la construcción y operación de nuestras unidades se administran a través del Sistema Global de Licencias GLM, lo que nos permite reducir riesgos de vencimientos y dar trazabilidad a las licencias durante todo su ciclo desde inicio a fin, incluyendo la solicitud y monitoreo de los pagos de derechos por trámites.

Dentro de los procedimientos normados se encuentra el acompañamiento de dicha área desde la localización de un nuevo sitio, en el que un experto evalúa la factibilidad de licencias antes de la autorización de un nuevo proyecto, a fin de controlar el riesgo de proyectos de baja factibilidad; asimismo, para el inicio de

construcción y operación de un nuevo negocio un Comité de Licencias y Permisos, constituido por expertos distintos a los que hacen la gestión, analizan todos los documentos y evalúan si el proyecto es liberado o no.

Una de las estrategias más importantes para el plan de crecimiento 2018 fue la implementación de las unidades BAE *Fast Track*, Walmart de México y Centroamérica se adapta al local, no el local a Walmart de México y Centroamérica, esto consiste en la adaptación de los locales ya construidos lo que nos permite reducir al menos un 50% los tiempos de obtención de licencia.

Seguridad del Producto

Nuestro objetivo es cumplir con la seguridad y regulación de los productos, cosméticos, consumibles, ropa, zapatería y mercancías generales que vende la compañía, a fin de garantizar la seguridad del producto para nuestros(as) clientes(as).

Contamos con un protocolo de monitoreo de productos de alto riesgo en nuestras tiendas y clubes. Requerimos las certificaciones de los productos de alto riesgo en nuestras tiendas y clubes.

Asimismo, tenemos diferentes protocolos de revisión de seguridad y calidad de productos textiles, de seguimiento y control de quejas, y, en caso de ser necesario, de retiros de producto de nuestras tiendas y clubes.

Aseguramos la calidad y el apego a la normatividad de las categorías de ropa y blancos comercializados en diferentes formatos de la compañía mediante pruebas de laboratorio e inspecciones en origen, centros de distribución o tienda.

Estas acciones nos permiten capacitar al proveedor en temas de control de calidad, establecer indicadores de cumplimiento para medir su comportamiento en cada entrega y elaborar planes de mejora.



Laboral y empleo

Nuestro objetivo es garantizar a nuestras y nuestros asociados(as) sus derechos, de conformidad con la normatividad laboral en cuanto a salarios y pagos, beneficios, trato justo, igualitario e incluyente, a fin de desarrollar un clima laboral positivo y contar con una compañía que respeta los derechos de todas y todos los colaboradores y terceros dentro de nuestros centros de trabajo.

Para cumplir con este objetivo, contamos con campañas permanentes en todas las unidades para asegurar pago de horas extras y respeto a descansos y horarios, para evitar y prevenir acoso, y de regulación interna de promotores.

Comercio Exterior

Es un programa que tiene por objeto asegurar el cumplimiento de requerimientos de la normatividad de comercio exterior en relación a la importación y exportación de mercancías de la Compañía, a fin de asegurar la obtención de permisos, certificaciones, así como el pago de impuestos adecuados por las operaciones de comercio exterior.

Además, nuestro programa tiene por objetivo asegurar que la Compañía no realice negocios ni comercialice productos originarios y provenientes de países sancionados por la Oficina de Control de Productos Extranjeros (OFAC, por sus siglas en inglés).

Para asegurar lo anterior, contamos con un programa específico para importaciones, realizamos el registro digital de alta de productos (donde se identifica el país de origen), y tenemos un protocolo de monitoreo de exportaciones así como de Agentes Aduanales.

Obtuvimos la certificación Operador Económico Autorizado, otorgada por el Servicio de Administración Tributaria (SAT), convirtiéndonos en la primera empresa de la industria en obtenerla. Esta certificación busca fortalecer la seguridad de la cadena logística del comercio exterior en las compañías, implementando estándares mínimos en materia de seguridad pero que son internacionalmente reconocidos. Este reconocimiento de las autoridades coloca a la Compañía como un importador confiable, pues dispone de un esquema de control interno lo suficientemente sólido como para garantizar que las mercancías se importan con seguridad y transparencia.

Antimonopolio

Para lograr nuestro objetivo de garantizar la mejor oferta de valor a nuestras y nuestros clientes(as) y socios(as), cumplimos con los requerimientos de la ley de competencia económica, estableciendo controles para evitar conductas o prácticas anticompetitivas.

Dentro de nuestros principales controles para lograrlo se encuentran los lineamientos y reglas de comportamiento, así como campañas dentro de las áreas de compras, a fin de garantizar que las negociaciones y/o contacto con proveedores y/o competidores estén apegadas a las regulaciones en materia de competencia económica.

Gracias a lo anterior, no hemos incurrido en prácticas monopólicas o en contra de la libre competencia.

Protección al Consumidor

Este programa busca asegurar que nuestras y nuestros clientes(as) y socios reciban información clara y adecuada sobre nuestros productos, para contribuir a la mejor decisión de compra a través de controles que aseguren promociones, precio, etiquetado y características del producto. Para esto, anualmente llevamos a cabo un intenso programa de comunicación y capacitación a nuestros(as) asociados(as) de tiendas, clubes y staff, que desarrollan publicidad o promociones, con el fin de asegurar que éstas sean claras, veraces y en apego a los requerimientos de la regulación aplicable.

En éste se incluyen reglas particulares para categorías de productos que tienen reglas específicas, tales como bebidas alcohólicas, cigarros, fórmulas lácteas y medicamentos.

Asimismo, capacitamos a nuevos asociados(as) y transferencias, *trainees* para Compras y Resurtido, sobre los temas claves de Protección al Consumidor relevantes para sus actividades tales como precios, promociones, etiquetado, abasto. De igual forma, Protección al Consumidor cuenta con un programa de comunicación tanto para el staff como para la operación reforzando constantemente las reglas y las mejores prácticas, a fin de evitar sanciones de la autoridad y asegurar clientes(as) satisfechos(as). Adicionalmente, contamos con programas de calibración de básculas en todas nuestras unidades, así como con procedimientos para la devolución de productos. Lo anterior, con el objetivo de cumplir con la ley aplicable y para generar experiencias de compra satisfactorias.

Para nuestras plataformas en *eCommerce*, contamos con el programa de *Trust and Safety*, cuyo propósito es monitorear que la información de los productos sea correcta y no se vendan productos prohibidos por la normatividad aplicable y/o políticas internas de la compañía, como lo son los productos ofensivos (discriminatorios o con lenguaje inapropiado).

Declaración de Walmart de México y Centroamérica sobre los Derechos Humanos

Nuestro negocio y valores

El propósito de Walmart de México y Centroamérica es ahorrarle dinero a la gente y ayudarla a vivir mejor. Logramos lo anterior a través de nuestros asociados, quienes reconocemos que marcan la diferencia. Gracias a nuestro negocio ofrecemos a los clientes acceso a productos y servicios a precios bajos, contribuimos con las comunidades donde operamos, creamos oportunidades de carrera, y damos a nuestros proveedores la oportunidad de crecer sus empresas que, a su vez, emplean a otras personas.

Walmart de México y Centroamérica respeta los derechos humanos y nuestro trabajo se rige por nuestros valores:

- Servicio al Cliente
- Respeto por el individuo
- Búsqueda de la excelencia
- Actuar con integridad

Participamos en diversas actividades comerciales en el mundo, con el apoyo de nuestros más de dos millones de asociados de tiempo completo y parcial que tienen diferentes orígenes étnicos, orientaciones, formaciones y experiencias de vida.

Además, nuestros asociados pertenecen a miles de comunidades locales en el mundo. Por ello, nos empeñamos en actuar ética y responsablemente, y en establecer políticas y procedimientos que guíen nuestras decisiones y comportamientos.

Tenemos una gran base de asociados(as), nuestra cadena de suministro abarca a miles de proveedores y damos servicio a millones de clientes en comunidades de todo el mundo, gracias a la presencia que tenemos con nuestras tiendas físicas y en línea. Estamos conscientes de la complejidad de los riesgos adversos en materia de derechos humanos y pueden ser el resultado de temas sistémicos, haciendo desafiante para una empresa por sí sola el tener un impacto. Cuando se trata de abordar estos problemas relacionados con los derechos humanos, buscamos ir más allá de nuestras propias políticas y procedimientos al trabajar colaborativamente con otras partes interesadas y así informar sobre nuestro enfoque e identificar las causas raíz, compartiendo nuestro trabajo con los demás y aprovechando nuestras ventajas para ayudar a impulsar el cambio positivo.

Identificamos nuestras prioridades en derechos humanos con base en la importancia que tienen para el propósito de nuestra Compañía, para las categorías y mercados clave, para la magnitud y gravedad del riesgo potencial en derechos humanos y a la capacidad de la Compañía para marcar la diferencia. Nuestra respuesta en temas de derechos humanos está basada en instrumentos internacionales, que incluyen, entre otros: la Declaración Universal de Derechos Humanos de las Naciones Unidas; la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales en el trabajo de 1998, y los Principios rectores de la Organización de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos. También consideramos las aportaciones de grupos de interés y expertos tanto internos como externos.

La presente declaración describe el enfoque que tiene Walmart de México y Centroamérica en materia de derechos humanos en todos los aspectos de nuestras operaciones globales, incluyendo todos los asociados en todos los niveles de la organización.

Bases del cumplimiento normativo

Los gobiernos tienen la responsabilidad de proteger y defender los derechos humanos de sus ciudadanos. Walmart de México y Centroamérica respeta tales derechos humanos y cumple con las leyes de los países en donde opera. Esperamos que nuestros asociados, proveedores, contratistas y demás personas dentro de nuestro círculo de influencia se comporten de acuerdo a esta premisa.

Respetamos los derechos fundamentales de los trabajadores que se encuentran comprendidos en las leyes vigentes de los países en donde tenemos presencia y en donde compramos los productos que comercializamos. Tales derechos fundamentales incluyen la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la contratación colectiva, la eliminación de toda forma de trabajo forzado u obligado, la efectiva abolición del trabajo infantil y la eliminación de la discriminación al contratar y ocupar personas.

Nuestros valores en acción

Servicio al cliente

Los y las clientes(as) son el motivo por el cual trabajamos. Nos esforzamos por cumplir y exceder las expectativas de los clientes al ofrecer bienes y servicios más confiables, asequibles, accesibles, saludables y sustentables.

Respeto por el individuo

Estamos convencidos de que debemos tratar a la gente con respeto, ya sea un o una compañero(a) de trabajo, proveedor, cliente o cualquier otra persona que trabaje con nosotros, lo que significa que todas nuestras interacciones con personas en el trabajo y como integrantes de la sociedad se realicen con justicia y dignidad mutua. También buscamos y acogemos las diferencias entre las personas, las ideas y las experiencias.

Reconocemos que existen distintos puntos de vista sobre la libertad de asociación. Nuestra visión es consistente con las leyes vigentes: Walmart de México y Centroamérica respeta los derechos de sus asociados a afiliarse o no a cualquier asociación de trabajadores o sindicato de su elección o a formar alguno de ellos, sin interferencia alguna. Los asociados deben ejercer estos derechos de manera informada, y con base en un juicio razonado derivado de la información disponible. Al ejercer estos derechos, creemos en la libertad de compartir ideas, opiniones e información, siempre y cuando esto no signifique una interferencia.

Búsqueda de la excelencia

El fundador de Walmart Inc., Sam Walton, quería que su compañía fuera una fuente de bien, y con base en ello buscamos aprovechar nuestro tamaño, capacidades e influencia para ayudar a las personas y las comunidades circundantes. Este ánimo es un componente importante en la manera en que nos comprometemos con los temas relacionados con los derechos humanos para impulsar el cambio significativo. Encontramos que este enfoque no sólo mitiga riesgos, sino que puede generar valor importante y duradero para nuestro negocio y la sociedad.

Actuar con integridad

Actuar con integridad guía la manera en la que abordamos nuestro trabajo en materia de derechos humanos. Para poner en marcha este trabajo:

- Evaluamos continuamente los impactos potenciales adversos en derechos humanos, la gravedad de tales impactos potenciales y los procesos relevantes disponibles.
- Integramos los hallazgos relevantes a políticas y procedimientos, basándonos en la evaluación.
- Damos seguimiento a los avances como parte del trabajo de Walmart de México y Centroamérica para mejorar continuamente.
- Nos comunicamos con grupos de interés relevantes tanto internos como externos para ayudar a moldear e informar nuestro trabajo y prioridades.

- Ajustamos nuestras prioridades sobre los derechos humanos, según se requiera.

Si bien es cierto que existe una variedad de mecanismos, incluyendo los que ofrecen los gobiernos, para plantear y corregir preocupaciones reales o percibidas en materia de derechos humanos, Walmart de México y Centroamérica también ha desarrollado sus propios mecanismos de agravio para facilitar a los trabajadores, clientes, trabajadores de la cadena de suministro, comunidades en las que operamos y otros grupos de interés a ser

escuchados y tomados en cuenta debidamente. Estos mecanismos incluyen, entre otros, las líneas de ética anónimas y nuestra tradicional Política de Puertas Abiertas para los asociados, así como las estructuras internas que apoyan la solución de cada problema

planteado. Incentivamos a los grupos de interés a expresar sus preocupaciones y a reportar aquellas actividades que sospechen puedan estar en contra de los valores y posiciones que expresamos en la presente declaración o en cualquier política de la compañía. No ejerceremos represalia alguna contra cualquier persona que exprese sus preocupaciones de buena fe.

Buscamos ser transparentes en nuestros esfuerzos en favor de los derechos humanos y, con cierta periodicidad, proveemos mayores detalles, incluyendo nuestras prioridades a través de nuestro Informe de Responsabilidad Global o medios similares. Ejecutivos de la empresa supervisan estos esfuerzos, liderados por equipos multidisciplinarios, los cuales se basan en normas, programas, prácticas, capacitación y reportes, ya sean existentes o de nueva creación.

Nuestra Declaración de Ética menciona cómo promovemos nuestra cultura de integridad en la empresa y la cual es el cimiento del enfoque que tenemos hacia los derechos humanos. Nuestras Normas para proveedores forman la base del trabajo que realizamos para abordar los asuntos sociales en la cadena de abasto de bienes para la reventa. Nuestro sitio web de Diversidad e Inclusión determina la manera en la que creamos una cultura incluyente en el lugar de trabajo, en donde cada asociado se siente empoderado para ser él mismo todos los días.

Walmart de México y Centroamérica adopta esta declaración sobre los derechos humanos, reafirmando su compromiso con hacer lo correcto y a actuar con integridad en todo lo que hacemos. Es parte fundamental de quiénes somos y la base sobre la cual cosechamos nuestro éxito.

WALMEX en el mercado

WALMEX cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977. Es una de las empresas con mayor importancia en el IPC. Su valor de capitalización al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 872,526 millones de pesos, representado por 17,461 millones de acciones en circulación.

Walmart Inc., a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., es el accionista mayoritario de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y su tenencia accionaria al 31 de diciembre de 2018 representa el 70.51% del capital social de la Compañía.

Empresas más importantes de la BMV

		Millones de pesos			
		Clave de pizarra	Valor de capitalización	Ingresos totales 2018	Empleados
1.	América Móvil	AMX	\$ 922,506	\$ 1,020,820	189,447
2.	Walmart de México y Centroamérica	WALMEX	872,526	616,910	234,431
3.	Fomento Económico Mexicano	FEMSA	603,754	469,744	125,821
4.	Grupo Financiero Banorte	GFNORTE	276,178	166,650	30,538
5.	Coca-Cola FEMSA	KOF	250,310	182,342	35,014
6.	Grupo Elektra	ELEKTRA	217,670	103,522	82,668
7.	Arca Continental	AC	193,146	158,953	38,010
8.	Grupo Financiero Inbursa	GFINBUR	188,610	63,468	11,400
9.	Grupo Bimbo	CEMEX	182,932	288,266	31,272
10.	El Puerto de Liverpool	LIVEPOL	169,345	135,535	74,989

*Fuente: Bolsa Mexicana de Valores (BMV), Bloomberg y páginas corporativas. Cifras al 31 de diciembre de 2018.

Factores de riesgo:

Los riesgos descritos a continuación podrían afectar material y adversamente nuestro negocio, resultado de las operaciones, condición financiera y liquidez. Estos riesgos no son los únicos que enfrentamos. Nuestras operaciones de negocio también podrían ser afectadas por factores adicionales que aplican a todas las compañías que operan en México y globalmente, así como otros riesgos que aún no se conocen y pudieran surgir afectando nuestras operaciones.

Factores macroeconómicos, tanto nacionales como internacionales que pudieran afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Las condiciones económicas generales, tanto global como específicamente en uno o más de los países donde operamos pudieran afectar adversamente nuestro desempeño financiero. En México y Centroamérica, altibajos bursátiles, volatilidad en el precio de nuestra acción, incrementos en las tasas de interés, incrementos en los costos de los combustibles y otras fuentes de energía, bajas en el mercado inmobiliario, inflación, deflación,

incremento en los costos de los servicios básicos, incrementos en los niveles de desempleo, decrementos en los ingresos de los consumidores, restricción de crédito al consumo, incrementos en los niveles de endeudamiento del consumidor, fluctuaciones en los tipos de cambio, incremento en las tasas de impuestos, imposición de nuevos gravámenes e impuestos, otros cambios en las leyes impositivas, otros cambios regulatorios, desaceleraciones económicas y otros factores económicos podrían adversamente afectar la demanda del consumidor de los productos o servicios que ofrecemos en todos nuestros formatos y mercados en donde operamos (pudiéndose detonar una posible sobredemanda o sobreoferta). Estas condiciones pudieran afectar adversamente nuestros márgenes brutos, costos de venta, rotación de inventarios y políticas de rebajas.

Los factores económicos que afectan nuestras operaciones también repercuten en las operaciones y desempeño económico de nuestros proveedores tanto en México como en Centroamérica. Estos factores pudieran resultar en un incremento en el costo de los productos que vendemos a nuestros(as) clientes(as) o en casos extremos, podría resultar en que ciertos proveedores no puedan abastecernos los volúmenes que requerimos para la venta.

Si nuestra estrategia comercial no fuera capaz de identificar y responder efectivamente a las tendencias del consumidor a tiempo (tanto en nuestros canales de comercio al detalle tradicional como en comercio electrónico o la combinación de ambas ofertas), nuestra relación con los(as) clientes(as), la demanda de nuestros productos y servicios así como nuestra participación de mercado se podría afectar negativamente.

Es difícil predecir consistente y exitosamente los productos y servicios que nuestros(as) clientes(as) demandarán. El éxito de nuestra estrategia comercial depende en parte de nuestra habilidad de predecir la demanda del consumidor, la disponibilidad de mercancía, el impacto relacionado con la demanda para productos existentes y el ambiente competitivo, tanto en nuestros canales de comercio al detalle tradicional como en comercio electrónico o la combinación de ambas ofertas. Un elemento de suma importancia para identificar las preferencias de los(as) clientes(as) involucra la transparencia en precios, surtido de mercancía, experiencia y conveniencia de compra. Estos factores son de suma importancia para los(as) clientes(as), particularmente como resultado de herramientas digitales y redes sociales disponibles, así como de las múltiples opciones para la compra de productos tanto en canales de comercio al detalle tradicional como en comercio electrónico o la combinación de ambas ofertas.

La incapacidad para identificar a tiempo o responder efectivamente a los cambiantes gustos del consumidor, preferencias y patrones de consumo podría afectar negativamente nuestra relación con nuestros consumidores, la demanda de nuestros productos y servicios (pudiéndose detonar una sobredemanda o sobreoferta) y nuestra participación de mercado, tanto en nuestros canales de comercio al detalle tradicional como en comercio electrónico o la combinación de ambas ofertas.

Falla al ejecutar exitosamente nuestra estrategia omnicanal y el costo de nuestras crecientes inversiones en eCommerce pueden afectar de manera adversa e importante nuestra posición en el mercado, ventas netas y desempeño financiero

El negocio del *retail* está evolucionado rápidamente y los consumidores están adoptando cada vez más las compras digitales. Como resultado de lo anterior, la porción del gasto total del consumidor en los autoservicios y los clubes de mayoreo a través de las plataformas digitales está creciendo y el ritmo de este crecimiento podría verse acelerado.

Nuestra estrategia, que contempla inversiones en *eCommerce*, tecnología, aperturas de tiendas, remodelaciones y otras iniciativas para los(as) clientes(as) pudiera no permitirnos lograr de manera adecuada o efectiva el crecimiento de nuestro negocio de *eCommerce*, o el crecimiento a tiendas comparables, o pudiera constituir un obstáculo para mantener o mejorar nuestra posición integral en el mercado, o por el contrario podría compensar el impacto que pudiera tener sobre nuestro negocio un crecimiento a ritmo moderado en las aperturas de nuevas tiendas y clubes. El éxito de esta estrategia dependerá, en gran medida, de nuestra capacidad para construir y ofrecer una experiencia de compra omnicanal sin fricciones y además está sujeta también a los retos que vayamos enfrentando. Como resultado, nuestra posición en el mercado, ventas netas y desempeño financiero y de las podría verse afectado de manera negativa, lo cual a su vez podría resultar en cargos por deterioro de activos intangibles o de otros activos de larga duración. Además, una mayor concentración de las ventas a través de *eCommerce* podría dar como resultado la reducción en la cantidad de tráfico en nuestras tiendas y clubes, con la consecuente reducción de oportunidades de ventas cruzadas de mercancía que se genera justo por dicho tráfico en tiendas y clubes, reduciendo así nuestras ventas dentro de las unidades, cosa que podría afectar de manera importante y negativa nuestro desempeño financiero.

Además, el costo de ciertas inversiones en *eCommerce* y en tecnología, incluyendo las pérdidas operativas en las que se ha incurrido impactará de manera adversa nuestro desempeño financiero en el corto plazo y es posible que impacten nuestro desempeño financiero en el largo plazo.

Si no fuéramos capaces de administrar adecuadamente nuestras marcas registradas, se podría afectar adversamente nuestra imagen, operaciones y desempeño financiero.

Todos los nombres comerciales de nuestros distintos formatos de negocio, tanto en México como en Centroamérica, así como los avisos comerciales utilizados en su publicidad y las diversas marcas privadas que son usadas en el etiquetado y venta de nuestros productos de marca propia, se encuentran debidamente

registrados por Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., y otras empresas del mismo grupo, derechos que son usados de manera directa por los titulares de los mismos y por las Compañías que operan los diversos formatos de negocios, bajo contratos de licencia y/o sublicencia de uso con vigencia indefinida. En México también se usan marcas registradas propiedad de terceros, respecto de las cuales se tienen celebrados contratos de licencia de uso, a efecto de garantizar el legal uso de las mismas y dar cumplimiento a la legislación aplicable relacionada al tema de marcas. Los citados derechos se encuentran protegidos y en uso, en términos de la legislación aplicable en materia de marcas y derechos de autor. El legal uso y conservación de los citados derechos son de suma importancia para la compañía, cualquier violación a los mismos, podría generar una afectación a nuestro prestigio, patrimonio y desempeño financiero.

Retrasos y/o impedimentos en la expansión comercial de nuestras operaciones podrían afectar nuestro desempeño financiero.

Tanto en México, como en los países de Centroamérica en donde tenemos operaciones, nuestra capacidad para abrir nuevas unidades, remodelar y reubicar unidades existentes, depende en gran medida de nuestra habilidad para identificar, contratar y retener personal calificado y en nuestra capacidad para ubicar, rentar y/o adquirir nuevas ubicaciones en términos aceptables. El cumplimiento de legislaciones municipales, estatales y/o federales puede afectar y/o retrasar el proceso de expansión comercial. El apego a la normatividad relativa al uso de suelo y otras regulaciones de construcción, así como acciones de la comunidad local en oposición a la construcción de ciertas unidades en sitios específicos pudieran afectar nuestra habilidad para abrir nuevas unidades, convertir unidades existentes a nuevos formatos y/o reubicar y expandir unidades en ciertas ciudades y estados. El incremento en los precios de los bienes raíces, costos de construcción y desarrollo podrían limitar nuestras oportunidades de crecimiento. Si somos incapaces de abrir nuevas unidades de nuestros diversos formatos, nuestro desempeño financiero, tal como el crecimiento en las ventas netas y la utilidad de operación, podría verse afectado adversamente.

Adicionalmente, si el consumidor en los mercados en donde expandimos nuestro negocio, no es tan receptivo a nuestra propuesta de valor y a nuestros conceptos de autoservicio y Clubes de precios o no es tan receptivo a nuestra presencia en un mercado, nuestro desempeño financiero podría ser afectado adversamente.

El acceso a proveedores de ciertos tipos de bienes y servicios pudiera limitar nuestra habilidad para incrementar el número de unidades o de expandir nuestra selección de productos en unidades existentes en ciertas regiones, especialmente en aquellos mercados en los que los consumidores desean adquirir bienes producidos localmente. Además, diferencias culturales en algunas regiones en las cuales operamos o en las que expandimos nuestro concepto de negocio de autoservicio y clubes pudieran impactar en los(as) clientes(as), quienes pudieran no responder tan receptivamente a nuestra propuesta comercial como la anticipamos, lo que podría afectar nuestro desempeño financiero.

Podríamos ser incapaces de continuar identificando candidatos para posibles adquisiciones a precios razonables y podrían no concretarse las adquisiciones de aquellos candidatos identificados. Aunque creemos que seremos capaces de integrar exitosamente cualquier nueva adquisición a nuestras operaciones, no existe certeza de que futuras adquisiciones o alianzas serán exitosamente integradas a nuestras operaciones o podrán integrarse en un periodo de tiempo razonable. Si somos incapaces para identificar apropiadamente candidatos

para adquisiciones o alianzas o para integrar efectivamente cualquier futura adquisición o alianza en nuestras operaciones se podría afectar adversamente nuestro crecimiento y nuestro desempeño financiero.

La incapacidad para atraer y retener asociados calificados, cambios en las leyes y aspectos laborales podrían afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

La capacidad para continuar expandiendo nuestras operaciones depende de nuestra habilidad para atraer y retener un gran y creciente número de asociados calificados.

Nuestra capacidad para cubrir nuestras necesidades laborales, incluyendo nuestra habilidad para encontrar personal capacitado para cubrir las vacantes en nuestra tiendas existentes, Clubes de precios y centros de distribución, mientras se mantiene la estructura nominal y otros costos laborales controlados, está generalmente sujeta a numerosos factores externos, incluyendo la disponibilidad de un suficiente número de personas calificadas en la población económicamente activa dentro de los mercados en los que operamos (fuerza laboral), niveles de desempleo, niveles salariales vigentes, cambios demográficos, costos de salud y otros costos de seguros relacionados, así como la implementación de nuevas y/o reformadas leyes laborales y regulaciones aplicables. Si somos incapaces de identificar, atraer y retener a personal capacitado, si nuestros costos laborales y relacionados se incrementan significativamente o si nuevas y/o reformadas leyes y regulaciones laborales y de seguridad laboral son adoptadas o implementadas, nuestro desempeño laboral podría verse adversamente afectado.

Enfrentamos una fuerte competencia de otros competidores y/o entrada de nuevos competidores (tanto en canales de comercio al detalle tradicional como en comercio electrónico o la combinación de ambas ofertas), lo cual pudiera afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Los sectores de autoservicio y clubes son altamente competitivos. Cada uno de nuestros segmentos de negocio compite por clientes(as), empleados, ubicaciones para tiendas, productos, servicios y otros importantes aspectos de estos sectores contra múltiples competidores locales, regionales, nacionales e internacionales, los cuales pudieran aumentar en el futuro. Nuestra competencia está formada por empresas de los sectores de autoservicio y clubes de precio que operan segmentos de descuento, departamentales, farmacias, todo a un precio, conveniencia, especializados, supermercados, hipermercados, clubes de precios, comercio electrónico y venta por catálogo. Estos operadores compiten de forma muy diversa, incluyendo variedad y disponibilidad de mercancía, oferta de servicios de valor agregado, ubicación, horarios de atención y precio. Nuestra habilidad para responder efectivamente a las presiones competitivas, el ingreso de nuevos competidores y cambios en los sectores de autoservicio y clubes podría afectar nuestro desempeño financiero.

Riesgos asociados con los proveedores que nos abastecen productos y la seguridad de dichos bienes podría afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Los productos que vendemos son surtidos por una gran variedad de proveedores nacionales e internacionales. La proveeduría de los productos que comercializamos es un importante factor en nuestro desempeño financiero.

Todos nuestros proveedores deben cumplir con las leyes aplicables, incluyendo legislaciones laborales, de seguridad y ambientales; adicionalmente estar certificado en el cumplimiento de nuestros estándares de calidad y conducta para proveedores. Nuestra habilidad para encontrar proveedores calificados que cumplan nuestros estándares y acceder a productos en una forma eficiente y en tiempo es un reto significativo, especialmente con aquellos proveedores y productos abastecidos desde fuera de México y Centroamérica. Inestabilidad política y económica en los países donde se ubican nuestros proveedores, inestabilidad financiera, incapacidad para cumplir nuestros estándares de calidad y conducta, problemas laborales, el acceso y disponibilidad de materias primas, problemas de calidad en la mercancía, tipo de cambio, disponibilidad y costos de transportación, seguridad en el transporte, inflación y otros factores relacionados con los proveedores y los países en los que estos se localizan están fuera de nuestro control.

Adicionalmente, las regulaciones de comercio exterior, arancelarias, y otras imposiciones en bienes importados, sanciones comerciales impuestas a ciertos países, las limitantes en la importación de cierto tipo de bienes o de bienes que contienen ciertos materiales provenientes de ciertos países y otros factores relacionados con el comercio exterior están más allá de nuestro control. Estos y otros factores que afectan a nuestros proveedores y nuestro acceso a productos podrían adversamente afectar nuestro desempeño financiero.

Nuestros(as) clientes(as) confían en que les ofreceremos productos seguros. Por ello, asuntos concernientes a la seguridad de los alimentos y productos no alimenticios que obtenemos de nuestros proveedores y que luego vendemos podrían generar que los consumidores eviten comprar ciertos productos en nuestras unidades o que busquen fuentes alternas para cubrir sus necesidades de alimentos y productos no alimenticios, incluso cuando el asunto en cuestión está fuera de nuestro control. Cualquier pérdida de confianza por parte de nuestros(as) clientes(as), pudiera ser difícil y costosa de restablecer. Por ello, cualquier asunto relacionado a la seguridad de cualquier alimento y producto no alimenticio que vendemos, independientemente de la causa, podría afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Cambios en regulaciones gubernamentales en México.

La Compañía está expuesta en México a los cambios en las diferentes leyes y regulaciones, los cuales pueden afectar en sus resultados desde un impacto en las ventas, gastos por impuestos indirectos de nómina y cambios en las tasas aplicables, una vez que entren en vigor. Actualmente el nivel de escrutinio y discreción por parte

de las autoridades fiscales ha aumentado considerablemente. Los tribunales mexicanos han cambiado su posición favoreciendo a dichas autoridades haciendo caso omiso de las violaciones de forma y procedimiento.

Nuestras operaciones fuera de México nos vuelven propensos a riesgos legislativos, judiciales, contables, regulatorios, políticos, económicos, ambientales y condiciones específicas en los países en los que operamos, los cuales pudieran afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Como resultado de nuestra expansión en Centroamérica, nuestros resultados operativos podrían verse afectados por una variedad de factores, muchos de los cuales están fuera de nuestro control. Estos factores incluyen condiciones políticas, inestabilidad política, condiciones económicas, limitaciones legales y regulatorias, leyes y regulaciones anti-lavado de dinero, políticas de comercio, regulaciones de tipo de cambio y cualquier otra cuestión en cualquiera de los países que actualmente operamos y/o aquellas situaciones o acontecimientos que internacionalmente también nos pudieran afectar. Nuestros resultados operativos futuros en los países donde operamos pudieran verse afectados por una variedad de factores, los cuales están fuera de nuestro control. Las fluctuaciones en el tipo de cambio pudieran tener un impacto en los costos y flujos de efectivo futuros de nuestras operaciones en Centroamérica, lo cual pudiera afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Por otra parte, las economías de algunos países en los que tenemos operaciones en Centroamérica han sufrido en el pasado de altas tasas de inflación y devaluaciones en su moneda, lo cual, de ocurrir nuevamente, podría afectar adversamente nuestro desempeño financiero. Otros factores que pudieran impactar nuestras operaciones en Centroamérica incluyen comercio exterior, políticas monetarias y fiscales tanto de México como de otros países, leyes, regulaciones y otras actividades de los gobiernos extranjeros, agencias y organizaciones similares y riesgos asociados con tener diversas instalaciones ubicadas en países que históricamente han sido menos estables que México. Riesgos inherentes adicionales en nuestra operación internacional generalmente incluyen, entre otros los costos y dificultades de administrar operaciones internacionales, consecuencias por impuestos adversos y una mayor dificultad para hacer cumplir los derechos de propiedad intelectual en otros países que en México. La variedad de riesgos inherentes de hacer negocios en México, generalmente también existe cuando se hacen operaciones comerciales fuera del país y estos pudieran incrementarse por la dificultad de hacer negocios en numerosas jurisdicciones dadas las diferencias en cultura, leyes y regulaciones.

Tanto en México como en los países de Centroamérica en donde tenemos operaciones, existe el riesgo de que nuestros asociados, contratistas o intermediarios, en contravención a nuestras políticas, efectúen prácticas prohibidas por las leyes y regulaciones de México y de los países de Centroamérica donde operamos. Nosotros mantenemos políticas que prohíben tales prácticas de negocio y hemos puesto en práctica programas de cumplimiento normativo anticorrupción diseñados para asegurar el cumplimiento de estas leyes y regulaciones.

Sin embargo, estamos sujetos al riesgo de que uno o más asociados, contratistas o intermediarios efectúen prácticas de negocio que están prohibidas por nuestras políticas, violando nuestros programas de

cumplimiento normativo y por lo tanto, violando tales leyes y regulaciones. Cualquier violación, incluso prohibida por nuestras políticas internas, podría afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Desastres naturales, cambios climáticos y eventos geopolíticos podrían afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

El acontecimiento de uno o más desastres naturales, ambientales y/o accidentes, tales como huracanes, ciclones, tifones, tormentas tropicales, inundaciones, terremotos y sequías, así como eventos geopolíticos como disturbios civiles o ataques terroristas en cualquiera de los países donde operamos o en alguno donde se localizan nuestros proveedores podría afectar adversamente nuestras operaciones y desempeño financiero.

Tales eventos podrían resultar en daño físico y/o pérdida parcial o total de una o más de nuestras propiedades, en el cierre de una o más de nuestras unidades, Clubes de precios y centros de distribución, en la falta de una adecuada fuerza de trabajo en un mercado, en la incapacidad de nuestros(as) clientes(as) y asociados para utilizar medios de transporte hacia nuestras unidades directamente afectadas por dichos eventos, en la evacuación de la población de las áreas en donde nuestras unidades, clubes y centros de distribución se localicen, en cambios de los patrones de compra de los consumidores y del ingreso disponible para la compra, en el temporal y/o definitivo desabasto en el suministro de productos tanto de proveedores nacionales como internacionales, en la afectación a la transportación de bienes importados, en el desabasto o retraso en la entrega de bienes a nuestros centros de distribución, unidades o instalaciones, en la pérdida de comunicación con nuestras tiendas. Estos eventos y sus impactos podrían de cualquier forma alterar y afectar nuestras operaciones en las áreas en donde estos eventos ocurran y podrían afectar adversamente nuestro desempeño financiero.

Podríamos ser sujetos a obligaciones, penalizaciones y otras sanciones y otras consecuencias adversas derivadas de nuestras investigaciones en curso.

La compañía es una subsidiaria indirecta de Walmart Inc., quien es propietaria de aproximadamente el 70% de las acciones representativas de su capital social y del derecho a voto, con la posibilidad de designar a la mayoría de los miembros de su Consejo de Administración. El resto de sus acciones cotizan públicamente a través de la Bolsa Mexicana de Valores y, hasta donde tenemos conocimiento, ningún accionista salvo, de manera indirecta, Walmart Inc., y sus sociedades relacionadas es propietaria de más del 2% de las acciones en circulación.

Walmart Inc., está sujeto a una amplia gama de leyes y regulaciones en los Estados Unidos de América y en los países en los que opera, que incluye pero no se limita al *U.S. Foreign Corrupt Practices Act* (“FCPA” por sus siglas en inglés).

Como lo divulgamos públicamente el 23 de abril de 2012, Walmart Inc., está siendo objeto de una investigación conforme al FCPA por el Departamento de Justicia y por la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América como resultado de una divulgación que hizo a dichas dependencias en noviembre de 2011.

Walmart Inc., está llevando a cabo una revisión voluntaria a nivel mundial de sus políticas, prácticas y controles internos para efectos de cumplimiento con el FCPA, para fortalecer su programa global anti-corrupción a través de la adopción de medidas para prevenir la corrupción. Nuestra compañía es parte de dicha revisión global y fortalecimiento de programas.

En los Estados Unidos de América se han presentado demandas relacionadas con las materias objeto de la investigación por accionistas de Walmart Inc., en contra de ésta, sus actuales consejeros, algunos consejeros anteriores y ciertos de sus funcionarios actuales y anteriores, así como contra ciertos funcionarios actuales y anteriores de la Compañía.

Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de la Compañía y su Consejo de Administración han sido informados de estos asuntos y han determinado, por medio del voto unánime de sus consejeros independientes, continuar cooperando con Walmart Inc., y con las dependencias mexicanas y norteamericanas que están llevando a cabo estas investigaciones.

Por corresponder al mejor interés de la Compañía y de todos sus accionistas, la Compañía colabora con la investigación independiente sobre supuestas prácticas corruptas que el Comité de Auditoría de Walmart Inc. que está conduciendo en relación con algunas de sus subsidiarias fuera de los Estados Unidos de América, incluyendo a la Compañía. También colabora con las investigaciones que las autoridades en México han iniciado sobre este tema. Por ello, la Compañía podría estar expuesta a una serie de consecuencias negativas como resultado de estas investigaciones, que podrían afectar nuestro negocio y desempeño financiero futuro.

Podríamos estar expuestos a una variedad de consecuencias negativas como resultado de estas cuestiones. Una o más acciones de la autoridad podrían ser aplicadas en relación a estas cuestiones que son el objeto de las investigaciones gubernamentales en curso y tales acciones, en caso de presentarse, podrían resultar en juicios, acuerdos extrajudiciales, multas, penalizaciones, medidas cautelares, ceses, exclusiones, y demás acciones y/o consecuencias legales. No podemos predecir en este punto el resultado o impacto de las investigaciones gubernamentales, demandas de accionistas o de nuestras propias investigaciones y revisiones. Estas investigaciones pudieran requerir el involucramiento de ciertos miembros de nuestro cuerpo directivo que podría afectar el tiempo que ellos tienen disponible para desempeñar sus funciones relacionadas a sus posiciones. También estimamos que continuará el interés de los medios de comunicación y el gobierno, incluyendo artículos noticiosos adicionales respecto a estas cuestiones que podrían impactar la percepción de nuestro papel como empresa ante ciertas audiencias.

Nuestros procesos de enfrentar y responder a las investigaciones gubernamentales continua. A pesar de que actualmente no consideramos que estas cuestiones pudieran tener un efecto adverso considerable en nuestro negocio, no podemos asegurar que estas cuestiones no afectarán de manera considerable nuestro negocio en el futuro.

Si los sistemas basados en tecnología que proporcionan la capacidad a nuestros(as) clientes(as) para adquirir mercancía en línea no funcionan eficientemente, nuestros resultados operativos, así como nuestra capacidad para crecer en el segmento de comercio electrónico, podrían ser afectados adversamente.

Algunos de nuestros(as) clientes(as) adquieren mercancía a través de nuestros sitios de comercio electrónico, los cuales forman parte de una estrategia omnicanal de venta. De forma incremental, los(as) clientes(as) están usando computadoras, tabletas, teléfonos inteligentes y otros dispositivos para adquirir productos en línea tanto con nosotros como con la competencia, así como para hacer comparaciones entre ofertas. Por ello, cualquier falla de nuestra parte en proveer las interfaces tecnológicas necesarias en nuestros canales de comercio electrónico, incluyendo aplicaciones de software con interface amigable para teléfonos inteligentes, tabletas y otros dispositivos, podría situarnos en una posición de desventaja competitiva, resultando en la pérdida de ventas en línea, daño a nuestra reputación con los(as) clientes(as), impacto adverso en nuestro negocio de comercio electrónico y afectación negativa a los resultados de nuestras operaciones.

Cualquier incidente relacionado con vulneraciones a la seguridad respecto de la información que poseemos de nuestros(as) clientes(as), asociados y proveedores, como resultado de un ataque cibernético, podría dañar nuestra reputación y obligarnos a incurrir en sustanciales costos adicionales, ser sujetos a litigios, y podría afectar adversamente nuestras operaciones.

Como la mayoría de las empresas del sector comercial, recibimos datos personales de nuestros(as) clientes(as), asociados y proveedores. Adicionalmente, nuestras operaciones comerciales en línea en nuestras páginas de internet dependen de la transmisión segura de información confidencial a través de redes de trabajo públicas, incluyendo información para pagos electrónicos. Cada año, *hackers* computacionales hacen numerosos intentos para acceder a la información almacenada en nuestros sistemas de información.

Mantenemos medidas de seguridad considerables para proteger y para prevenir accesos no autorizados a dicha información. Sin embargo, es posible que un *hacker* computacional y otros (a través de ataques cibernéticos que están evolucionando rápidamente y volviéndose muy sofisticados) puedan en el futuro sobrepasar nuestras medidas de seguridad y obtener datos personales que poseemos de nuestros(as) clientes(as), asociados y proveedores. Una infiltración de tal tipo, podría afectar adversamente nuestra reputación con nuestros(as) clientes(as), asociados y proveedores, así como también nuestras operaciones, resultado de las operaciones, condición financiera y liquidez y podría resultar en litigio en nuestra contra o la imposición de sanciones.

Además, una vulneración a la seguridad podría requerir que invirtiéramos importantes recursos adicionales para mejorar las medidas de seguridad que empleamos en resguardar tan importante información en contra de ataques cibernéticos y otros intentos para acceder a tal información, lo cual podría resultar en la interrupción de nuestras operaciones, particularmente nuestras operaciones para ventas en línea.

Como empresa de comercio al detalle que acepta pagos con tarjetas de débito y crédito, estamos sujetos al cumplimiento de lineamientos y estándares en relación a la seguridad de almacenaje físico y electrónico, procesamiento y transmisión de la información del tarjetahabiente.

A pesar de nuestro cumplimiento de estos estándares y de otras medidas de seguridad informática, no podemos asegurar que todos nuestros sistemas de tecnología de la información son capaces de prevenir, contener o detectar cualquier ataque cibernético o intrusión en la seguridad de software malintencionado existente o que pueda ser desarrollado en el futuro. Cualquier irrupción podría resultar en pérdida, daño o malversación de la información, por lo que podríamos ser materialmente afectados por reclamaciones de clientes, instituciones financieras, autoridades reguladoras, asociaciones de pago con tarjeta y otros. Además, el costo de cumplir con estrictas leyes y estándares de privacidad y de seguridad de la información pudiera ser económicamente significativo para nosotros.

Dependemos en gran medida de sistemas computacionales para procesar transacciones, consolidar resultados y administrar nuestro negocio. Interrupciones en nuestros sistemas (primarios y de respaldo) podrían dañar nuestra capacidad para manejar nuestro negocio.

A pesar de que contamos con sistemas computacionales (primarios y de respaldo) independientes, suficientes y físicamente separados, dado el número de transacciones individuales que tenemos cada año, es crítico que mantengamos ininterrumpidas la operaciones en nuestros sistemas computacionales. Estos sistemas, incluyendo nuestros sistemas de respaldo, están sujetos al daño o interrupción por cortes en el suministro eléctrico, fallas computacionales y en las telecomunicaciones, virus computacionales, violaciones a la seguridad (a través de ataques cibernéticos por hackers computacionales y organizaciones sofisticadas), eventos catastróficos como incendios, tornados, terremotos y huracanes y utilización errónea por nuestros asociados. Si nuestros sistemas computacionales y nuestros sistemas de respaldo son dañados, vulnerados o dejan de funcionar adecuadamente, tendríamos que hacer inversiones considerables para reparar o reponerlos y podríamos sufrir interrupciones temporales en nuestras operaciones. Cualquier interrupción tanto en nuestros sistemas computacionales como en los sistemas de respaldo podría tener efectos adversos considerables en nuestro negocio y en los resultados operativos. El riesgo en la interrupción de los sistemas se incrementa cuando cambios significativos en los sistemas son realizados, sin embargo, creemos que nuestros procesos de cambios administrativos mitigarán este riesgo. Si fallamos en la integración de nuestros sistemas y procesos computacionales, podríamos fallar en alcanzar los ahorros que anticipamos se derivarían de dichas iniciativas.

Otros Valores:

Walmart de México y Centroamérica cotiza en el “International OTCQX *Market Tier*” a través de su programa patrocinado de ADRs nivel 1 que tiene como banco depositario a Bank of New York (www.otcqx.com).

El “International OTCQX *Market Tier*” reconoce a las empresas que proporcionan información confiable a los inversionistas y que cumplen con los requisitos necesarios para cotizar en NYSE. Entre los principales beneficios de este reconocimiento están el tener cotización e intercambio de ADRs electrónico y un sistema de información financiera en línea.

En los últimos 3 ejercicios Walmart de México y Centroamérica ha entregado en forma completa y oportuna los reportes que la legislación mexicana y extranjera nos requiere sobre eventos relevantes e información periódica, tales como información sobre resultados en forma trimestral y anual.

Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro:

No se han dado cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el Registro.

Destino de los fondos, en su caso:

No aplica destino de los fondos.

Documentos de carácter público:

Copias de este informe y de los siguientes documentos están a disposición del gran público inversionista, quienes podrán descargar las copias que requieran, por medio de la página de internet de la Bolsa Mexicana de Valores, www.bmv.com.mx, así como en la página de Walmart de México y Centroamérica, www.walmartmexico.com y la página de Relación con Inversionistas, www.walmex.mx:

- Informe anual – formato BMV.
- Avisos de eventos relevantes.
- Informe mensual de ventas.
- Reporte trimestral de resultados: Estados financieros consolidados (Se presenta comparativo contra mismo trimestre del año anterior y acumulados a cada trimestre).
- Informe anual, con estados financieros consolidados y auditados al cierre de cada ejercicio, así como un comparativo contra el ejercicio inmediato anterior.
- Informe Anual reportado bajo los lineamientos de *Global Reporting Initiative* (GRI).
- Código de mejores prácticas corporativas.
- Estatutos sociales.

Asimismo, podrán obtener copias de este informe con:

Pilar de la Garza Fernández del Valle

Relación con Inversionistas

pilar.de@walmart.com

+52 55 5283-0289

[417000-N] La emisora

Historia y desarrollo de la emisora:

- 1958 Se abrió al público en la Ciudad de México la primera tienda Aurrera.
- 1960 Inicia operaciones Superama.
- 1964 Inicia operaciones Vips.
- 1965 Se constituye la emisora el 25 de octubre en la Ciudad de México, bajo la denominación Compañía Mexicana de Desarrollo Internacional, S.A., con una duración de 50 años.
- 1968 Cambia su denominación a Midco, S.A.
- 1970 Inician operaciones Suburbia y Bodega Aurrera.
- 1973 Cambia su denominación a Aurrerá, S.A.
- 1977 Las acciones de la Compañía inician cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores, con clave de pizarra AURRERÁ.
- 1982 Se transforma en Aurrerá, S.A. de C.V.
- 1986 La empresa cambia su razón social a Cifra, S.A de C.V. (Cifra).
- 1991 Se firma un convenio de asociación con Wal-Mart Stores, Inc. (50%-50%) para la apertura del primer Sam's Club en México, iniciando operaciones en diciembre del mismo año.
- 1992 Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Aurrera, Bodega Aurrera y Superama, así como los Walmart Supercenters. Para ello se crean dos Compañías: Cifra-Mart y WMHCM, de las cuales Cifra es dueña del 50% y Wal-Mart Stores, Inc., del 50%. Cifra mantiene el 100% de sus unidades abiertas antes de mayo de 1992.
- 1993 Se prorroga la duración de la Sociedad por 99 años, contados a partir del 8 de marzo de 1993.
- 1993 Inicia operaciones Walmart Supercenter.
- 1994 Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Suburbia y de Vips.
- 1997 Wal-Mart Stores, Inc. hace una oferta pública de compra de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, adquiriendo el control de la empresa. Cifra permanece como empresa pública que opera todos los negocios en México (Bodega Aurrera, Walmart Supercenter, Aurrera, Sam's Club, Superama, Suburbia y Vips).
- 2000 Se aprueba en Asamblea de Accionistas el cambio de razón social, de Cifra S.A. de C.V. a Wal-Mart de México, S.A. de C.V. Su clave de pizarra es **WALMEX**.
- 2001 Las tiendas Aurrera se convierten en Walmart Supercenter o Bodega Aurrera.
- 2004 La Asamblea de Accionistas aprobó otorgar derecho de voto a las acciones Serie C y convertirlas en acciones Serie V. El canje realizado fue a la par, es decir, una acción Serie V por cada acción Serie C y así la totalidad del Capital Social de Walmart de México está representado por una sola serie que otorga a todos nuestros accionistas iguales derechos.
- 2006 Se aprueba en Asamblea de Accionistas el ajuste a la denominación social de Wal-Mart de México, S.A. de C.V. a Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V y que es la vigente.

Se recibe la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para la constitución de Banco Wal-Mart de México Adelante, S.A.

- 2007 Inicia operaciones Banco Walmart.
- 2009 Se aprueba la adquisición del 100% de la operación de Walmart Centroamérica, el detallista líder de la región en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.
- 2010 El 15 de febrero, se concretó la adquisición de Walmart Centroamérica. Se cambia el nombre comercial a Walmart de México y Centroamérica.
- 2011 Primer Walmart Supercenter en Centroamérica (Honduras).
- 2013 Lanzamiento de walmart.com.mx.
- 2014 Venta del negocio de restaurantes Vips.
- 2015 Venta de Banco Wal-Mart de México Adelante, S.A.
- 2017 Venta de las tiendas de ropa Suburbia.

Oficinas Corporativas

Boulevard Manuel Ávila Camacho 647

Colonia Periodista

Alcaldía Miguel Hidalgo

11220 Ciudad de México

Teléfono: +52 55 5283 0100

walmartmexico.com

walmex.mx

Inversión en activos fijos	2018	2017	2016
Aperturas (número de unidades)	134	125	92
Inversión (millones de pesos)	\$ 17,933	\$ 17,426	\$ 14,335

Descripción del negocio:

Walmart de México y Centroamérica es una de las cadenas comerciales más importantes de la región. Al 31 de diciembre de 2018, operaban 3,249 unidades distribuidas en 6 países (Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador, México, y Nicaragua), incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precio con membresía y ventas omnicanal.

Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave de la pizarra es **WALMEX**.

El crecimiento de las ventas provendrá de:

- Ventas a unidades iguales
- Ventas unidades nuevas
- *eCommerce*

Actividad Principal:

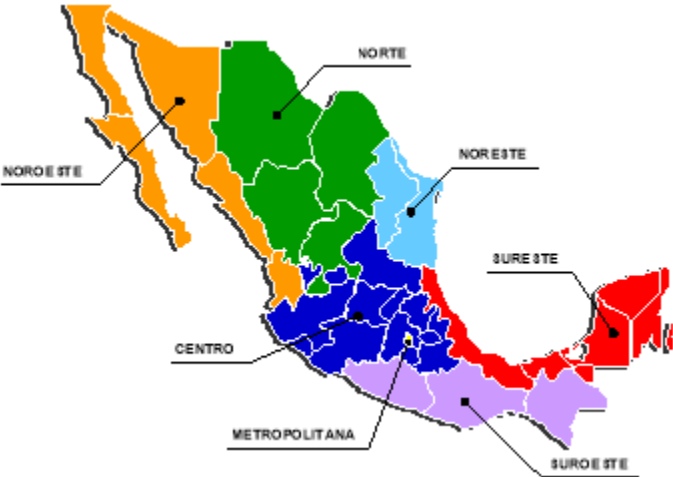
Al 31 de diciembre de 2018, Walmart de México y Centroamérica operaba 3,249 unidades comerciales distribuidas en 648 ciudades en los seis países donde tenemos presencia. Entre sus unidades en operación se incluyen tiendas de autoservicio y clubes de precios con membresía.

Formato	Propuesta de valor	Nivel socioeconómico	Unidades
Bodegas y tiendas de descuento	Precio	D, E	2,593
Walmart	Surtido y precio	B, C, D	305
Supermercados	Calidad, conveniencia y servicio	A, B, C	188
Clubes de Precio	Precio líder, volumen, mercancía nueva y diferenciada	A, B, C, Negocios	163

Presencia en 496 ciudades de México.

Presencia en México por zona geográfica								
	Total	Metropolitana	Centro	Noreste	Sureste	Noroeste	Norte	Suroeste
Bodega Aurrera	1,910	439	695	264	164	124	111	113
Walmart	274	67	84	27	29	34	23	10
Sam's Club	163	35	47	13	21	19	15	13
Superama	91	56	25	2	7	-	-	1

TOTAL	2,438	595	853	306	221	177	149	137
L								



Presencia en 155 ciudades de Centroamérica.

Presencia en Centroamérica por país						
	Total	Costa Rica	Guatemala	El Salvador	Nicaragua	Honduras
Bodega y Tiendas de Descuento	683	208	214	75	92	94
Supermercados	97	37	26	17	9	8
Walmart	31	11	10	5	2	3
TOTAL	811	256	250	97	103	105



Comportamiento cíclico

Como resultado de la temporada navideña, el consumo de bienes y servicios aumenta significativamente en los últimos meses de cada año. En 2018, el cuarto trimestre representó el 28.8% de los ingresos del año.

Ingresos por trimestre		
	Ingresos totales 2018 (millones de pesos)	Participación (%)
1er Trimestre	\$ 145,054	23.5
2do Trimestre	146,666	23.8
3er Trimestre	147,768	23.9
4to Trimestre	177,422	28.8
TOTAL	\$ 616,910	100.0

Las vacaciones y días feriados también tienen un impacto significativo en el comportamiento de las ventas.

Canales de distribución:

14 centros de distribución en México

Ciudad	Nombre	Servicio
Ciudad de México	Cuautitlán	Mercancía seca
	San Martín Obispo (2)	Mercancía seca / Perecederos
	Santa Bárbara	Mercancía seca
	Chalco	Mercancía seca
Monterrey	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Perecederos
	Planta de Carnes	Perecederos
Guadalajara	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Perecederos
Villahermosa	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Perecederos
Culiacán	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Perecederos



12 centros de distribución en Centroamérica

País	Nombre	Servicio
Guatemala	Amatitlán	Mercancías Generales
	Bárceñas (2)	Mercancía seca / Perecederos
El Salvador	Apopa	Mercancía seca / Mercancías Generales
Honduras	San Pedro Sula (2)	Mercancía seca / Mercancías Generales
	Tegucigalpa	Mercancía seca / Perecederos
Nicaragua	Miraflores	Mercancía seca / Perecederos
	Managua	Mercancías Generales
Costa Rica	Coyol	Mercancía seca / Perecederos
	Santa Ana	Mercancías Generales

**Patentes, licencias, marcas y otros contratos:**

A esta fecha, los nombres comerciales de nuestros distintos formatos de negocio en México tales como Bodega Aurrerá, Mi Bodega Aurrerá, Bodega Aurrerá Express, Superama, Medimart y Prichos, son marcas propiedad de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., al igual que las marcas Aurrera, Medimart, Atvivo, GRX, etc. Por otra parte, los nombres comerciales de los formatos de negocio Walmart y Sam's Club, así como las diversas marcas propias como lo son Great Value, Equate, Mainstays, Members Mark y Carrito Wal-Mart, etc., son marcas registradas propiedad de WALMART APOLLO, LLC. Dichas marcas son usadas por las Compañías operadoras bajo contratos de licencia y/o sublicencia de uso con vigencia indefinida. También se usan marcas registradas propiedad de terceros, respecto de las cuales se tienen celebrados contratos de licencia de uso, a efecto de garantizar su legal uso y dar cumplimiento a la legislación aplicable y vigente.

Todos los nombres comerciales de los distintos formatos de negocio en Centroamérica tales como Despensas Familiar, Palí, la Despensa de Don Juan, La Unión, Paiz, Más x Menos, Maxi Bodega y MaxiPalí, así como

las diversas marcas propias como lo son SABEMAS, SuperMax y Suli, son marcas registradas de diferentes subsidiarias de TFB Corporation, N.V. (operación denominada como Walmart Centroamérica). Las marcas propias Walmart, Great Value, Equate, SAM's Choice, George & Design se comercializan bajo licencia de WALMART APOLLO, LLC.

Dentro de las marcas de negocio de Centroamérica se incluyen varias marcas que son propiedad de subsidiarias de la División Agroindustrial, una operación formada para apoyar la operación detallista de Walmart Centroamérica a través del abasto, distribución y venta de productos frescos y, separadamente, el desarrollo de marcas privadas en abarrotes y consumibles.

El legal uso y conservación de derechos de las diversas marcas propias es de suma importancia para la emisora toda vez que forman parte de su patrimonio, amén de que el público consumidor identifica la calidad de los productos comercializados bajo las marcas en conjunto con el servicio prestado por las Compañías operadoras, en lo que se involucra el prestigio de la emisora, por lo cual, se cuenta con un departamento especializado en materia de Propiedad Industrial e Intelectual, encargado de garantizar el uso y defensa de dichos derechos.

Wal-Mart de México cuenta con políticas y procedimientos inherentes al desarrollo de los productos de marcas propias que establecen los lineamientos para la creación, administración y comercialización de éstos, así como los pasos a seguir y el alcance específico de cada uno de los involucrados en el desarrollo de productos. La dirección de “nuestras marcas” es responsable de verificar, junto con el área legal de Propiedad Industrial de la compañía, que los productos comercializados por el área de nuestras marcas cuenten con registros de marca propiedad de Walmart México y Centroamérica y/o registros de WALMART APOLLO, LLC., cuyo uso está autorizado para comercializar por Walmart México y Centroamérica.

Son alrededor de 4 políticas las que rigen (y han regido durante al menos los últimos tres ejercicios), los planes de investigación, desarrollo y uso de marcas de nuestros productos y dentro de los cuales se destaca la importancia de que productos comercializados bajo nuestras marcas cumplan, al menos, con los siguientes requerimientos de la Compañía:

- Ser generadores de utilidad, es decir, tener mayor margen que su contratipo y/o categoría donde participan acorde a la estrategia de cada marca.
- Significar una propuesta de valor cliente. Tener un precio menor al contratipo acorde a la estrategia de cada marca.
- Tener estricto apego a los programas de la Compañía como son EDLC y EDLP para crecer la competitividad de la Compañía.

- Cumplir con la regulación y normatividad vigente aplicable a cada tipo de producto en cada país (etiquetado, formulación, requisitos sanitarios, etc.).
- Ser productos desarrollados y administrados en su proceso comercial por el área de nuestras Marcas. No serán considerados ni contabilizados aquellos productos que son elaborados en tienda y/o a los cuales sólo se les coloca una etiqueta.

Respecto montos de inversión, resulta imposible de determinar, ya que cada producto para cada formato lleva diferentes procesos de evaluación y valoración pero siempre apegado a las políticas y lineamientos anteriormente señalados.

Principales clientes:

Nuestro principal cliente es el público en general. Durante el año 2018, generamos 2,229 millones de transacciones en México y en Centroamérica.

Cumplimos un año más alcanzando sólidos resultados, centrando siempre nuestras decisiones en las y los clientes y socios. Evolucionamos nuestra forma de trabajar, creamos nuevas herramientas para ser más eficientes, aceleramos la innovación y la agilidad transformacional para tener una nueva mentalidad enfocada en mejorar la experiencia de compra en la era digital. Además, fuimos capaces de generar los fondos necesarios para reinvertir en el negocio e impulsar el crecimiento futuro. México y Centroamérica es una región diversa, con diferentes características demográficas, preferencias y niveles socioeconómicos. La diversidad que hay en cada uno de los países en cuanto a sus características demográficas y de niveles socioeconómicos permite la operación omnicanal, para atender eficientemente a nuestros clientes en cualquier lugar y momento.

Legislación aplicable y situación tributaria:

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. es una sociedad constituida bajo leyes mexicanas, la cual cumple con todas las disposiciones legales en materia administrativa para llevar a cabo la construcción y operación de sus diversas unidades, observando puntualmente la legislación en las siguientes materias: ambiental, vial y de desarrollo urbano, sanitaria, protección civil, zoosanitaria y de anuncios; tanto en el ámbito federal como en el local según corresponde a la competencia de las diversas Autoridades Federales, Estatales y Municipales.

Asimismo, observa el cabal cumplimiento de los principios básicos de las relaciones comerciales entre proveedores y consumidores establecidos en la Ley Federal de Protección al Consumidor.

En cuanto a la situación tributaria en México, la emisora se encuentra registrada ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y determina su impuesto bajo el régimen opcional para grupo de sociedades como sociedad integradora, a partir de 2019 determinarán y pagarán el impuesto bajo el régimen general de la ley de la materia, abandonando el régimen opcional de integración para grupos de sociedades, cumpliendo con todas las disposiciones que regulan los aspectos fiscales relacionados con el desarrollo de los negocios de la emisora.

Dentro de las principales leyes aplicables que nos rigen en México se encuentran: la Ley del Mercado de Valores, Ley General de Sociedades Mercantiles, Ley del Impuesto sobre la Renta, Ley del Impuesto al Valor Agregado, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley de la Propiedad Industrial, Ley Federal del Derecho de Autor, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal de Competencia Económica, Ley de Inversión Extranjera, Ley de Instituciones de Crédito, Ley Federal del Trabajo y Ley Federal de Protección de Datos Personales en Posesión de los Particulares.

La operación denominada como Walmart Centroamérica se consolidó bajo TFB Corporation, N.V. (compañía incorporada en las Antillas Holandesas, hoy Curaçao), una subsidiaria de WMCA Central American Holding, S. de R.L. de C.V., quien a su vez es subsidiaria directa de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., y esta última, subsidiaria indirecta de WalMart, Inc. TFB Corporation, N.V., se constituyó con el propósito de servir como la entidad “holding” de un número de subsidiarias indirectas que a su vez son holdings de otras subsidiarias que operan tiendas y operaciones agroindustriales, constituidas en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

Asimismo, se observa el cumplimiento de los principios básicos de las relaciones comerciales entre proveedores y consumidores establecidos en los respectivos países.

En cuanto a la situación tributaria en Centroamérica, TFB Corporation, N.V. y sus subsidiarias operativas se encuentran sujetas a las diversas disposiciones fiscales de los países en donde operan, se encuentran registradas ante sus respectivas agencias impositivas y están sujetas al cumplimiento de todos los requisitos fiscales relacionados con el desarrollo de sus respectivos negocios.

Recursos humanos:

Cambiamos nuestra forma de trabajar

Para atraer y retener a nuestro talento definimos nuestra Marca Empleadora con una clara propuesta de valor para los asociados(as) y candidatos(as).

Nuestra propuesta de valor de empleo

En Walmart de México y Centroamérica tenemos el propósito de mejorar la calidad de vida de las familias y para lograrlo contamos con asociados(as) entusiastas invencibles, quienes trabajan llenos de energía para superar cualquier reto y lograr todas las metas.

Lo que nos
 *hace grandes*
 está en el corazón
 de nuestra gente

Un lugar donde puedes ser tú

Todos y todas son
bienvenidos

Marcas la diferencia

Mejorando la calidad de
vida de quienes más lo
necesitan

Llegas a donde quieras

Creer más y seguir
aprendiendo en grande



Un lugar que te inspira

Aquí todo es posible

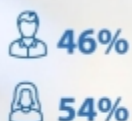
Reinventas las reglas del retail

Lo digital es una
mentalidad y una forma
de trabajar

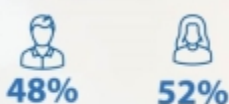
Nuestro talento

México

195,571
asociados(as)

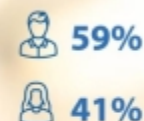


234,431
asociados(as)



Centroamérica

38,860
asociados(as)



	TOTAL	M%	F%
Ejecutivos	2,836	36	64
No ejecutivos	192,715	54	46
Permanentes	191,710	54	46
Jornada completa	172,628	53	47
Jornada parcial	19,082	60	40
Eventuales	3,861	45	55
Jornada completa	3,613	45	55
Jornada parcial	248	50	50

	TOTAL	M%	F%
Ejecutivos	423	39	61
No ejecutivos	38,437	41	59
Permanentes	37,420	41	59
Jornada completa	33,906	39	61
Jornada parcial	3,514	61	39
Eventuales	1,440	46	54
Jornada completa	1,060	38	62
Jornada parcial	380	70	30

México				Centroamérica			
	TOTAL	M%	F%		TOTAL	M%	F%
Nuevos asociados(as)	60,224	50	50	Nuevos asociados(as)	12,646	38	62
=<25	31,701	42	58	=<25	5,617	32	68
26-30	9,276	52	48	26-30	3,236	41	59
31-35	5,709	61	39	31-35	1,838	41	59
36-40	4,378	67	33	36-40	1,062	48	52
>=41	9,160	63	37	>=41	893	38	62
Bajas	125,349	46	54	Bajas	10,408	34	66
=<25	66,790	39	61	=<25	3,451	28	72
26-30	20,636	47	53	26-30	3,004	33	67
31-35	12,123	54	46	31-35	1,860	36	64
36-40	8,894	59	41	36-40	1,040	44	56
>=41	16,906	59	41	>=41	1,053	35	65

Desarrollamos nuestro talento

Tenemos una clara filosofía sobre la fuerza laboral, construida de acuerdo con nuestros principios rectores de estabilidad y movilidad; creemos firmemente que ambos son elementos clave para que las y los asociados(as) tengan una carrera satisfactoria. Walmart de México y Centroamérica ofrece una amplia gama de oportunidades de carrera para gente con diferente experiencia y antecedentes. Con base en nuestro compromiso, tenemos como meta ofrecer, a cualquier asociado(a), la posibilidad de ir subiendo de nivel y ser exitoso dentro de la organización. Contamos con diferentes programas de capacitación diseñados con base en la detección de necesidades de cada uno de nuestros(as) asociados(as), con el fin de brindarles las herramientas necesarias para su desarrollo profesional y personal.

Horas de capacitación por nivel				
Nivel	México		Centroamérica	
	Horas Hombre	Horas por asociado (a)	Horas Hombre	Horas por asociado (a)
Ejecutivo	139,453	142.15	11,929	103.60
No ejecutivo	622,216	175.4		
Departamental/ Línea	10,328,158	108.03	485,164	122.28

35 horas de capacitación
* **promedio por asociado(a)**

Academia de Operaciones para autoservicios y Sam's Club

Diseñamos programas y cursos para complementar la oferta de capacitación de asociados (as) de nivel Línea hasta Dirección, algunos ejemplos destacados son:

- EduWalmart
Brindamos apoyo a asociados para concluir estudios de preparatoria y de educación básica
- Programa Desarrollar, Atraer y Retener Superama
Garantiza que todos las y los asociados(as) de nuevo ingreso de nivel Línea cuenten con el conocimiento y las herramientas básicas para la correcta ejecución de su función.
- Soy Asociado (a) de Excelencia
- Enfocado en las tiendas de Centroamérica en proceso de conversión a Centros de Excelencia.
- DOS en UNO
Para los Gerentes de Distrito y Gerentes de Operaciones de Descuento y Bodegas en Centroamérica, se diseñó el programa con el objetivo de brindar el conocimiento de la modalidad biformato y la estrategia de negocio.

Academia de Compras

Formación de 1,320 compradores(as) para desarrollar sus habilidades de negociación, mercadeo, administración de categorías, liderazgo, *retail* y transportes. Destaca lo siguiente:

- Contribuimos con el área de Ropa para la definición e implementación de la estrategia del programa Círculo Crece, realizando un foro con expertos en los procesos de compras, el cual permitió a 247 asociados(as) fortalecer habilidades técnicas para el desarrollo de sus funciones.
- Capacitamos 218 asociados(as) de Frutas y Verduras, generando Comunidades Colaborativas con la finalidad de que ellos identificaran las principales problemáticas y sus soluciones en los procesos de resurtido, análisis de precios, análisis de categorías e impacto de su trabajo a través de la presentación de casos actuales.
- Capacitamos a 210 asociados(as) de Compras Autoservicio en la plataforma digital Compass, con el objetivo de simplificar, analizar, accionar y predecir su operación.

Academia Logística

- *Supply Chain of the Future* (SCOFT)

Diseñado con el objetivo de alinear a las y los mandos medios en una visión integral del funcionamiento de los Cediz en diversos temas como actitud de dueño, resurtido, *item file*, sistemas

logísticos, equidad e inclusión, tráfico, ingeniería, programas logísticos, planeación logística y procesos internos de Cedis. Partiendo del impacto y necesidad de este programa, diseñamos una versión *E-learning* que permitirá a las y los mandos medios de nuevo ingreso recibir el curso de forma más rápida por medio de nuevas tecnologías accesibles desde los mismos Cedis.

- Tráfico

Capacitación para la homologación de conocimientos en términos de importaciones, su importancia para cada una de nuestras tiendas, términos de negociación y los elementos que intervienen en el costo *landed* de una importación.

- Excelencia del Reabastecimiento y Aprendizaje Aplicado

Programa presencial para las y los asociados(as) de resurtido. Responde al alineamiento en los procesos y áreas relacionadas con el resurtido a puntos de venta. La figura de la o del resurtidor es clave en la operación de los cuatro formatos y, por ello, los procesos de comunicación y el desarrollo de destrezas técnicas se vuelven prioritarios.

- Los cursos incluyeron: Centros de Excelencia, *Central Team*, *Fulfillment*, Demanda, Proyectos CPFR, Innovación, Comercial y Perecederos, MOM, Tráfico, Dilo, entre otros.

- *Retail Supply Chain Certification Program*

Este programa tiene una duración de 6 meses y está enfocado en las y los asociados(as) que pertenecen a la cadena de abastecimiento; se les preparó en cuatro módulos: Cadena de Abastecimiento, Elaboración de Pronósticos, Gestión de Inventarios y Métricas e Integración de Procesos.

- *Academia Desarrollo Agroindustrial*

Se diseñaron 37 manuales técnico / funcionales en conjunto con dos expertos, los cuales serán aplicados en los puestos críticos garantizando la continuidad operativa. Contemplan temas de inocuidad, calidad y seguridad, por lo que nos permiten dar una capacitación integral a las y los asociados(as) en Centroamérica.

- Con base en estos, se han diseñado cursos *E-learning* de Inocuidad, Calidad y Seguridad

- *Planta de Carnes*

Implementamos 25 cursos divididos en temas normativos y especializados de manera presencial y a distancia. Derivado de la apertura de la planta en Monterrey, desarrollamos e implementamos *onboardings* para puestos críticos, logrando capacitar a las y los 402 nuevos asociados(as) en temas técnicos, normativos y especializados para garantizar el funcionamiento de la misma.

Staff Corporativo

Adicional a la oferta de capacitación, para las áreas de *staff* implementamos:

- Programa *Leading Digital Change*

Dirigido a capacitar a la compañía en temas de transformación digital como *Scrum*, *Agile*, *Management 3.0* y *Lean Change Management*. Capacitamos a las y los asociados que fungen como líderes de cambio dentro de la compañía.

- Marketing College

Dirigido a capacitar a todos los niveles de Mercadotecnia en diferentes temas como Marketing Digital.

- Marketing Digital y Certificación Google

Diseñado para las y los asociados(as) del área de Marketing y Nuestras Marcas de Centroamérica, alineado a la estrategia digital, comercial y de marca.

Aperturas

Formamos líderes de nuevas tiendas a través de un entrenamiento teórico-práctico que les permite tener un aprendizaje significativo para conocer y entender los aspectos operativos y estratégicos de sus funciones, así como la importancia de su rol.

- Contribuimos a iniciar de manera exitosa la operación de 100 nuevas unidades

Centro de Talento

Tiene como objetivo brindar a las unidades de negocio el talento necesario a través de un proceso de formación 100% práctico, en un entorno real. Con ello, logramos incrementar la productividad y el nivel de servicio, así como disminuir considerablemente el porcentaje de rotación para proporcionar una gran experiencia de compra a nuestras y nuestros clientes. Impartimos 60 cursos, capacitando a 1,035 asociados(as) de caja.

Actualmente contamos con tres Centros de Talento, los cuales brindan atención a un total de 156 unidades de autoservicio de la Ciudad de México y Área Metropolitana, con la finalidad de incrementar la oferta educativa en nuestras operaciones. Este año iniciamos con el diseño de contenido y la infraestructura para implementar en 2019 la Escuela de Abarrotes.

- Incrementamos la productividad y el nivel de servicio, y disminuimos considerablemente el porcentaje de rotación para proporcionar una gran experiencia de compra a nuestras y nuestros clientes(as).

Centro de Aprendizaje

Contamos con tres Centros de Aprendizaje en Ciudad de México, Guadalajara y Monterrey con el objetivo de formar líderes, a través de una oferta educativa que permita a las y los asociados adquirir las competencias requeridas que aseguren el cumplimiento de las prioridades del negocio, la ejecución de sus funciones, así como los estándares de calidad y de liderazgo. Los programas de capacitación que se implementaron son:

- *Trainees* de Operaciones Autoservicios

Programa semillero para futuros Subgerentes, se graduaron 99% de las y los asociados que ingresaron al programa

- *Onboarding* de Gerencia, Subdirección y Dirección de Autoservicio

La modalidad de estos programas es capacitación directa en tienda y *shadow training* con distintos Subdirectores(as) y Directores(as), permitiendo un aprendizaje totalmente práctico.

- *Trainees* de resurtido

44 asociados(as), recibieron capacitación integral

- Protección de Activos

Entrenamiento para Subgerentes y Distritales para detectar las banderas rojas operativas y administrativas que les permitan prevenir y controlar cualquier situación que puede originar una pérdida tanto en activos, efectivo o mercancía, así como generar una atmósfera de seguridad para las y los clientes, asociados y proveedores.

- Certificación en *Retail*

Brinda a las y los asociados los conocimientos técnicos y de liderazgo para que logren desarrollarse en el puesto exitosamente. Ha permitido la estandarización del conocimiento, procesos y procedimientos operativos para cumplir los objetivos de la operación en los cuatro formatos.

- Mandos Medios

Busca desarrollar asociados(as) de los cuatro formatos, fortaleciendo competencias como el análisis y la toma de decisiones para el logro de los resultados de la operación y crecimiento.

- *Leadership Essentials*

Programa para desarrollar tácticas de influencia, retroalimentación y pensamiento estratégico, con el fin de apalancar relaciones interpersonales para liderar de manera más efectiva y orientado al alcance de metas y objetivos organizacionales.

- Escuelas *Top*

Consiste en la oferta de programas de educación formal en universidades internacionales y de prestigio con el fin de fortalecer los conocimientos y habilidades de nuestros(as) ejecutivos(as) de nivel Dirección y Vicepresidencia.

- Seminarios de Actualización de la Alta Dirección

Conjunto de talleres presenciales de tres días enfocados en el desarrollo de competencias de nuestros(as) asociados(as) a nivel Dirección, impartidos por el Tecnológico de Monterrey en temas como *Marketing Strategy*, Estrategia Omnicanal y Liderazgo Transformacional.

- *Coaching* Ejecutivo

Proceso de acompañamiento a ejecutivos(as) de nivel Dirección que consta de 10 sesiones con un coach externo para desarrollar actividades que promueven la mejora del desempeño en el trabajo del asociado(a) y liberar su potencial para maximizar sus aptitudes en el ámbito profesional.

- Ascenso

Programa global para la identificación del potencial elevado y el talento diverso, creando un sistema transparente para desarrollar las capacidades necesarias para planes de sucesión.

- Financiamiento de Estudios

Apoya el desarrollo de asociadas y asociados ejecutivos al iniciar y/o concluir estudios de nivel licenciatura, diplomado, maestría e idiomas.

- Academia internacional

Programa de desarrollo acelerado que permite vivir la cultura Walmart desde las oficinas corporativas de Walmart Inc. en Bentonville, Arkansas, Estados Unidos de América, para fortalecer competencias de liderazgo a nivel internacional enfocado en un aprendizaje vivencial. Nuestros asociados se capacitaron en:

- Academia de Logística
- Academia de Compras de Sam's
- Academia de Cadena de Suministro
- Academia de Bienes Raíces

- Programa de Estudiantes de Maestría

Contribuye a la integración de estudiantes mexicanos(as) que cursan una maestría en Administración de Empresas (MBA). Las y los estudiantes de MBA lideran un proyecto estratégico en el verano por tres meses. Los mejores alumnos(as) se integran a colaborar en diferentes áreas al término de sus estudios.

- Diálogo con asociados(as)

En Walmart de México y Centroamérica creemos que el crecimiento de una compañía exitosa requiere de la participación activa de su gente. Anualmente, nuestros asociados y asociadas responden una Encuesta de Compromiso en la que expresan su opinión sobre lo que necesitamos mejorar, sus líderes, cómo viven la Cultura Walmart y los puntos básicos que construyen la experiencia de trabajo. La encuesta es administrada por un proveedor independiente que es responsable de concentrar las respuestas individuales. Las respuestas son tratadas de manera confidencial y los resultados son reportados a nivel grupal. En 2018, alcanzamos el 84% de participación en toda la región, alrededor de 174 mil asociados y asociadas compartieron su opinión.

El Índice de Compromiso
incrementó a **87% vs. 82% en 2017**

	2017	2018
México y Centroamérica	82%	87%
México	81%	86%
Centroamérica	88%	90%

Continuaremos trabajando en promover una cultura auténtica de liderazgo y de comunicación abierta que mejore la experiencia de trabajo de quienes forman parte de la compañía. Las juntas de retroalimentación que se generan en todas las áreas de la empresa a partir de esta evaluación, permiten sostener un diálogo abierto y constructivo, encaminado a lograr mejores ambientes de trabajo y a detectar áreas de oportunidad. Los resultados de dichas sesiones se plasman en planes de acción.

Visitas a tiendas y oficinas; 44,509 asociados(as) atendidos, aplicación de vacunas.

- Nutrición

Plan de nutrición y atención a asociados(as) en las oficinas corporativas; dos nutriólogos para las oficinas, 4,926 asociados(as) atendidos(as).

- Consultorios

Contamos con seis consultorios médicos, un consultorio de nutrición fijo en nuestro corporativo de Toreo y uno móvil que da atención al resto de las oficinas. Tenemos seis salas de lactancia en las oficinas corporativas, además de 307 consultorios médicos en tiendas a nivel nacional sin costo para las y los asociados.

- Programa de Asistencia Integral (PAI)

Línea gratuita, opcional y confidencial para atender dudas o inquietudes personales relacionadas con temas como:

- Asesoría psicológica
Problemas personales, depresión, estrés
- Asesoría financiera
Créditos, buró, ahorro
- Asesoría jurídica
Leyes, reglamentos, derechos y obligaciones

Las y los asociados(as) pueden hacer uso del servicio desde cualquier parte de México, las 24 horas del día, a través de la línea telefónica, correo electrónico y sitio en línea.

- Flexibilidad Laboral

- Licencia posnatal para padres y madres. Permite a las mujeres integrarse paulatinamente a la vida laboral después de tener a su hijo(a) hasta los seis meses de nacido(a). Para el caso de los hombres, les ofrecemos un horario flexible de seis horas durante un mes.
- Para nuestros(as) asociados(as) de operaciones, contamos con turno fijo en periodo de lactancia, horarios para estudiantes, transferencias por calidad de vida, turnos fijos para madres o padres solteros, descanso trimestral, así como fin de semana libre mensual para Gerentes y Subgerentes de la unidad.
- Trabajo remoto. Consiste en que las y los asociados de staff laboren remotamente un día a la semana, respetando y cumpliendo su horario de trabajo habitual. Entre los principales beneficios están el incremento de la productividad, maximización del enfoque a resultados y favorecimiento del balance de vida.
- Programa de Semana Flexible de Trabajo para las y los asociados de staff consiste en liberar las horas de trabajo del viernes por la tarde, acomodándolas de lunes a jueves, para tener viernes cortos.

El sentido de pertenencia de nuestros(as) asociados(as) con la compañía es de gran importancia, ya que fomenta su compromiso y motivación.

Por ello, en 2018 se realizaron por primera vez los Días Sparky en 20 tiendas de Centroamérica. Este evento constituye un esfuerzo por acercar a las familias de nuestros(as) asociados(as) de operaciones a vivir un día en la tienda y permitirles conocer el lugar de trabajo de sus padres y madres, por medio de un tour guiado por la tienda y una serie de actividades lúdicas.

Diversidad e Inclusión

Estamos convencidos que nuestra gente, su diversidad y nuestra cultura son los responsables de que seamos exitosos. Valoramos una fuerza laboral diversa que atiende a millones de clientes(as) que compran con nosotros ya sea en tienda o en línea. La variedad de estilos, experiencias, identidades, ideas y opiniones irrepetibles enriquecen nuestra cultura, dando paso a soluciones innovadoras para el negocio, y que nos permiten cubrir las necesidades de una base diversa de clientes(as), lo cual también fortalece a la compañía. Estamos comprometidos con la creación de ambientes incluyentes a todos niveles y en todas las áreas del negocio.

Garantizamos un ambiente basado en el respeto en donde clientes(as), asociados(as), proveedores(as) y socios(as), se sientan libres de ser ellos mismos(as); valorando y potencializando ideas y opiniones, experiencias e identidades para desarrollar su potencial.

- Por segundo año consecutivo nos certificamos como Empresa LGBT+ incluyente

- 52% de nuestra fuerza laboral son mujeres
- Logramos un mejor entendimiento y colaboración entre las y los asociados de diferentes generaciones
- 1,539 asociados(as) con discapacidad, 184% más vs. 2017

- Políticas de Diversidad e Inclusión

Contamos con políticas que expresan que en la empresa está estrictamente prohibida la discriminación o acoso basado en el estado de un individuo, incluyendo el origen étnico o nacional, el color de piel, la cultura, el sexo, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, económica, de salud o jurídica, la religión, la apariencia física, las características genéticas, la situación migratoria, el embarazo, el idioma, las opiniones, las preferencias sexuales, la identidad o filiación política, el estado civil, la situación familiar, las responsabilidades familiares, los antecedentes penales o cualquier otro motivo o cualquier otra que tenga por efecto impedir o anular el reconocimiento o ejercicio de los derechos y la igualdad de oportunidades de las personas.

- Consejos Consultivos de Diversidad e Inclusión

Contamos con dos Consejos Consultivos de Diversidad e Inclusión, uno en México y otro en Centroamérica, conformados por equipos de líderes de alto nivel, encargados de promover estrategias, programas e iniciativas que permitan la identificación, desarrollo y retención de talento diverso para incentivar la participación en todos los niveles de la organización, generando un ambiente inclusivo.

Objetivos del Consejo:

- Promover la igualdad entre hombres y mujeres
- Dirigir, monitorear y comunicar avances
- Supervisar que existan políticas, procedimientos y actividades
- Servir como entidad de vigilancia
- Asegurar la vivencia de la cultura
- Garantizar que exista un balance de género en ejecutivos
- Patrocinar programas de inclusión de diversos grupos

La estrategia de Diversidad e Inclusión de la compañía está basada en cuatro pilares:

- Equidad de género

Creamos las condiciones y proporcionamos las herramientas para incrementar el porcentaje de mujeres ejecutivas y retener a las mujeres no ejecutivas.

- Mujeres en *Retail*

Es un programa de desarrollo con una duración de año y medio para nuestras asociadas que busca desarrollar y retener al mejor talento, logrando contar con asociadas preparadas, comprometidas y con sentido de pertenencia. Está basado en cuatro ejes de desarrollo: Experiencia, Exposición, Educación y Mentoría, con la finalidad de fortalecer habilidades y competencias e incrementar su liderazgo y *networking*. Actualmente se encuentra en curso la cuarta generación.

- Mujer Ejecutiva y Círculos de Confianza

Enfocado en desarrollar temas como liderazgo personal y autogestión, gestión del talento, gestión del cambio, pensamiento estratégico, liderar la transformación, persuasión, poder, influencia, entre otros.

- Walmart Café

En Centroamérica, llevamos a cabo una sesión dirigida a 200 mujeres líderes de operación, en la cual se realizaron mesas de trabajo para buscar soluciones y acciones concretas para promover el liderazgo de las mujeres en Walmart.

- Diplomado de Liderazgo Ejecutivo

Tiene como objetivo consolidar competencias a través de herramientas de gestión efectiva en los siguientes temas: *Design Thinking* para la innovación, gestión del tiempo y productividad, autogobierno emocional y asertividad, liderazgo en tiempo de crisis, desarrollo de equipos de alto desempeño, análisis numérico y toma de decisiones. Dirigido a 167 asociadas de nivel Gerencia y Subgerencia.

- *Taking the Stage*

Desarrolla y habilita a las asociadas para desempeñar un papel protagónico y que puedan influenciar y generar convencimiento con sus interlocutores. Dirigido a 44 asociadas nivel Subdirección y Gerencia.

- *Reach High*

Programa de desarrollo acelerado para nuestras ejecutivas con el objetivo de brindar las herramientas necesarias para gestionar su desarrollo a través de temas como Rompiendo barreras, Manejo de la inseguridad y empoderamiento, Relacionamiento estratégico, Impactar en foros de alto nivel, Manejo de conflictos de manera asertiva, donde participan 14 asociadas Directoras y Subdirectoras de Alto Potencial.

En Centroamérica, participamos en diversos foros y congresos para promover la equidad de género en el ámbito laboral como Forbes, evento SHIFT y el Congreso de Mujeres Líderes de la Cámara de comercio Guatemala. Por último, se llevó a cabo un *webinar* para el Día Internacional del Hombre para sensibilizar a la población sobre los sesgos del inconsciente de la masculinidad con el fin de generar reflexión en los asociados(as).

Gracias al desempeño de la compañía, obtuvimos el siguiente reconocimiento que avala nuestro compromiso por generar un ambiente diverso e incluyente:

- 10° lugar en el Ranking Súper Empresas para Mujeres de *Top Companies*

Top Companies posicionó a la compañía en el 10° lugar de dicho ranking gracias a la presencia de prácticas, políticas y programas de Recursos Humanos relacionados con mujeres. Se consideraron temas de responsabilidad social, condiciones de trabajo, organización temporal del trabajo, imparcialidad, compensaciones y beneficios, satisfacción, condiciones de impulso a la productividad, así como de liderazgo y presencia de mujeres en posiciones ejecutivas.

- Diversidad sexual

Generamos las bases para que nuestros asociados(as) puedan mostrar comportamientos incluyentes con la comunidad LGBT+.

- Marcha del Orgullo LGBT+

Por segundo año consecutivo, nos sumamos a la Marcha del Orgullo LGBT+ en la Ciudad de México y en Costa Rica, y por primera ocasión participamos en Monterrey, Guadalajara y Mérida. El Presidente de la compañía, y Vicepresidentes acompañaron a las y los asociados y a sus familiares durante el recorrido.

- Certificado HRC EQUIDAD MX 2018

La Fundación *Human Rights Campaign* (HRC) nos certificó por segundo año consecutivo como una de las empresas que promueven la diversidad e inclusión LGBT+ en sus lugares de trabajo.

- Premio Coronel Amelio Robles

Recibimos este premio en Monterrey por nuestras prácticas e iniciativas laborales a favor de la comunidad LGBT+, especialmente a favor de la comunidad trans.

- Personas con discapacidad

Habilitamos y generamos ajustes razonables para la inclusión de personas con discapacidad.

En Walmart de México y Centroamérica hemos trabajado en los últimos años en la implementación de programas para la inclusión de personas con discapacidad; en la actualidad, 1,539 asociados(as) con discapacidad motriz, auditiva, visual e intelectual se encuentran laborando en tiendas, clubes, Cedis y oficinas.

Hemos capacitado y comunicado sobre discapacidad a través de diferentes medios: capacitaciones presenciales, en línea, videos y manuales para atención a asociados(as), clientes(as) y proveedores(as) con discapacidad.

En México, realizamos un diagnóstico de las condiciones estructurales, de ambiente laboral y puestos para conocer el estatus actual de la organización en relación con la inclusión, el cual nos permitió conocer nuestras áreas de mejora y realizar planes de trabajo incluyentes. Gracias a esto, en 2019 contaremos con remodelaciones y aperturas incluyentes para personas con discapacidad.

- Reconocimiento Costa Rica Incluye

En Centroamérica, por segundo año consecutivo obtuvimos dicho reconocimiento en dos categorías: Accesibilidad al Espacio Físico y Contratación Inclusiva, por parte de la Asociación Empresarial para el Desarrollo, la Segunda Vicepresidencia de la República, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social y el Consejo Nacional de las Personas con Discapacidad en alianza con el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo y la Organización Internacional del Trabajo.

- Día Internacional de las Personas con Discapacidad

Por primera ocasión, conmemoramos el Día Internacional de las Personas con Discapacidad, donde reunimos a 170 asociados(as) que demuestran cada día con pasión y entrega, que las barreras son mentales y que todas las personas cuentan con oportunidades para tener una vida plena y libre de discriminación.

- Diversidad generacional

Logramos un mejor entendimiento y colaboración entre generaciones a fin de que puedan desarrollar todo su potencial.

Promovemos la integración de distintas generaciones a favor de la inclusión laboral. Actualmente contamos con asociados(as) de las generaciones *Millennials*, Generación X y *Baby Boomers*. De igual manera, fomentamos el intercambio de conocimientos entre generaciones al implementar programas como *Reverse Mentoring*, en donde nuestros(as) asociados(as) de la generación *Millennial* habilitaron a las y los miembros del Comité Ejecutivo en destrezas digitales de apps y redes sociales.

- Mes de la Diversidad e Inclusión

Durante este mes realizamos activaciones y conferencias, por ejemplo: Capacitación sobre el Derecho a la no discriminación y comportamiento incluyentes para asociados(as) y proveedores(as). Impartimos una conferencia y capacitación en temas de equidad de género para nuestras y nuestros pequeños productores y capacitamos a Directores(as) y Distritales sobre sesgos inconscientes.

- Igualdad salarial

No existe diferencia salarial por género, edad, religión, preferencia sexual o ideología política. Contamos con un tabulador; las diferencias que existen se deben al desempeño individual de cada asociado, mismo que se evalúa anualmente con base en la antigüedad en la empresa y el apego a los comportamientos de éxito que están plasmados en la Política Lugar de Trabajo Libre de Hostigamiento y Discriminación. La empresa cumple y excede el salario mínimo establecido por las autoridades.

Gracias al esfuerzo de todos las y los asociados(as) de la compañía recibimos los siguientes reconocimientos en Diversidad e Inclusión:

- Certificación en Igualdad Laboral y No Discriminación

Walmart de México y Centroamérica recibió la recertificación de la Norma Mexicana para la Igualdad Laboral y No Discriminación. La certificación fue otorgada debido a que nuestras políticas y prácticas cumplen con los requisitos de igualdad laboral, no discriminación e inclusión definidos por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social, Instituto Nacional de las Mujeres y Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación, quienes promueven y respaldan la Norma.

Somos la única cadena de autoservicio certificada en México.

Para obtenerla, los principales ejes que evalúa son:

- Procesos de reclutamiento y selección con igualdad de oportunidades
- Uso de lenguaje incluyente, no sexista y accesible
- Salas de lactancia
- Flexibilidad en horarios de trabajo
- Capacitación en materia de igualdad y no discriminación
- Accesibilidad en espacios físicos para personas con discapacidad
- Implementar acciones y tener mecanismos para atender, prevenir y sancionar situaciones de violencia o discriminación
- Fomentar un clima laboral sin discriminación
- Mecanismos para lograr atraer y retener talento
- Garantizar igualdad salarial
- Realizar acciones de corresponsabilidad entre la vida laboral, familiar y personal de sus trabajadoras y trabajadores

- Índice Bloomberg de Equidad de Género

Fuimos incluidos en el Índice Bloomberg de Equidad de Género, un índice de referencia que mide la igualdad de género y reconoce a las empresas por su divulgación y compromiso con ésta, a través de políticas y estadísticas internas, así como la participación y el apoyo de las empresas a la comunidad. Obtuvimos resultados por encima del promedio de las empresas que forman parte de este Índice en temas como composición de la fuerza de trabajo, puestos ejecutivos ocupados por mujeres y número de mujeres que forman parte del Consejo de Administración.

- 1° en Ranking Negocios Inclusivos de la Revista Expansión

Obtuvimos la primera posición gracias a la visión de la compañía para integrar a grupos vulnerables dentro de sus estrategias de crecimiento en el corto y mediano plazo, destacando las políticas de Diversidad e Inclusión en la contratación de talento.

Desempeño ambiental:

Respeto por el medio ambiente

Trabajamos para hacer más sustentables nuestras operaciones y hacer más eficiente la cadena de valor.

La sustentabilidad y eficiencia de nuestras operaciones y cadenas de valor son factores fundamentales en nuestra ambición de ser la cadena minorista más confiable para nuestros(as) clientes(as) y grupos de interés. Es el camino que nos hemos trazado para ser una empresa más eficiente y resiliente, al mismo tiempo que nos ayuda a fortalecer nuestra marca y a mantener la lealtad de las y los clientes.

La disponibilidad de recursos y el cambio climático son dos de los retos más grandes y complejos que enfrentamos todos los días.

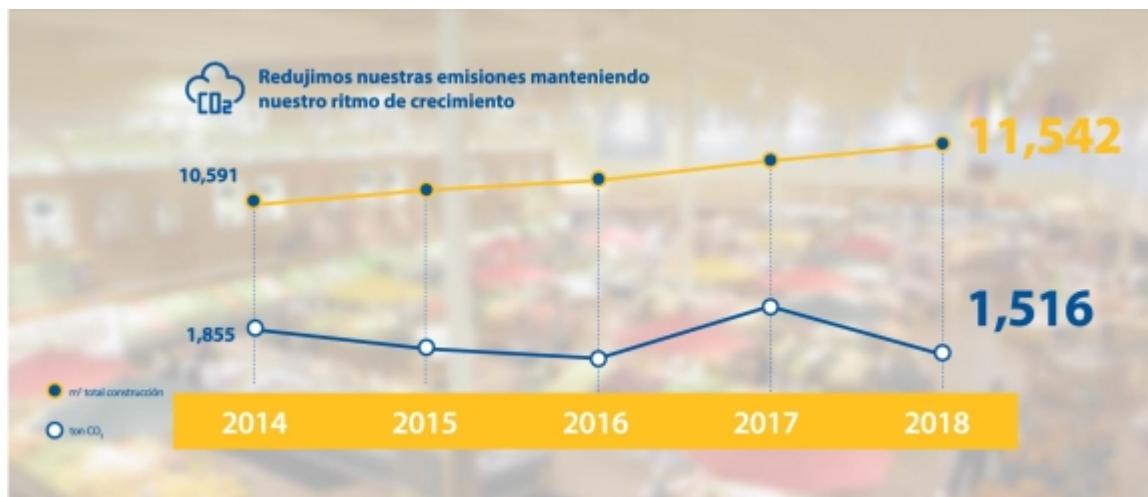
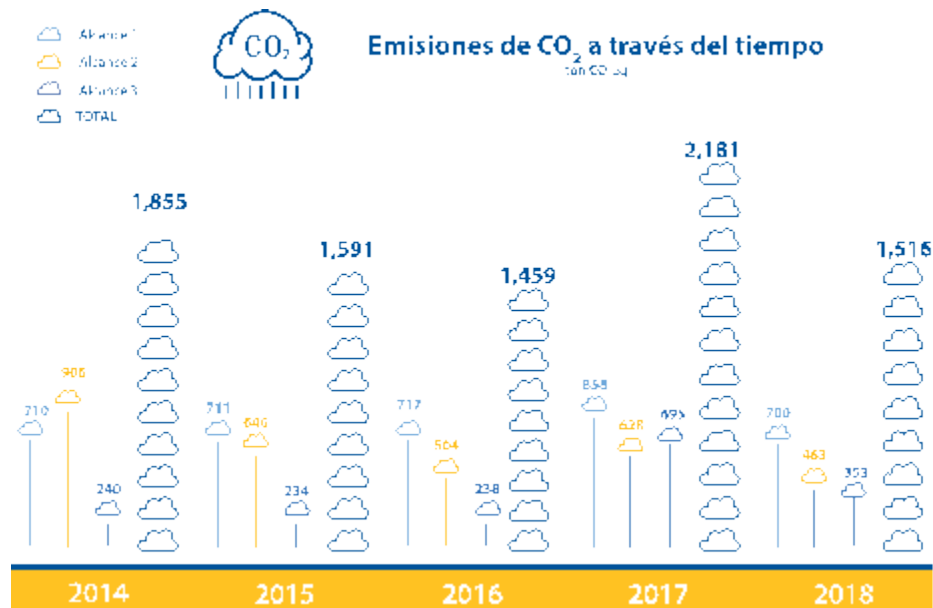
Es por eso que nuestro plan al 2025 incluye la reducción de emisiones en nuestras operaciones, la eliminación de residuos con base en los principios de la economía circular y el abastecimiento responsable y sustentable de productos.



Acciones para mitigar el cambio climático

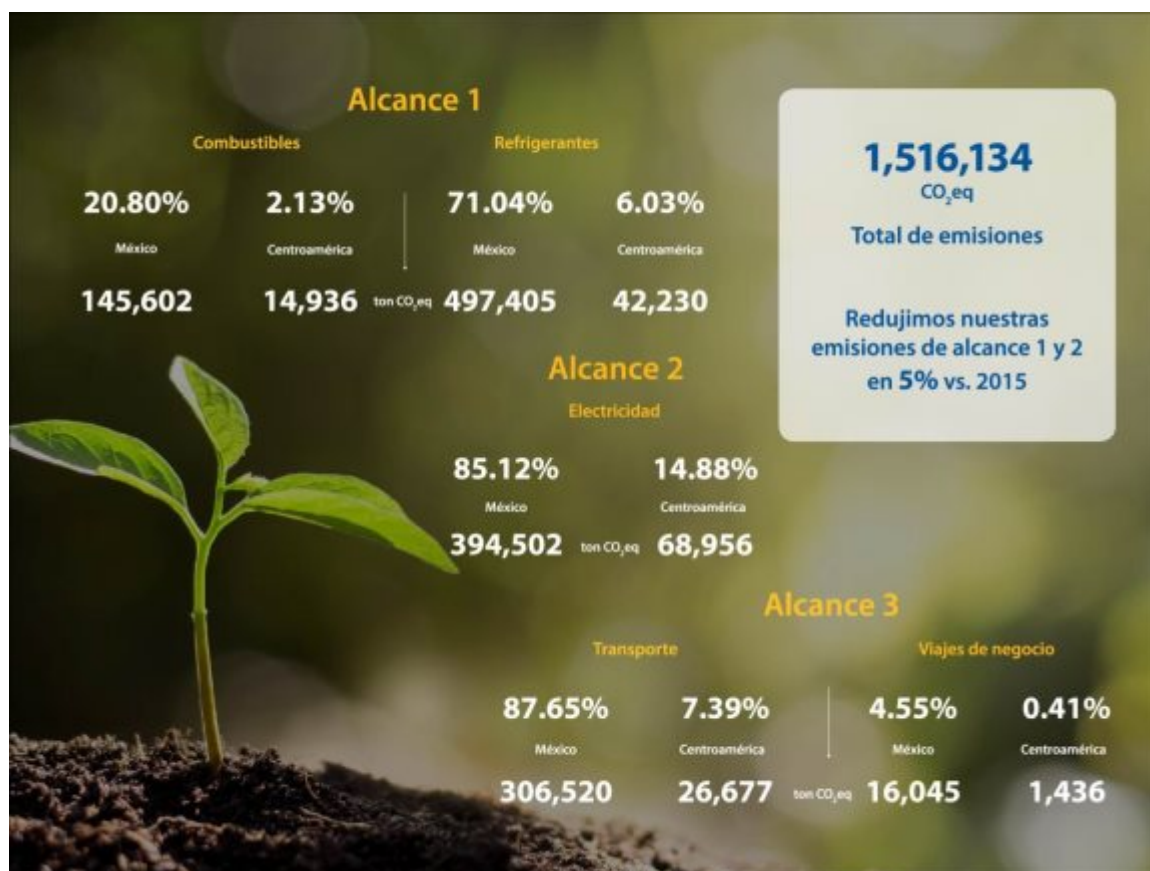
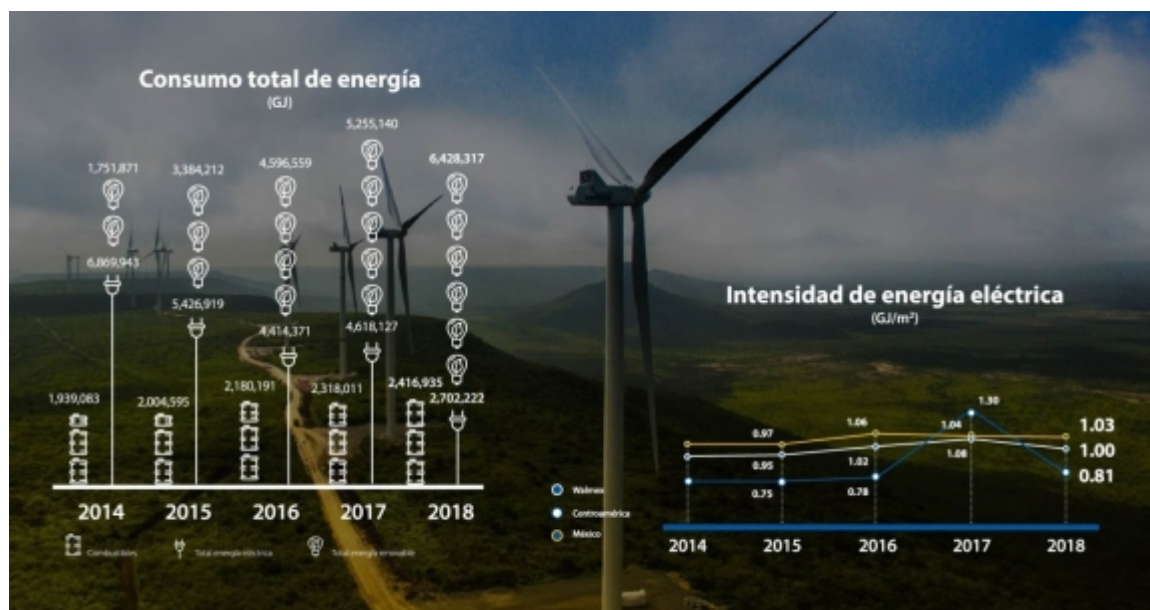
Estamos alineados con los principios del Acuerdo de París de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC). Compartimos el objetivo de Walmart Inc. de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en 18% para 2025 con respecto a los niveles de 2015. Este objetivo está aprobado por la iniciativa de Objetivos Basados en Ciencia.

En los últimos cinco años hemos reducido 39% las emisiones directas de carbono en términos absolutos y 50% las relativas a los metros cuadrados de construcción de nuestras tiendas, separando el incremento de las emisiones de gases de efecto invernadero del crecimiento de nuestro piso de venta en 3.08% durante el mismo periodo.



Esto se debe principalmente al abastecimiento de energía eléctrica renovable que nos proveen seis parques eólicos y dos plantas hidroeléctricas, el cual ha aumentado 91% desde 2013. Además, es un esfuerzo sostenido para hacer más eficientes en materia energética nuestras tiendas y centros de distribución desde su diseño, implementando sistemas de refrigeración más eficientes, sistemas de control de energía y sistemas de submedición, así gestionamos remotamente el consumo de energía. Nuestro consumo total interno de energía fue de 11,547,474 GJ.

Contribuimos a las metas 7.2 y 7.3 del Objetivo 7 de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para lograr la Agenda 2030 de la ONU, al incrementar nuestro abasto de energía renovable en 18% con respecto al año anterior y reduciendo el consumo de energía de nuestras tiendas y centros de distribución en 0.58% en el mismo periodo.



Continuamos modernizando nuestra red de distribución para reducir la distancia total recorrida por los vehículos utilizados para el reparto de mercancías, programando mejor las rutas y cargas optimizadas para realizar entregas con menos camiones y cargados de manera más eficiente, lo que al final se traduce en el uso de menos combustible y en la reducción de emisiones.

Contamos con el Programa de Recolección de Residuos Valorizables por medio de Logística Inversa, es así como los asociados(as) y asociadas recolectan lo que genera la operación del negocio. Este programa consiste en que los mismos camiones que llegan a las tiendas a dejar los productos, recolectan los materiales para llevarlos a los Cedis.

Asimismo, continuamos mejorando la línea base de emisiones generadas en nuestra cadena de suministro al solicitar a nuestros principales proveedores(as) que nos reporten las emisiones generadas por el volumen de negocio que tienen con Walmart en México. Con ello, buscamos sumarnos al Proyecto Gigatón de Walmart Inc. para reducir mil millones de toneladas de CO₂eq en la cadena de abastecimiento en 2030.

- Riesgos relacionados con el cambio climático

El cambio climático es un tema de suma importancia y que ha adquirido mayor relevancia entre la sociedad civil y los gobiernos ya que sus efectos pueden traer graves consecuencias. Éstos pueden incluir un aumento en temperaturas, sequías, inundaciones, huracanes, entre otros, que podrían cambiar el acceso y alterar los ciclos de diversos cultivos, mientras que ciertos terrenos podrían quedar inutilizables para la agricultura. El transporte de mercancías también puede ser afectado si las condiciones climáticas extremas afectan la accesibilidad. Incluso la decisión de abrir una tienda nueva podría verse afectada si el riesgo de inundación se incrementa.

Evaluamos los riesgos y oportunidades del cambio climático de manera transversal dentro de la empresa. Particularmente, valoramos una amplia variedad de riesgos y oportunidades según el alcance de su impacto, como pueden ser los riesgos regulatorios generales que podrían afectar las operaciones de la compañía o del mercado, los riesgos regulatorios y físicos específicos que podrían afectar las instalaciones individuales o las operaciones regionales, así como una variedad de otros riesgos y oportunidades en la cadena de suministro, operaciones y clientes(as). Recopilamos continuamente información para identificar riesgos u oportunidades de una gama tan amplia de fuentes como sea posible, incluidos el personal y las y los asociados(as) en tienda, los contactos de la industria, consultoras, las organizaciones gubernamentales y no gubernamentales, las agencias de noticias, las organizaciones comerciales, las y los legisladores y la comunidad financiera.

A nivel de la empresa consultamos a algunos de estos mismos grupos, junto con recursos internos, para modelar y determinar qué tan real, material, amplio e inmediato puede ser un riesgo u oportunidad. El riesgo u oportunidad dada se evalúa bajo un esquema de posibles alternativas. A partir de esta evaluación, determinamos un curso de acción adecuado, que incluye si se requieren cambios operacionales para cumplir con las regulaciones actuales o anticipadas, qué medios pueden servir mejor a nuestros clientes(as), qué cambios podemos hacer para disminuir los impactos adversos en los

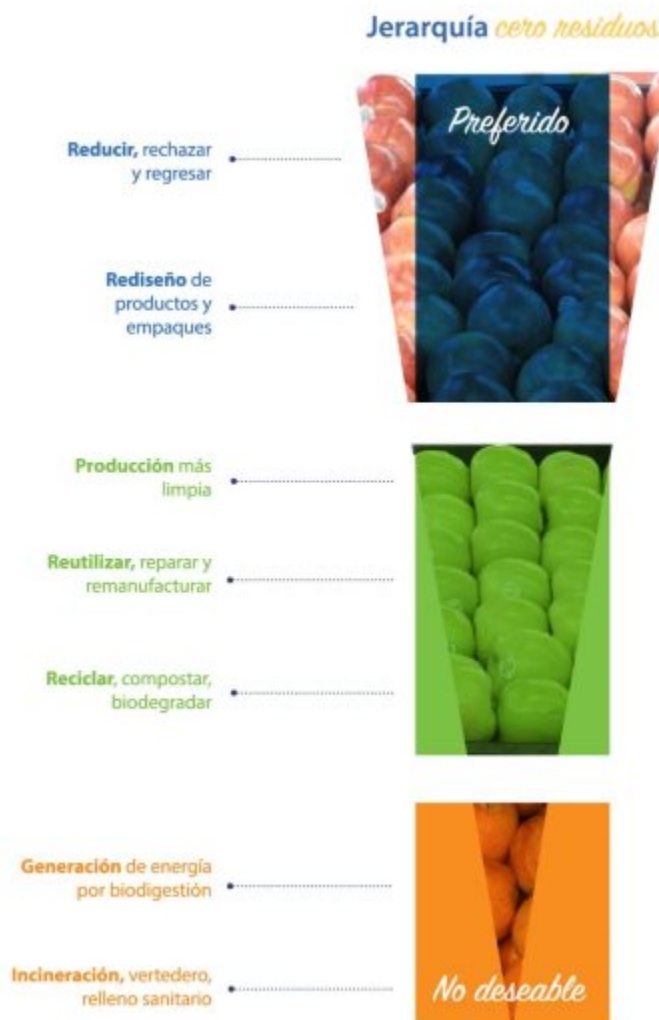
negocios, sociales o ambientales, así como otras formas en las que podemos mejorar el valor de las y los clientes(as), accionistas o asociados(as).



Avanzamos hacia una economía circular

Mantenemos nuestro firme propósito de no enviar nuestros residuos a rellenos sanitarios para el 2025.

Seguimos las definiciones de cero residuos de la Alianza Internacional de Cero Residuos (ZWIA, por sus siglas en inglés): “La conservación de todos los recursos mediante la producción responsable, el consumo, la reutilización y la recuperación de todos los productos, empaques y materiales sin quemarlos, y sin descargas a la tierra, el agua o el aire que amenacen el medio ambiente o la salud humana”.



Estamos alineados con la meta 12.3 de los ODS para reducir a la mitad los desechos de productos perecederos en nuestra operación. Durante 2018, en México reorganizamos nuestros esfuerzos para acelerar la transición hacia una operación cero residuos. Cambiamos nuestra forma de trabajar al desarrollar el Plan Cero Residuos, para el cual se conformó un equipo estratégico con líderes de cada una de las áreas del negocio.

Dicho equipo tiene la misión de identificar y desarrollar las iniciativas necesarias para que desde su área se logre contribuir a la meta de cero residuos en las tiendas modelo. Como resultado se desarrolló un plan de trabajo de 121 acciones de las que se destacan beneficios operacionales como:

- Fortalecimiento del programa de donaciones
- Resurtido eficaz
- Control óptimo de inventario
- Integridad de la cadena de frío
- Consolidación de la comunicación

Con estos beneficios también apoyamos la promesa de frescura, calidad y disponibilidad para nuestros(as) clientes(as), por lo que estas acciones no sólo nos permiten proteger al medio ambiente, sino que también nos ayudan a incrementar la rentabilidad del negocio.

- Nuestra estrategia para reducir el desperdicio de alimentos



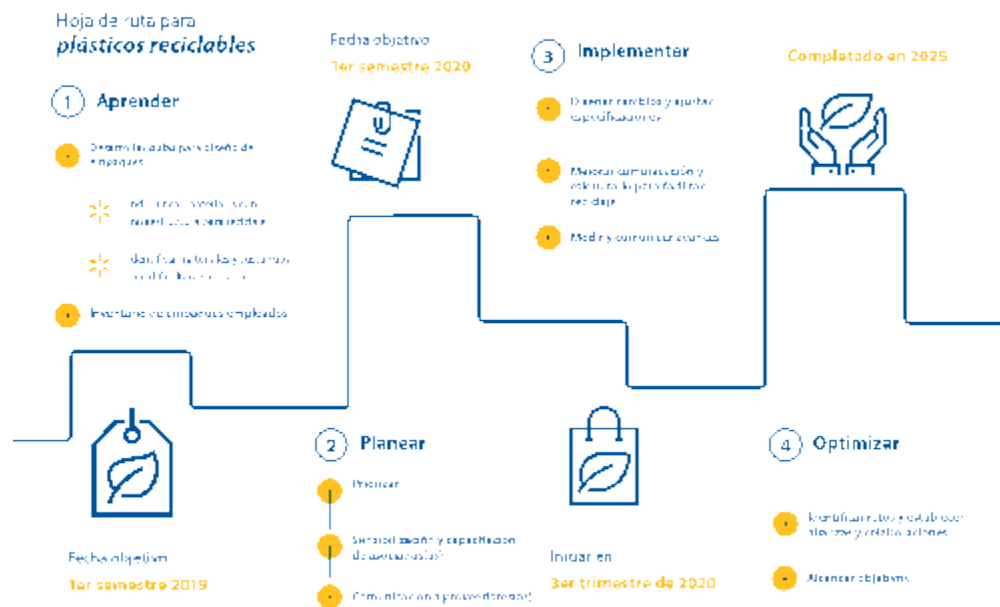
En Centroamérica, con el objetivo de desviar mayor cantidad de desechos orgánicos de los rellenos sanitarios, se tiene en funcionamiento un equipo biodigestor en Walmart Roosevelt en la Ciudad de Guatemala y se colocó como piloto otro más en Walmart San Sebastián en San José, Costa Rica. Se procesaron y, por lo tanto, se dejaron de enviar a rellenos más de 145,887 toneladas de productos orgánicos en 2018. De esta manera, no sólo se redujeron gastos por el servicio de recolección de basura, sino también se eliminaron los riesgos de contaminación biológica por descomposición, olores y líquidos lixiviados.

- Empaques y gestión de empaques plásticos

Nos esforzamos por hacer un uso eficiente de los materiales que utilizamos en nuestras operaciones, como empaques y embalajes de los productos que comercializamos. Nuestro compromiso para 2025 es que el 100% de los empaques de los productos de Nuestras Marcas sean reciclables. Entendemos un empaque reciclable como aquél que puede ser recolectado al existir sistemas para recuperar el material; está diseñado para ser compatible con la infraestructura de reciclaje existente y que el material puede ser reciclado para la elaboración de otros productos o empaques. En este sentido somos signatarios de la Declaración Global sobre Plásticos, promovida por la *Ellen MacArthur Foundation* y firmada en la Reunión de Nuestros Océanos. Continuamos con la expansión en el uso de los empaques listos para mercadeo, sumando 2,370 productos al programa para alcanzar un total de 4,017.

Nuestra estrategia para alcanzar la meta está basada en tres principios:

- Aumentar la proporción de empaques que son reciclables
- Evitar materiales que interfieran con la selección y procesamiento para reciclaje
- Comunicación clara para facilitar la recolección, separación y reciclaje



En conjunto con un grupo de proveedores(as) de gran impacto, por la cantidad de productos que nos suministran, hemos promovido los principios de economía circular mediante la realización de talleres en donde analizamos el uso de plásticos en los empaques, de tal forma que podamos contribuir activamente a la disminución de residuos post-consumo, desde el diseño y los materiales empleados, así como en el manejo después de uso.

Durante 2018 trabajamos en consolidar las alianzas con proveedores(as) y otras organizaciones para fortalecer nuestros programas de reciclaje dirigidos a clientes(as), facilitando así la separación, reciclaje y reutilización de diferentes residuos valorizables que de otra manera hubieran llegado a rellenos sanitarios o generado un mayor impacto negativo al medio ambiente.

- Reciclando por tu comunidad

En alianza con Coca Cola y Ciel mantuvimos 300 contenedores azules en tiendas Walmart, Superama y Sam's Club, en los cuales se recibieron 25.6 toneladas de envases de PET y aluminio, con los cuales se fabrican bancas y pupitres para comunidades necesitadas.

- Reciclaje post-Consumo
Programas para clientes(as)

- Recicla la lata

En colaboración con Grupo Herdez y por segundo año consecutivo, este programa estuvo vigente en 50 tiendas de la Ciudad de México, Estado de México, Monterrey y Guadalajara.

Durante su vigencia se lograron acopiar 18.5 toneladas de hojalata por las +528,000 latas que fueron reutilizadas para promover la cultura de la separación y protección del medio ambiente.

- Reciclar para ganar

En alianza con Alen del Norte se han colocado centros de recepción de envases de PET, PEAD y aluminio en 19 tiendas Walmart y Bodega Aurrera en Monterrey.

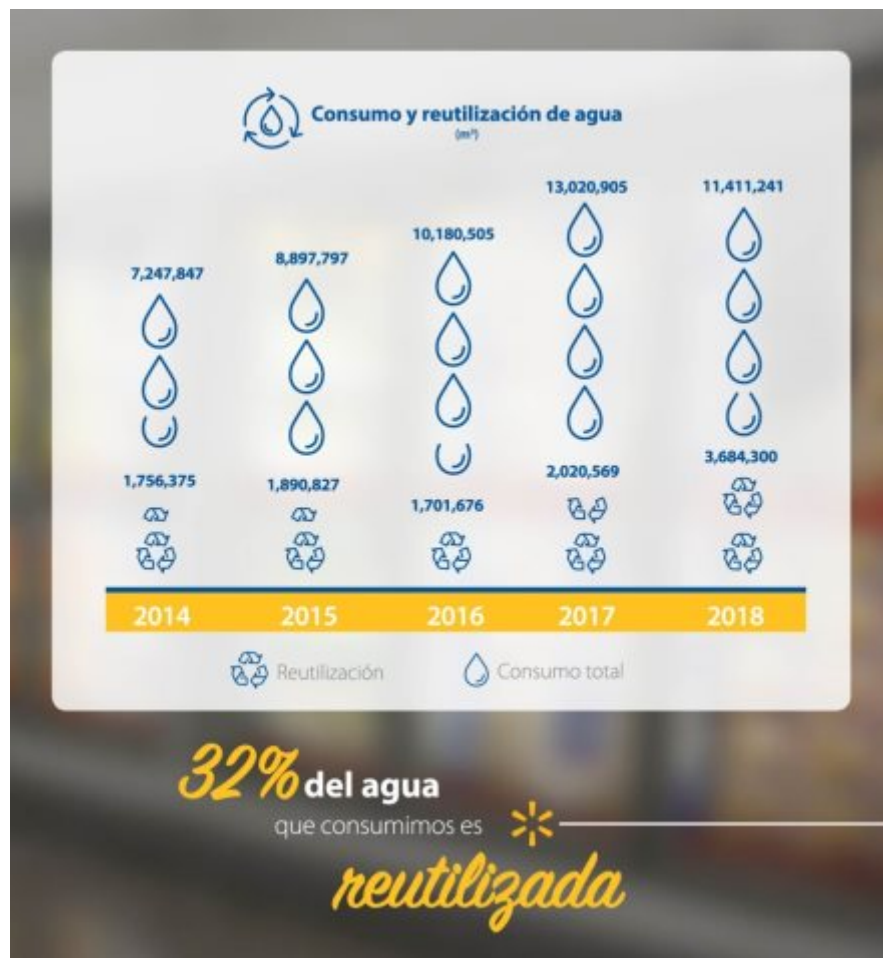
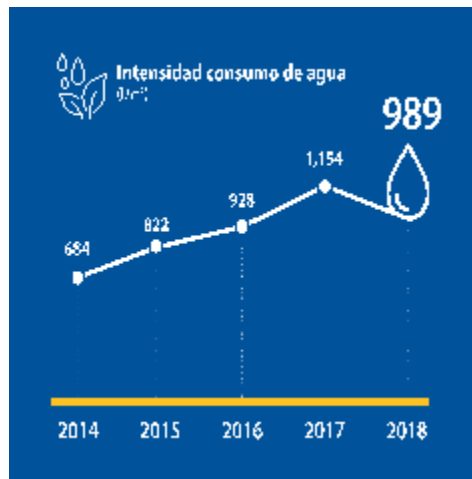
Con este programa no sólo se promueve la cultura de la separación de residuos, sino que todos los envases recibidos se llevan a una planta de reciclaje para crear nuevas botellas, contribuyendo así a una economía circular. En 2018, se logró el acopio de +120 toneladas de envases.

- Medicamentos caducos

En colaboración con SINGREM contamos con 254 contenedores en tiendas Walmart, Superama, Bodega Aurrera y Sam's Club, en los cuales se recibieron 35.4 toneladas de medicamentos caducos de nuestros(as) clientes(as) para ser llevados a una correcta destrucción y disposición, con el fin de proteger al medio ambiente y la salud de nuestros(as) clientes(as).

- Gestión sustentable del agua

Continuamos trabajando para preservar la calidad y cantidad de agua disponible, mejorando el uso eficiente del agua en nuestras operaciones, el tratamiento de aguas residuales y el reciclaje donde sea posible, lo que contribuye a las metas 6.3 y 6.4 del Objetivo 6 de los ODS.





Durante 2018 solicitamos a un grupo de proveedores(as) clave que completaran el cuestionario de seguridad hídrica del programa de Cadena de Abasto de CDP.

El 70% de estas empresas realizan un análisis de riesgos asociados al agua y los integran en sus procedimientos de negocio, con una mayor proporción en sus operaciones directas y en menor medida en su cadena de abastecimiento.

- Cadena de suministro más sustentable

Un desafío clave al que se enfrenta el mundo es cómo producir de manera sostenible, haciendo frente al aumento en la demanda de alimentos y productos para satisfacer las necesidades de una población creciente en la región. Afrontamos este reto trabajando con nuestros proveedores(as) y otras organizaciones para impulsar una producción de alimentos más sostenible y asequible para las y los clientes, reduciendo los impactos medioambientales en donde haga más sentido a lo largo del ciclo de vida de los productos que vendemos. Somos miembros de la Mesa Redonda de Ganadería Sustentable – Capítulo México, con el interés de impulsar mejoras y lograr en colaboración una transformación más sustentable en el sector.

- Cero deforestación

Iniciamos la complementación de una política de abasto de productos elaborados con papel y pulpa sustentables.

En Centroamérica, nos enfocamos en que los productos de Nuestras Marcas que utilicen aceite de palma estén certificados por la organización RSPO (*Roundtable On Sustainable Palm Oil*) e iniciamos los esfuerzos para ser abastecidos con papel o fibra certificados de producción sostenible por la FSC (*Forest Stewardship Council*), SFI (*Sustainable Forestry Initiative*) o PEFC (*Program for Endorsement of Forest Certification*).



La Alianza Empresarial para la Sostenibilidad, tiene como misión contribuir al desarrollo y progreso social de Centroamérica, a través de influir en el comportamiento, hábitos de uso y consumo, y las decisiones de compra del consumidor hacia productos más sostenibles, y ejecutar buenas prácticas de sostenibilidad ambiental con el fin de aprovechar las experiencias de sus miembros.

Información de mercado:

Walmart de México y Centroamérica es una cadena omnicanal de venta al público que opera tiendas de autoservicio, Clubes de precios para ventas al mayoreo y plataformas de comercio electrónico.

En México el mercado en el que compite está conformado por:

- Hipermercados con un promedio de 5,000 metros cuadrados de piso de venta, así como supermercados con un promedio de 2,000 metros cuadrados de área de ventas, ambos con tecnología *scanning* desarrollada y tres o más carriles de salida. Entre ellos encontramos establecimientos de cadenas comerciales tales como Soriana, La Comer, Fresko, City Market, Chedraui, Casa Ley, Futurama, San Francisco de Asís, HEB, Almacenes Zaragoza, Casa Chapa, Calimax, Sumesa, Alsuper, S-Mart y Waldo's, entre otros.
- Tiendas de conveniencia, con un piso de venta promedio de 100 metros cuadrados entre los cuales encontramos: Oxxo, 7 Eleven, Extra, Six, Super City, Super Rapiditos Bip-Bip, Superette, Super K, Super Deli, Super Tiendas del Hogar, Círculo K, Comextra, JV, On the Run y Modelorama, Tiendas Neto y Tiendas BBB.
- Tiendas departamentales y especializadas, entre las cuales destacan Coppel, El Palacio de Hierro, Liverpool, Sears, Suburbia, Sanborns, Famsa, Elektra, Home Depot, Office Max, Office Depot, Zara, Milano, Fábricas de Francia Radio Shack, La Marina, Martí, Best Buy, Innovasport, Farmacias Guadalajara, Farmacias Benavides, Farmacias San Pablo y Autozone.
- Clubes de membresía, como Costco y City Club.
- Establecimientos operados por organismos públicos tales como las tiendas del ISSSTE, UNAM, etc.
- Plataformas de comercio electrónico puro, entre ellas Amazon, Mercado Libre, Linio y Privalia.

A diciembre de 2018, la ANTAD estaba integrada por 105 Cadenas Comerciales: 33 de Autoservicio, 14 Departamentales y 58 Especializadas, se estima que al cierre de 2018 en su conjunto sumen más de 59 mil tiendas con más de 29 millones de metros cuadrados de superficie de venta. Las ventas totales generadas en 2018 ascendieron a 1,801.9 mil millones pesos, lo que representó un crecimiento de 8.5%*.

El porcentaje de participación a ventas de la ANTAD se integra: Autoservicio 51.7%, Especializados 30.2% y Departamentales 18.1%.

Sin embargo, una gran parte de la población de nuestro país acostumbra realizar sus compras también en los establecimientos tradicionales, tales como mercados, tianguis, tiendas de abarrotes y misceláneas, o bien a través del sector informal de la economía. Ambos mantienen una alta participación del mercado puesto que son capaces de abastecer a poblaciones que, por su número, limitan la entrada de otros establecimientos.

En Centroamérica, el mercado en el que compite está conformado por un mercado formal desglosado en:

- Supermercados con área de venta superior a 1,300 metros cuadrados, los cuales cuentan con tres o más cajas de salida y tecnología de escaneo y pesaje de avanzada. Entre ellos destacan establecimientos de cadenas comerciales tales como La Torre (Guatemala), Súper Selectos (El Salvador), La Colonia (Honduras), La Antorcha (Honduras), Gessa (Perimercados, Super Compro y Saretto), Auto Mercado, Megasuper, Vindi y Price Smart (Clubes de membresía en la región).
- Minisúpers que son autoservicios independientes con una o dos líneas y con un máximo de 370 metros cuadrados de área de ventas. Entre ellos destacan establecimientos de cadenas comerciales tales como AMPM, Fresh Market (Costa Rica), Super24 (Guatemala), Pronto (El Salvador).
- Tiendas departamentales y especializadas donde destacan Carrión, Siman, Cemaco, EPA, ACE, Grupo M, Elektra, Grupo Monge, La Curacao y Pequeño Mundo.

El mercado formal de los cinco países donde opera la Compañía (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica) se estima que incluye más de 8,000 supermercados y minisúpers, 16,000 farmacias, 2,500 tiendas de mercancía general y especializadas así como 14,000 tiendas pequeñas.

La región cuenta con un amplio mercado informal que incluye establecimientos tradicionales conformados por mercados públicos, ferias, tiendas de abarrotes, ropa usada y misceláneas, así como un gran número de vendedores ambulantes. La permanencia de este mercado se encuentra apalancada por su capacidad de abastecer a poblaciones que, por su cantidad, limitan la entrada de otros establecimientos.

Las inversiones realizadas por Walmart México y Centroamérica en mantenimiento, crecimiento, comercio electrónico, sistemas, logística y distribución, están destinadas a incrementar y modernizar la capacidad instalada y de distribución, para tener una operación más eficiente, reducir costos y servir cada día mejor a sus clientes. Todo ello le confiere ventajas competitivas para conservar su posición en la industria.

*Fuente: ANTAD. Boletín Analistas – Resultados 2018 y Proyección 2019

Estructura corporativa:

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., es una sociedad mexicana con domicilio fiscal en Nextengo #78, Santa Cruz Acayucan, 02770, Ciudad de México, constituida bajo las leyes mexicanas y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Walmart Inc., sociedad norteamericana, a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria de 70.51%.

WALMEX es tenedora del 100% de las partes sociales y/o acciones de las compañías en México y Centroamérica, cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 1,910 tiendas de descuento Bodega Aurrera, 274 hipermercados Walmart, 91 supermercados Superama, 163 tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía en 2018.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación de 540 tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 97 supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 143 Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí; y 31 hipermercados Walmart en 2018., y se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

Walmart Inc.

Walmart Inc., sociedad norteamericana, a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, es el socio mayoritario de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Al cierre de su ejercicio fiscal anual el 31 de enero de 2019, Walmart Inc. reporta 11,348 unidades comerciales en operación en 27 países, las cuales están ubicadas en los Estados Unidos de América, México, Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Honduras, África, Argentina, Canadá, Chile, China, India, Japón y el Reino Unido. Las ventas de Walmart Inc. durante su último ejercicio fiscal ascendieron a 514,405 millones de dólares, lo que representó un incremento del 2.8% respecto al nivel obtenido en el año fiscal anterior.

Sus acciones cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, por sus siglas en inglés), bajo la clave de pizarra WMT.

Descripción de los principales activos:

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la empresa están representados principalmente por su efectivo y equivalentes de efectivo (38,830 millones de pesos), inventarios de mercancía para la venta en nuestras tiendas (63,344 millones de pesos) y activos fijos representados por terrenos, tiendas, centros de distribución, mobiliario y equipo (144,222 millones de pesos). Cabe señalar que el efectivo representa el 12.7% de nuestros activos.

Se cuenta con unidades propias así como con rentadas.

Los activos fijos están compuestos por nuestras unidades de negocio, las cuales se describen a continuación:

Descripción por formato

Formato	Descripción	Unidades	Área de ventas (m²)	<i>Plan de crecimiento de Walmart de México y Centroamérica</i>
México				
Bodega Aurrera	Tiendas de descuento	1,910	2,797,467	
Walmart	Hipermercados	274	2,090,757	
Sam's Club	Clubes de precios al mayoreo con membresía	163	1,161,934	
Superama	Supermercados	91	148,116	En términos de potencial de mercado, México y Centroamérica ofrecen importantes oportunidades de crecimiento dado que están
Centroamérica				
Despensa Familiar y Palí	Tiendas de descuento	540	234,259	
Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y MásxMenos	Supermercados	97	132,827	
Walmart	Hipermercados	31	163,153	
MaxiDespensa, MaxiPalí	Bodegas	143	221,722	

conformados por más de 119¹ y 43² millones de habitantes, respectivamente.

De la población en México, el 27.4% tiene menos de 14 años, 25.7% tiene entre 15 y 29 años; 39.7% tiene entre 30 y 64 años, 7.2% tiene 65 y más años. La composición general de la población en los países donde tiene presencia Walmart Centroamérica contempla un 50.9% con menos de 24 años y un 32.0% con menos de 15 años³. Cabe destacar que el 40% de la población de Centroamérica se encuentra en Guatemala.

Nuestra operación omnicanal nos permite atender a prácticamente todos los niveles económicos de nuestra población y en diferentes ocasiones de compra, ya sea para consumo en el hogar o fuera del hogar, a través de tiendas o portales en línea. Además, hemos desarrollado diversos prototipos dentro de los mismos formatos con que contamos, lo que nos permite atender eficientemente todo tipo de localidades.

Continuaremos invirtiendo en crecimiento y productividad. En 2019, se estima una inversión total para expandir instalaciones y modernizar las operaciones en 20.0 mil millones de pesos.

Se estima que aproximadamente el 35% de la inversión se destine a remodelaciones y mantenimiento, que permitan continuar ofreciendo una propuesta de valor atractiva y consistente.

Aproximadamente un 31% de la inversión se destinará a la apertura de nuevas tiendas. La compañía está enfocada en mejorar la eficiencia y productividad de las nuevas unidades, buscando así un crecimiento rentable y sostenible.

Alrededor del 20% de la inversión se destinará a reforzar la red logística de la Compañía con el objetivo de habilitar el crecimiento, mejorar el servicio a tiendas e impulsar la productividad y eficiencia de capital.

La Compañía seguirá invirtiendo para posicionarse como el minorista omnicanal líder de México, y en 2019 se estima destinar aproximadamente un 13% de la inversión a tecnología y la estrategia omnicanal.

Finalmente, alrededor del 1% de la inversión se destinará a fortalecer la infraestructura de la actividad de Perecederos.

¹ Fuente: Encuesta Intercensal 2015 INEGI

² Fuente: Focus Economics Mar-18.

³ Fuente: United Nations Statistics Division, 2017

Procesos judiciales, administrativos o arbitrales:

La Compañía está sujeta a varias demandas y contingencias por concepto de procedimientos legales (juicios laborales, civiles, mercantiles y administrativos) y fiscales. La Compañía ha reconocido una provisión de \$1,699,542 al 31 de diciembre de 2018, (\$1,513,403 al 31 de diciembre de 2017) la cual es presentada en el rubro de otras cuentas por pagar. En opinión de la Compañía, ninguno de los procedimientos legales es significativo ni en lo individual ni en su conjunto.

Las autoridades fiscales han realizado una revisión de la operación de venta de la división de restaurantes Vips a Alsea y emitieron un oficio de liquidación, en el que reclaman el pago de supuestas diferencias en el pago de impuestos, por \$4,749,968, que incluye impuestos, multas, recargos y actualización. Se presentó un recurso de revocación ante las autoridades fiscales, a efecto de que realicen una adecuada valoración de todos los argumentos que se tienen, antes de acudir a los tribunales competentes.

La Compañía no incluye una provisión al respecto, ya que los abogados externos y la Administración de la Compañía consideran que se cuenta con todos los elementos para sostener la validez de las operaciones realizadas y prevalecer, ya sea por la vía administrativa o judicial.

Acciones representativas del capital social:

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 el capital social nominal se integra como se muestra a continuación:

Capital Social			
	Miles de pesos		
	2018	2017	2016
Fijo	\$ 5,591,362	\$ 5,591,362	\$ 5,591,362
Variable	36,935,265	36,935,265	36,935,265
Subtotal	42,526,627	42,526,627	42,526,627
Actualización	2,941,801	2,941,801	2,941,801
Total	\$ 45,468,428	\$ 45,468,428	\$ 45,468,428

Las acciones son nominativas y sin expresión de valor nominal, integradas como se muestra a continuación:

Estructura accionaria			
Serie	Número de acciones		
	2018	2017	2016
Serie Única			
Libre suscripción, con derecho a voto	17,461,402,631	17,461,402,631	17,461,402,631

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016 no se realizaron compras de acciones propias.

La Compañía suscribió contratos *Fx-forwards* de moneda extranjera con el objetivo de protegerse de la exposición a la variabilidad en el tipo de cambio por el pago de pasivos en México pactados en dólares americanos relativos a la compra de mercancía de importación.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, están basadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, se tienen contratos *Fx-forwards* con una vigencia no mayor a tres meses registrados en otras cuentas por pagar, los cuales se muestran a continuación:

	2018	2017	2016
Contratos vigentes	90	39	38
Monto nocional (millones de dólares)	US\$ 191.96	US\$ 62.32	US\$ 47.42
Valor razonable (millones de pesos)	\$ (72.45)	\$ 25.45	\$ 9.76

Dividendos:

Durante los últimos años Walmart de México y Centroamérica ha decretado dividendos pagaderos en efectivo.

Dividendo pagado por acción (pesos)	
2015	1.83
2016	1.68
2017	2.48
2018	1.48

Como resultado del reparto de dividendo 2018, se pagaron 25,582 millones de pesos en efectivo. La Sociedad tiene la intención de continuar pagando dividendos en forma anual; el monto de los mismos dependerá, entre otros factores, de las oportunidades de crecimiento, la situación económica y el ambiente competitivo.

[424000-N] Información financiera

Concepto	Periodo Anual Actual MXN 2018-01-01 - 2018-12-31	Periodo Anual Anterior MXN 2017-01-01 - 2017-12-31	Periodo Anual Previo Anterior MXN 2016-01-01 - 2016-12-31
Ingresos	616,910,332.0	573,265,020.0	532,384,083.0
Utilidad (pérdida) bruta	141,586,512.0	127,695,348.0	117,483,890.0
Utilidad (pérdida) de operación	49,189,788.0	43,837,539.0	39,455,135.0
Utilidad (pérdida) neta	36,752,613.0	39,864,955.0	33,351,871.0
Utilidad (pérdida) por acción básica	2.11	2.28	1.91
Adquisición de propiedades y equipo	17,932,578.0	17,425,635.0	14,334,781.0
Depreciación y amortización operativa	12,557,588.0	11,644,876.0	10,693,735.0
Total de activos	306,528,833.0	295,255,664.0	287,930,302.0
Total de pasivos de largo plazo	27,449,267.0	27,894,164.0	26,947,464.0
Rotación de cuentas por cobrar	^[1] 7.1	^[2] 6.9	^[3] 6.73
Rotación de cuentas por pagar	^[4] 65.5	^[5] 65.62	^[6] 57.67
Rotación de inventarios	^[7] 48.6	^[8] 48.71	^[9] 47.21
Total de Capital contable	164,914,074.0	159,533,953.0	167,026,016.0
Dividendos en efectivo decretados por acción	1.65	2.5	1.68

Descripción o explicación de la Información financiera seleccionada:

RESULTADOS FINANCIEROS
 MILLONES DE PESOS

	*NIF					
	2018	2017 ⁽⁶⁾	2017	2016 ⁽⁶⁾	2015 ⁽⁴⁾	2014 ⁽⁵⁾
PIB México (Crecimiento anual, %)	2.0	2.1	2.1	2.3	2.5	2.1
Inflación México (Anual, %)	4.5	6.5	6.5	3.4	2.1	4.1
Devaluación (Anual, %)	0.0	(5.2)	(5.2)	19.2	18.0	13.0
Tipo de Cambio (Promedio, pesos por dólar)	19.3	18.5	18.5	18.7	18.9	13.3
Tipo de Cambio (Fin de periodo, pesos por dólar)	19.7	19.7	19.7	20.7	17.4	14.7
Tasas de Interés México (Cetes 28 días, Promedio anual, %)	7.5	6.7	6.7	4.2	3.0	3.0
ESTADO DE RESULTADOS						
VENTAS NETAS	612,185	569,015	569,367	528,511	472,480	437,669
% de crecimiento vs. año anterior, U. (dólares)	0	N/A	0	12	11	4
% de crecimiento vs. año anterior, U. (guilanes)	0	0	0	10	0	1
OTROS INGRESOS	4,724	4,265	3,888	3,813	3,451	3,135
% de crecimiento vs. año anterior	0	N/A	2	11	N/A	5
TOTAL INGRESOS	616,910	573,281	573,255	532,324	475,931	440,803
% de crecimiento vs. año anterior	0	N/A	0	12	N/A	4
UTILIDAD BRUTA	141,535	131,012	127,655	117,484	102,803	97,519
% de margen de utilidad	23.0	22.8	22.3	22.1	21.6	22.1
GASTOS GENERALES	52,559	55,921	53,684	57,834	65,545	64,010
% sobre total de ingresos	8.5	9.2	9.0	9.0	9.0	9.0
UTILIDAD DE OPERACIÓN	88,976	75,091	73,971	59,650	37,258	33,509
% sobre total de ingresos	14.4	13.1	12.9	11.2	7.8	7.6
% de crecimiento vs. año anterior	2	11	11	20	N/A	1
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS - NETO	(330)	(545)	(545)	(303)	89	55
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	88,646	74,546	73,426	59,347	37,347	33,564
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	12,107	10,500	10,500	10,623	9,473	10,082
OPERACIONES DE BOO CONTINUAS	-	7,475	7,475	4,242	2,505	1,442
UTILIDAD NETA POR PARTICIPACIÓN CONTROLADORA	35,763	39,825	39,825	33,752	28,375	23,476
% de crecimiento vs. año anterior	(7.2)	8.5	8.5	28.5	(13.2)	(13.2)
POSICION FINANCIERA						
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	38,830	35,596	35,596	27,576	24,791	23,046
INVENTARIOS	63,344	59,453	59,453	53,855	49,749	47,175
OTROS ACTIVOS	25,144	22,742	22,742	30,881	15,831	15,475
ACTIVO FIJO	144,222	140,082	140,082	135,349	130,222	125,565
CRÉDITO MERCANTIL	34,589	37,373	37,373	39,421	33,057	28,000
TOTAL ACTIVO	305,529	295,256	295,256	286,282	253,650	248,714
PROVEEDORES	85,337	80,099	80,099	65,519	56,355	52,710
OTROS PASIVOS	56,235	55,623	55,623	55,347	45,433	45,755
CAPITAL CONTABLE	164,914	159,534	159,534	165,425	151,755	150,223
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-	-	-	-	25	23
TOTAL PASIVO, CAPITAL CONTABLE Y PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	305,529	295,256	295,256	286,282	253,650	248,714
NUMERO DE UNIDADES MEXICO						
Bodega Aurrerá	1,910	1,820	1,820	1,763	1,719	1,690
Walmart Supercenter	274	270	270	262	255	251
Sam's Club	163	162	162	160	160	159
Superama	51	54	54	56	55	53
Suburbia	-	-	-	-	117	117
Farmacias Walmart	-	10	10	10	10	10
Restaurantes Vips	-	-	-	-	-	-
TOTAL UNIDADES	2,438	2,366	2,366	2,251	2,357	2,289
NUMERO DE UNIDADES CENTROAMERICA						
Tiendas de Desarrollo	540	522	522	465	434	477
Supermercados	58	54	54	52	55	55
Bodegas	143	133	133	117	102	94
Walmarts	31	29	29	27	24	22
Clubes de Pedidos	-	-	-	-	-	1
TOTAL UNIDADES	811	778	778	731	705	689
Banco Walmart						
Subsidiarias bancarias	-	-	-	-	-	-
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO						
Número de acciones	294,491	291,055	291,055	223,354 ⁽¹⁾	291,398	291,398
Precio de la acción ⁽¹⁾ (pesos)	49.37	48.19	48.19	97.05	49.49	91.72
Número de acciones en circulación ⁽¹⁾ (millones)	17,481	17,481	17,481	17,481	17,481	17,507
Valor de mercado	372,528	341,448	341,448	848,960	759,379	759,379
Utilidad por acción ⁽¹⁾ (pesos)	2.105	2.209	2.209	1.910	1.503	1.792
Dividendo pagado	25,382	42,758	42,758	23,972	91,582	21,849
Número de acciones recompradas ⁽¹⁾ (millones)	-	-	-	-	4.7	1.29
Reversión en recompra de acciones	-	-	-	-	1,325	9,398
¹ Información ajustada por el split realizado en abril de 2010. ² Los resultados del Banco Walmart y Vips se presentan en Operaciones Discontinuas. ³ No incluye sociedades de Banco Walmart. ⁴ Los resultados de Banco Walmart y su venta, se presentan en Operaciones Discontinuas. ⁵ Los resultados de Suburbia así como los resultados de Banco Walmart y su venta se presentan en Operaciones Discontinuas. ⁶ Los resultados de Suburbia se presentan en Operaciones Discontinuas. ⁷ Walmart Francia presenta algunas revalorizaciones por presentación, con fines de comparabilidad únicamente con 2017. ⁸ No incluye sociedades de Suburbia. ⁹ Información con asociaciones, derivada de la Norma de Ignorancia que aplica a partir de 2013. *NIF = Información Financiera bajo las Normas Internacionales de Información Financiera. N/A = No Aplica.						
ADQUISICIONES DE INMUEBLES Y EQUIPO	17,503	17,425	17,425	14,395	12,525	12,525

Información financiera trimestral seleccionada:

No aplica, en virtud de que la Compañía no considera relevante incluir información financiera referente al cuarto trimestre del año 2018, toda vez que ésta ya fue previamente reportada al mercado.

Información en caso de emisiones avaladas por subsidiarias de la emisora:

No aplica, en virtud de que no se han realizado emisiones de dicho tipo.

Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación:

Al 31 de diciembre del año 2018, México cuenta con un total de 2,438 unidades de negocio, las cuales representan 6,198,274 m² de piso de venta. Centroamérica cuenta con un total de 811 unidades de negocio, las cuales representan 751,961 m² de piso de venta.

Participación en ventas netas por formato en México

	2018	2017	2016	2015
Bodega Aurrera	41%	41%	41%	40%
Walmart	29%	29%	29%	29%
Sam's Club	25%	25%	25%	24%
Superama	4%	4%	5%	4%
Suburbia	-	-	-	3%
eCommerce	1%	1%	-	-
Ventas netas (millones de pesos)	\$ 499,298	\$ 462,327	\$ 429,743	\$ 407,244

Participación en ventas netas por país en Centroamérica

	2018	2017	2016	2015
Costa Rica	41%	41%	42%	42%
Guatemala	26%	27%	26%	27%
El Salvador	11%	11%	11%	11%
Honduras	12%	11%	11%	10%
Nicaragua	10%	10%	10%	10%
Ventas netas (millones de pesos)	\$ 112,888	\$ 107,040	\$ 98,828	\$ 78,620

La distribución geográfica de las unidades de negocio de México y Centroamérica se presenta a continuación:

Distribución de unidades por zona geográfica en México

	2018	2017	2016
Metropolitana	24.5%	24.6%	24.8%
Centro	34.9%	35.0%	34.8%
Noreste	12.6%	12.3%	12.2%
Sureste	9.1%	9.3%	9.4%
Noroeste	7.3%	7.2%	7.2%
Norte	6.1%	6.1%	6.1%
Suroeste	5.6%	5.5%	5.5%
Total Unidades	2,438	2,356	2,291

Distribución de unidades por país en Centroamérica

	2018	2017	2016
Guatemala	30.8%	30.6%	30.1%
Costa Rica	31.6%	31.8%	32.0%
El Salvador	12.0%	12.2%	12.3%
Nicaragua	12.7%	12.2%	12.6%
Honduras	12.9%	13.2%	13.0%
Total Unidades	811	778	731

A continuación se muestra la capacidad instalada por zona geográfica en México y por países en Centroamérica al 31 de diciembre de 2018:

Distribución de unidades por zona geográfica en México

	Unidades	Autoservicio + Clubes
Metropolitana	597	23.6%
Centro	851	32.6%
Noreste	306	8.9%
Sureste	221	10.6%
Noroeste	177	10.4%
Norte	149	8.0%
Suroeste	137	6.0%
Total	2,438	6,198,274 <i>metros cuadrados</i>

Distribución de unidades por país en Centroamérica

	Unidades	Autoservicio
Guatemala	250	31.3%
Costa Rica	155	34.2%
El Salvador	97	12.9%
Nicaragua	103	9.3%
Honduras	105	12.2%
Total	811	751,961 <i>metros cuadrados</i>

Informe de créditos relevantes:

No aplica, dado que no tienen créditos bancarios contratados.

Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora:

Comentarios de la gerencia

2018 fue un año de transformación para Walmex, logramos un gran progreso para atender de mejor manera las necesidades tan cambiantes de nuestros clientes.

Estamos tomando decisiones estratégicas que nos obligan a cambiar desde adentro para posicionar a la Compañía para el éxito continuo y para entregar resultados aún más sólidos.

Progreso en cuanto a nuestras prioridades estratégicas:

- Estamos avanzando en nuestros esfuerzos por ofrecer una experiencia de compra sin fricciones y más agradable. A los(as) clientes(as) les están gustando los cambios que estamos haciendo en nuestras tiendas, y nos lo están transmitiendo a través de mejoras en la tasa neta de promoción de todos los formatos.
- Estamos orgullosos con el crecimiento continuo en el flujo de clientes. Sabemos que, para ofrecer resultados consistentes, necesitamos incrementar el tráfico a nuestras tiendas, y el año pasado pudimos aumentar el tráfico en México casi un 2%.
- Como resultado de un manejo de gastos disciplinado y transformacional, pudimos reinvertir los ahorros en nuestro negocio y a la vez, mejorar la rentabilidad. Nuestra fortaleza financiera ha sido una gran ventaja competitiva, especialmente durante esta transformación.

Información a revelar sobre la naturaleza del negocio

- Walmart de México y Centroamérica es una de las cadenas comerciales más importantes de la región.
- Al 31 de diciembre de 2018, operaban 3,249 unidades distribuidas en 6 países (Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador, México, y Nicaragua), incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precio con membresía y ventas omnicanal.

Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1977; la clave actual de la pizarra es **WALMEX**.

Información a revelar sobre los objetivos de la gerencia y sus estrategias para alcanzar esos objetivos

El objetivo de la compañía, planteado en 2015, es duplicar las ventas totales en 10 años y apalancar los gastos operativos para reinvertir en el negocio.

El crecimiento de las ventas provendrá de:

- Ventas a unidades iguales
- Ventas unidades nuevas
- *eCommerce*

Resultados de la operación:

Resultados 2018

Nota: los porcentajes de crecimiento en ventas relacionados a Centroamérica son sin efecto de tipo de cambio.

Estamos comprometidos a impulsar las ventas. En el cuarto trimestre, los ingresos consolidados aumentaron 5.5%.

México logró ingresos totales de \$145,886 millones de pesos, un aumento de 6.0% con respecto al año pasado.

En Centroamérica, los ingresos totales alcanzaron los \$31,536 millones de pesos, lo cual implicó un crecimiento de 3.6%.

En el año, los ingresos totales de Walmex crecieron 7.6%: 8.1% en México y 5.9% en Centroamérica.

Vamos por buen camino para alcanzar nuestra meta de duplicar las ventas del negocio para el año 2024.

El crecimiento consistente de las ventas a unidades iguales ha respaldado nuestro desempeño.

En México, las ventas a unidades iguales crecieron 4.6% durante el cuarto trimestre y 6.7% durante el año.

En Centroamérica, prácticamente no hubo variación en las ventas a unidades iguales durante el trimestre, pero durante el año crecieron 2.1%.

Es de destacar que, si vemos el crecimiento en ventas a unidades iguales acumulado de dos años, México alcanzó un crecimiento de doble dígito del 13.0% y Centroamérica del 7.0%.

Desempeño por formato

Impulsamos un crecimiento amplio y de calidad en todas las regiones y formatos en México.

La región Centro registró el mayor crecimiento, seguida por las regiones Sur y Norte. El Área Metropolitana tuvo un crecimiento más bajo, pero de igual manera sólido, si tomamos en consideración la penetración y el ambiente competitivo de la zona.

Sam's Club logró el mayor crecimiento. De hecho, ha sido el formato con el mayor crecimiento de ventas a unidades iguales durante tres años consecutivos. El equipo ha logrado afiliar nuevos socios y retenerlos. Con mercancía y precios increíbles, e innovando para atender mejor a nuestros socios, estamos liderando el canal de clubes y tenemos confianza de que vamos por buen camino hacia adelante.

Walmart también logró un crecimiento robusto. Es sorprendente lo que el equipo está haciendo para ofrecer una experiencia de compra sin fricción. Además de la ejecución exitosa de nuestros eventos de temporada, el liderazgo en precios y la integración omnicanal en el formato están ayudando a nuestros clientes a ahorrar tiempo y dinero.

Este año celebramos el 60 aniversario de Bodega con un sólido desempeño en ventas y una expansión acelerada. Cada uno de los formatos: Bodega, Mi Bodega y Bodega Aurrera Express, lograron un fuerte crecimiento en ventas, respaldado por un incremento saludable de tráfico. En 2018 abrimos 93 tiendas Bodega en México, casi un 40% más que en 2017.

Por último, Superama también tuvo un buen año. El enfoque del equipo en brindar a nuestros clientes la experiencia de compra que ellos desean, sin importar la forma en la que decidan comprar, ha sido clave para reforzar nuestra posición de liderazgo en *on-demand*.

En Centroamérica, logramos crecer por arriba del mercado e invertir en capacidades para el crecimiento futuro, a pesar de que enfrentamos un ambiente retador.

En el trimestre inauguramos el centro de distribución de productos agrícolas más grande y moderno de Costa Rica. Este centro de distribución dará servicio a más de 1,400 proveedores locales. Tenemos el compromiso de apoyar a los pequeños productores y de duplicar el volumen de compras locales.

También abrimos un centro de distribución de 38,000 m² en Nicaragua. Este nuevo centro es 3 veces más grande que el que opera actualmente y nos permitirá dar un mejor servicio a las tiendas y llegar a más lugares donde hoy no tenemos presencia.

En cuanto al desempeño en ventas, los países con el mayor crecimiento en ventas a unidades iguales en el año fueron Honduras y El Salvador; Costa Rica y Guatemala tuvieron un crecimiento menor, pero positivo.

En Nicaragua, el conflicto sociopolítico en el país que está afectando las condiciones económicas en general, continúa siendo un desafío para el crecimiento de las ventas.

Estamos implementando nuevas estrategias comerciales, como programas de punto de precios, mejorando la metodología de medición del diferencial de precios para reforzar nuestro liderazgo en precios, y continuamos con el *roll-out* de los Centros de Excelencia en los 5 países. Al cierre del año pasado, 50% de nuestra base de tiendas ya operaba como Centro de Excelencia.

Las estrategias que implementamos en la región están comenzando a dar resultados, pero dada la naturaleza de los desafíos que enfrentamos, esperamos retomar el crecimiento poco a poco.

Comparando nuestro desempeño contra el mercado, llevamos 5 años consecutivos creciendo por arriba del mercado de autoservicios y clubes medido por ANTAD. En 2018, crecimos 350 puntos base por arriba de ANTAD, el mayor diferencial de los últimos 5 años.

La búsqueda de la excelencia en nuestra forma de operar, una propuesta de valor clara y asociados comprometidos están marcando la diferencia contra nuestra competencia.

En 2018, todos los formatos y divisiones superaron a ANTAD.

Todos los días trabajamos muy duro para mejorar la satisfacción de nuestros clientes y socios, y ellos nos los están compensando con su lealtad.

Desempeño por división

Viendo los resultados por tipo de mercancía, todas las divisiones tuvieron un crecimiento sólido, particularmente nuestra división principal, Abarrotes y Consumibles.

En el segundo semestre del año pasado la inflación de alimentos fue mucho menor que en 2017, lo cual afectó las ventas del departamento de Perecederos principalmente; pero logramos aumentar el volumen de ventas para compensar, en cierta medida, este impacto.

Estamos entusiasmados con lo que hemos avanzado hasta ahora en cada uno de los formatos y divisiones, pero no estamos satisfechos aún. Todos los que trabajamos en Walmex seguiremos trabajando arduamente para convertirnos en el minorista omnicanal más confiable de México

Nuevas tiendas

El programa de expansión de 2018 fue el más grande de los últimos 5 años, en cuanto a número de aperturas.

Abrimos 134 tiendas nuevas: 100 en México y 34 en Centroamérica. Esto se compara con las 125 tiendas que abrimos durante 2017.

En 2018, las tiendas nuevas contribuyeron 2.3% al crecimiento total.

Omnicanal

En *eCommerce* estamos ganando inercia y acelerando el crecimiento omnicanal.

El servicio *on-demand* nos permite apalancar nuestros activos más importantes, que son nuestras tiendas, y nos ayuda a generar lealtad y a aumentar la frecuencia de compra. En el último trimestre, agregamos 5,000 artículos de Mercancías Generales al servicio *on-demand* para que nuestros clientes puedan recibirlos el mismo día que los ordenan. Como hemos compartido con ustedes, nuestra prioridad es ganar en *on-demand* y nuestra infraestructura nos posiciona para liderar este negocio.

El *marketplace* también está ganando inercia. Terminamos el año con más de 800 vendedores, y durante el Buen Fin y en el mes de diciembre, el *marketplace* creció triple dígito.

Durante el año, las ventas en línea crecieron 40% y el GMV creció 47%; La división de Mercancías Generales tuvo un crecimiento aún mayor.

eCommerce ya representa el 1.4% del total de las ventas en México y contribuyó 40 puntos base al crecimiento total de ventas.

ASG

En temas medio-ambientales, sociales y de gobierno corporativo también logramos un buen progreso.

Walmart de México y Centroamérica fue incluida por tercer año consecutivo en el índice *FTSE4Good Emerging Index*. Este índice evalúa temas sociales, de medio ambiente y de gobierno corporativo de las empresas que lo componen.

En Walmex valoramos y fomentamos la diversidad de nuestros asociados. El año pasado fuimos incluidos por segundo año en el índice *Bloomberg Gender Equality Index*, siendo la única compañía minorista en México entre las empresas que lo componen.

A medida que avanzamos en la transformación, nos estamos enfocando en operar un buen negocio hoy, pero también tenemos muy claro cómo debemos posicionar al negocio para el futuro.

Resultados cuarto trimestre y total año

Realizamos algunas reclasificaciones contables, principalmente relacionadas con aportaciones de proveedores que fueron reclasificadas de gastos generales a costo de ventas, que no tienen efecto en el EBITDA ni en la utilidad por acción e impactan el margen bruto y los gastos generales. Las reclasificaciones han sido incluidas en las cifras de 2017 para efectos de comparabilidad.

Además de un desempeño en ventas sólido, en 2018 mejoramos la rentabilidad tanto en México como en Centroamérica.

Estamos comprometidos a continuar operando con disciplina para reinvertir de manera estratégica en nuestro negocio y posicionarlo para el futuro.

*MÉXICO:**Cuarto Trimestre*

En el trimestre, los ingresos totales aumentaron 6.0%.

El margen bruto mejoró 30 puntos base para llegar a 22.5%. Nuestros compradores están haciendo un gran trabajo, y están negociando de forma más eficiente con nuestros proveedores, lo cual nos ha permitido mantener nuestro liderazgo en precio y mejorar la rentabilidad.

Como resultado de un manejo de gastos transformacional, logramos 10 puntos base de apalancamiento, ya que aumentamos los gastos 4.8%, 120 puntos base por debajo del crecimiento de ingresos totales.

La utilidad de operación y el EBITDA crecieron doble dígito: 13.8% y 12.9%, respectivamente.

Nuestro margen de EBITDA, que ya es uno de los más altos del sector, aumentó 70 puntos base a 11.0%.

Redujimos los gastos operativos regulares en 8 puntos base mediante la implementación de iniciativas de productividad.

Eficiencias en los gastos relacionados a la remodelación y el mantenimiento de las tiendas llevaron a una reducción de 13 puntos base e invertimos 7 puntos base en tiendas nuevas e *eCommerce*.

Total Año

El crecimiento en ventas en México de 2018 fue sólido: los ingresos totales aumentaron 8.1%.

La utilidad bruta creció 8.6% y el margen bruto aumentó 10 puntos base a 22.7%.

Estamos muy contentos con el desempeño en gastos. Logramos 10 puntos base de apalancamiento, creciendo los gastos 7.2%, es decir 90 puntos base por debajo del crecimiento de ingresos totales.

Esto derivó en un aumento de 12.8% en la utilidad de operación y de 11.6% en el EBITDA, para llegar a un margen de EBITDA del 10.3%.

CENTROAMÉRICA:

Nota: los porcentajes de crecimiento en ventas relacionados a Centroamérica son sin efecto de tipo de cambio.

Cuarto Trimestre

Los ingresos totales aumentaron 3.6%.

El margen de utilidad bruta se redujo en 10 puntos base, como resultado de una inversión de precios estratégica.

El equipo ha hecho un gran trabajo controlando los gastos al operar con disciplina y enfocándose en mejorar la productividad. Los gastos crecieron 0.3%, lo cual derivó en 60 puntos base de apalancamiento.

La utilidad de operación creció 9.0% y el EBITDA 9.5%. Como resultado, el margen de EBITDA se expandió en 50 puntos base.

Total Año

En Centroamérica ganamos participación de mercado y mejoramos la rentabilidad, a pesar de que enfrentamos un ambiente retador.

En el año, los ingresos totales crecieron 5.9%.

Hubo una expansión de 10 puntos base en el margen bruto a 24.2% y los gastos crecieron 4.7%.

La utilidad de operación creció 9.4% y el margen de EBITDA mejoró 40 puntos base para llegar a 8.9%.

CONSOLIDADO

Cuarto Trimestre

A nivel consolidado, los ingresos totales crecieron 5.5%.

La utilidad bruta aumentó 6.5% a un margen del 22.8%.

Los gastos crecieron 3.8%, 170 puntos base por debajo del crecimiento de los ingresos totales.

La utilidad de operación y el EBITDA registraron crecimiento de doble dígito: 13.1% y 12.3%, respectivamente.

Alcanzamos un margen de EBITDA consolidado de 10.7%, lo cual implica una expansión de 70 puntos base.

La utilidad neta aumentó un sólido 11.2%

Total año

Durante el año invertimos \$ 17,933 millones de pesos en proyectos de retornos altos.

Nuestra distribución de inversión de capital está alineada con la estrategia de largo plazo.

Nos estamos volviendo más productivos en nuestras remodelaciones y nuevas inversiones en tiendas y por lo tanto, liberamos capital para financiar inversiones estratégicas. De esta manera estamos intentando balancear el corto y el largo plazo.

La disciplina en el manejo de los gastos nos permitió reinvertir en iniciativas clave como precios, salarios, eCommerce y digital, logística y tiendas nuevas.

En resumen, logramos resultados muy sólidos en 2018 y avanzamos en nuestra meta de convertirnos en el mejor minorista omnicanal de México.

Los ingresos totales consolidados aumentaron 7.6%.

El margen de utilidad bruta tuvo una expansión de 10 puntos base para llegar a 23.0%.

Después de reinvertir en el negocio, logramos 20 puntos base de apalancamiento en gastos, ya que el crecimiento de los gastos fue de 6.5%.

La utilidad de operación creció 12.2% y el EBITDA 11.3% para alcanzar un margen consolidado de doble dígito, del 10.0%.

La utilidad de operaciones continuas creció 13.5%, sin embargo, la utilidad neta se vio afectada por la venta de Suburbia registrada en 2017.

Resultados 2017

Comentarios de la Gerencia:

En 2017 enfrentamos contratiempos en el ambiente macroeconómico, desastres naturales y cierres temporales de tiendas por las protestas derivadas del incremento en el precio de la gasolina. A pesar de estos retos logramos mantener el ritmo de crecimiento y la lealtad de nuestros clientes. El trabajo y compromiso de nuestros asociados, el enfoque en operar con excelencia y una estrategia financiera robusta nos permitieron lograr resultados sólidos.

Además de haber logrado resultados positivos, también fuimos capaces de mejorar nuestra posición competitiva, ampliamos el diferencial de precios en 40 puntos base y, de acuerdo a nuestro Índice de Experiencia del Cliente, la experiencia de compra de nuestros clientes está mejorando.

En 2017 también aceleramos los esfuerzos por posicionarnos como el minorista omnicanal líder en México: al invertir en el negocio estamos adicionando capacidades críticas en áreas clave como *e-Commerce* y Logística.

Resultados de las operaciones y perspectivas:

Nota: los porcentajes de crecimiento en ventas relacionados a Centroamérica son sin efecto de tipo de cambio.

Los ingresos totales crecieron 6.8% en el trimestre y 7.7% durante el año.

En México los ingresos totales crecieron 7.8% en el trimestre y 7.6% en el año, mientras que en Centroamérica los ingresos crecieron 8.5% en el trimestre y 8.7% en el año.

Las ventas a unidades iguales fueron la fuente principal de crecimiento.

En el cuarto trimestre las ventas a unidades iguales en México crecieron 6.4% y en Centroamérica 4.8%.

Durante el año las ventas a unidades iguales en México 6.3% y en Centroamérica 4.9%. Con esta cifra logramos superar la guía de crecimiento de 3% a 5%.

El crecimiento en ventas a unidades iguales acumulado de dos años fue 14.3% en México y 9.8% en Centroamérica: esto es un indicador de lo consistentes que han sido nuestros resultados y el progreso que llevamos en la ejecución de nuestra estrategia.

El crecimiento ha sido amplio, sostenible y rentable.

En Centroamérica todos los países tuvieron un crecimiento en ventas a unidades iguales. Nicaragua fue el país que logró el mayor crecimiento, mientras que Guatemala tuvo un crecimiento sólido pero menor.

También en todas las regiones en México logramos un crecimiento en ventas saludable. La región norte tuvo el mayor crecimiento en ventas a unidades iguales, seguido por la región del centro, la región sur y la zona metropolitana.

Sam's Club tuvo un desempeño excepcional en ventas respaldado por el fortalecimiento en la afiliación de socios nuevos, inversiones estratégicas en el valor otorgado al socio, la relevancia de la mercancía y la

integración entre digital y tiendas físicas, como la implementación de *Club pickup*, impulsaron el buen desempeño del formato.

Bodega también tuvo resultados sobresalientes. La campaña insignia “Morralla” logró posicionarse como la campaña número uno en México por valor de ventas, superando a las campañas de la competencia.

En Bodega también se aceleró la expansión y se reforzó su posicionamiento como la cadena de tiendas de autoservicio más grande de México. Durante el año 2017 abrimos la Bodega Aurrera número 500 y llegamos a 1,820 tiendas a total Bodega.

Los resultados en Walmart también fueron robustos. El enfoque en “Precios Bajos Todos los Días”, la innovación constante para mejorar la experiencia de compra y una ejecución sólida de los eventos de temporada fueron clave para el desempeño del formato.

Superama tuvo un crecimiento positivo, pero menor al del resto de los formatos.

Constantemente estamos buscando oportunidades para mejorar el negocio y estamos implementando iniciativas estratégicas en departamentos clave tales como Farmacia y Perecederos, que nos permitirán fortalecer la propuesta de valor del formato.

Durante el trimestre, nuestra división principal, que es Abarrotes y Consumibles, fue la que logró el mayor crecimiento, seguida por Ropa y Mercancías Generales que también tuvieron resultados robustos.

En 2017 superamos a cada una de las divisiones de ANTAD. Logramos crecer 250 puntos base por encima de ANTAD total que incluye tiendas de autoservicio, departamentales y especializadas. Todos los meses del año crecimos por arriba del mercado.

Específicamente hablando del segmento de autoservicios, crecimos 160 puntos base por arriba de nuestros competidores directos.

Cada división de mercancía superó a ANTAD de forma individual. La división de Ropa superó al mercado por 340 puntos base, Mercancías Generales por 200 puntos base y la división de Abarrotes y Consumibles por 160 puntos base.

En los últimos 12 trimestres hemos superado a la división de autoservicios de la ANTAD. Hemos respondido rápidamente a las oportunidades del mercado y estamos innovando para transformar la experiencia de compra y nuestros clientes lo están reconociendo con su lealtad.

En el año 2017 abrimos 125 tiendas nuevas: 78 en México y 47 en Centroamérica, esto en comparación con 92 aperturas de tiendas nuevas en 2016.

Estamos acelerando la expansión de manera rentable y sostenible. En 2017 la contribución de tiendas nuevas al crecimiento total fue 2.2%, 40 puntos base mayor que en 2016.

2017 fue un año de construir cimientos para nuestro negocio de venta en línea. Avanzamos en nuestra meta de desarrollar la mejor experiencia omnicanal a través de una plataforma de bajo costo.

A principios del año 2017, anunciamos el lanzamiento de *Club pickup* y, considerando las ubicaciones de *pickup* de nuestros formatos de autoservicio, terminamos ofreciendo el servicio de *pickup* en más de 500 tiendas alrededor del país. Al apalancar nuestros activos estamos dando un servicio más rápido y fresco a nuestros clientes.

Otro avance importante en el desarrollo del negocio omnicanal, fue el lanzamiento del *marketplace* en nuestro sitio walmart.com.mx. Estamos llegando a nuevos clientes a través de un catálogo diferenciado y con una utilización de activos muy baja. Hasta diciembre de 2017 contábamos con 230 vendedores a través de los cuales triplicamos el catálogo. Tenemos planes estratégicos para continuar ampliando el surtido de cada categoría.

Este año el negocio de *eCommerce*, que está compuesto por Super a domicilio y Mercancías Generales, creció 34%; las ventas de eCommerce contribuyeron con 30pb del crecimiento y participaron con 1% de las ventas totales.

Resultados cuarto trimestre

México:

Los ingresos totales crecieron 7.8%, el margen bruto disminuyó 20 puntos base a 21.5%, principalmente por inversiones en precio durante la temporada y los gastos crecieron 6.0%, considerablemente por debajo del crecimiento en ingresos.

Operando con disciplina y con un crecimiento en ventas sólido logramos apalancar los gastos.

La Utilidad de Operación creció 8.6% y el margen EBITDA se expandió en 10 puntos base para alcanzar 10.3%.

Centroamérica:

En el cuarto trimestre los ingresos totales crecieron 8.5%, sin considerar el efecto de tipo de cambio.

El margen de utilidad bruta se expandió en 100 puntos base a 24.2% y los gastos crecieron 10.7%.

La utilidad de operación creció 19.3% y el EBITDA creció 17.6% para alcanzar un margen de 8.9%, 60 puntos base más que en el año pasado.

Tanto la Utilidad de Operación como el EBITDA crecieron más del doble que los ingresos totales.

Consolidado:

Los ingresos totales crecieron 6.8%.

Logramos apalancamiento con un crecimiento en gastos de 5.7%, 110 puntos base menor al crecimiento en ingresos totales.

La utilidad de operación creció 9.2% y el EBITDA creció 9.1%, lo que llevó a una expansión de margen de 20 puntos base. Alcanzamos un margen EBITDA a nivel consolidado de doble dígito de 10.0%.

La utilidad de operaciones continuas tuvo un fuerte crecimiento de 12.5%.

Resultados 2017

México:

Los ingresos totales crecieron 7.6%.

El margen bruto se expandió en 20 puntos base para alcanzar 21.9%. Durante el año logramos ampliar el diferencial de precio en 40 puntos base sin impactar la rentabilidad.

Como resultado de un fuerte enfoque en productividad y un manejo disciplinado de gastos, logramos apalancar gastos en México creciendo los gastos 60 puntos base por debajo del crecimiento en ingresos totales.

La utilidad de operación creció 10.6% y el EBITDA 10.0% para alcanzar un margen de 9.9%.

Centroamérica:

Los ingresos totales crecieron 8.7% sin efectos de tipo de cambio.

El margen bruto mejoró 60 puntos base y llegó a 24.1% y los gastos crecieron 10.0%.

La utilidad de operación y el EBITDA crecieron 14.7% y 14.4%, respectivamente.

Logramos un margen EBITDA de 8.5% en la región.

Consolidado:

Las ventas totales crecieron 7.7%.

El margen bruto llegó a 22.3%, lo cual representa un aumento de 20 puntos base.

Logramos 20 puntos base de apalancamiento operativo a nivel consolidado.

El EBITDA creció 10.6%, por arriba del crecimiento en ingresos y llegó a un margen de 9.7%.

La utilidad neta creció 19.5%, también por arriba del crecimiento en ingresos.

Resultados 2016

Comentarios de la Gerencia

Logramos un trimestre sólido, no sólo en términos de ventas sino también creciendo utilidades por encima de las mismas.

Estamos comprometidos en mantener nuestra disciplina operativa así como en invertir de manera estratégica para posicionar nuestro negocio para el futuro.

El 10 de agosto de 2016, la compañía anunció que llegamos a un acuerdo definitivo para la venta de Suburbia a El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. El cierre de esta transacción está todavía sujeto a la aprobación de las autoridades competentes.

Por lo tanto, la Compañía reporta los resultados de Suburbia de forma separada dentro de “operaciones discontinuas”.

Resultados de las operaciones y perspectivas

Estamos enfocados en incrementar nuestras ventas y este año, basado en nuestra estrategia 3-3-1, excedimos nuestro objetivo de ventas totales de 7% tanto en el cuarto trimestre como en el resultado anual.

En el cuarto trimestre los ingresos totales de Walmex crecieron 8.9% sin efectos de tipo de cambio, en México crecieron 8.9% y en Centroamérica 9.0%.

Durante 2016, los ingresos totales crecieron 9.0% sin efectos de tipo de cambios, México creció 9.1% y Centroamérica creció 8.2%.

Nuestro desempeño fue impulsado por el momentum en crecimiento en ventas unidades iguales tanto en México como en Centroamérica. Las ventas a unidades iguales en México crecieron 7.9% en el cuarto trimestre, en el año crecieron 8.0%. En Centroamérica las ventas unidades iguales aumentaron en 5.0% durante el cuarto trimestre y en el año aumentaron 4.9%.

Nuestro crecimiento en ingresos totales acumulados de dos años fue de 17.6% en México y 15.5% en Centroamérica, sin efectos de tipo de cambio.

En cuanto a ventas a unidades iguales, nuestro crecimiento acumulado de dos años fue de 14.6% en México y 9.6% en Centroamérica sin efectos de tipo de cambio, lo cual demuestra el avance que hemos logrado sobre nuestra estrategia.

Continuamos viendo un crecimiento consistente y sostenible en todos los países en los que operamos.

En 2016, México fue el país con el mayor crecimiento en ventas a unidades iguales con un incremento del 8.0%.

En Centroamérica, Nicaragua fue el país con el mayor crecimiento, mientras que Costa Rica tuvo un crecimiento menor, pero aún sólido dada su alta penetración y la madurez del mercado.

También logramos crecimiento sano en todas las regiones en México. La región Norte tuvo el mayor crecimiento en ventas, seguido por el Centro. En las regiones Metropolitana y Sur también vimos un muy buen desempeño.

El crecimiento fue consistente en todos los formatos, siendo Sam's el de mejor desempeño.

En términos de divisiones, todas tuvieron un crecimiento robusto. Ropa tuvo el mejor desempeño, seguida por Abarrotes y Consumibles y Mercancías Generales, respectivamente. La única división que aún no muestra un buen desempeño es Farmacia, y ya tenemos planes en marcha para mejorar su desempeño.

Nuestras ventas se vieron beneficiadas por situaciones macroeconómicas como el incremento en remesas que propició un gasto disponible más alto, pero nuestra excelencia operativa, la claridad de nuestra propuesta de valor y el compromiso de nuestros asociados fue lo que nos permitió destacar de la competencia.

La calidad de nuestro crecimiento nos ha permitido superar a ANTAD Autoservicio por 8 trimestres consecutivos.

Consistentemente hemos ampliado nuestra ventaja contra ANTAD, de 40 puntos base en 2014 a 330 puntos base en 2016.

En el cuarto trimestre superamos a todas las divisiones de ANTAD. Las ventas a unidades iguales en México crecieron 7.9% en el cuarto trimestre, 240 puntos base por arriba del 5.5% de crecimiento de ANTAD Total, 330 puntos base por arriba del 4.6% de crecimiento de ANTAD Autoservicio y Clubes, 190 puntos base por arriba del 6.0% de crecimiento de tiendas especializadas y 180 puntos base por encima del 6.1% de crecimiento de tiendas departamentales.

La calidad y consistencia de nuestros resultados nos indica lo sostenibles que éstos son.

En 2016 todos nuestros formatos individualmente superaron a ANTAD, Sam's mostró el crecimiento en ventas unidades iguales más alto, seguido por Walmart.

Durante 2016, las ventas unidades iguales en México crecieron 8.0%, 330 puntos base por encima del 4.7% de crecimiento de ANTAD Autoservicio excluyendo Walmex.

También logramos superar por 240 puntos base el 5.6% de crecimiento en ventas unidades iguales de ANTAD Total, que incluye tiendas de autoservicio, departamentales y especializadas.

En Centroamérica, las ventas unidades iguales sin efectos de tipo de cambio fueron positivas en todos los formatos que operamos. Bodega y Walmart mostraron los crecimientos más altos.

Las ventas a unidades iguales continúan siendo el principal motor de crecimiento tanto en México como en Centroamérica. Las tiendas nuevas e *eCommerce* también están contribuyendo de forma efectiva a nuestro crecimiento.

eCommerce aún representa una pequeña parte de nuestro negocio, sin embargo es un segmento que se está desempeñando muy bien y está creciendo por arriba del mercado a tasas del 27%.

Es importante destacar que las tiendas nuevas contribuyeron con 2.4% del crecimiento en el cuarto trimestre y 1.8% durante el año, lo cual supera a la guía que dimos a principio de año.

En 2016 excedimos la guía de contribución al crecimiento de tiendas nuevas y logramos hacerlo de manera rentable, el cumplimiento al plan de nuestras aperturas ha aumentado 300 puntos base contra el promedio que teníamos en años pasados.

En el cuarto trimestre abrimos 45 tiendas nuevas, 32 en México y 13 en Centroamérica.

En cuanto a *eCommerce*, continuamos agregando valor a nuestro negocio y apalancando nuestros activos.

eCommerce tuvo un desempeño sólido, durante el cuarto trimestre creció 36% y durante el año 27%. En el cuarto trimestre *eCommerce* contribuyó con 0.4% del crecimiento de ventas totales y su contribución en el año fue de 0.2%.

Resultados México

- 4T16

En México, los ingresos totales crecieron 8.9%.

El margen bruto incrementó 30 puntos base contra el año anterior. Fue afectado de manera positiva por la reclasificación de las aportaciones de promotoría por parte de nuestros proveedores que previamente se reflejaban como una reducción en gastos. El impacto en este efecto es de 12 puntos base.

Los gastos crecieron 6.9%, 200 puntos base por debajo del crecimiento de ingresos totales.

“Otros ingresos” crecieron significativamente dado que en el cuarto trimestre de 2015 la cantidad relacionada al deterioro de cierre de tiendas fue mayor que la de 2016.

La utilidad de operación creció 18.8%, excediendo nuestro crecimiento en ingresos, mientras que el crecimiento en EBITDA fue de 17.2%. Ajustado por los efectos no recurrentes del año pasado, el EBITDA hubiera crecido 11.4%, aún por encima del crecimiento en ventas.

- 2016

Los ingresos totales incrementaron 9.1%, el margen bruto mejoró 40 puntos base y los gastos generales crecieron 8.5%, 60 puntos base por debajo del crecimiento de ingresos.

El EBITDA creció 13.9%, y considerando los efectos no recurrentes del 2015, hubiera crecido 12.1%, aún por encima del crecimiento de ingresos totales.

Resultados Centroamérica

- 4T16

En Centroamérica los ingresos totales crecieron 9.0%, el margen bruto incrementó 70 puntos base y los gastos generales crecieron 9.7%, sin efecto de tipo de cambio.

Quisiera destacar el crecimiento de 32.0% en utilidad de operación y el 25.7% de crecimiento en EBITDA sin efectos de tipo de cambio.

- 2016

Los ingresos totales crecieron 8.2% sin efectos de tipo de cambio y el margen bruto mejoró 70 puntos base.

Los gastos crecieron 7.9%, ligeramente por debajo del crecimiento de ingresos totales, resultando en un crecimiento en la utilidad de operación de 30.0%, 3 veces mayor al crecimiento de ingresos totales y un crecimiento en EBITDA de 23.0%, sin efectos de tipo de cambio.

Resultados consolidados

- 4T16

Un sólido crecimiento en ventas totales, aumento en participación de mercado en todos los países, apalancamiento y crecimiento de ingresos, son los factores que contribuyeron a un sólido trimestre, el cual derivó en el cierre un buen año.

Los resultados consolidados para Walmex muestran un crecimiento en ingresos totales de 11.8%, 40 puntos base de mejora en margen bruto y crecimiento en gastos de 11.0% lo cual resulta en un crecimiento en utilidad de operación de 22.8% y un crecimiento en margen EBITDA de 21.0%, sin efectos de tipo de cambio.

- 2016

Durante 2016 realizamos inversiones estratégicas para posicionar mejor nuestro negocio en el futuro mientras que continuamos apalancando nuestra base.

A lo largo del año invertimos 14,300 millones de pesos en nuestro negocio, 14.4% más que en 2015 y en línea con nuestra guía.

Nuestra asignación de capital está en línea con nuestra estrategia a largo plazo. Nos hemos vuelto más productivos en nuestras remodelaciones e inversiones de nuevas tiendas, de este modo hemos podido liberar capital para construir cimientos sólidos y así convertirnos en una empresa digital.

Cabe mencionar que tuvimos incrementos relevantes en gastos operativos relacionados a remodelaciones, mantenimientos y gestión de nuestro portafolio además de la implementación en iniciativas de staff y cambios en los planes de compensación en tiendas con el fin de hacerlo más incluyente y más enfocado en “pago por desempeño”:

A pesar de lo anterior, hemos logrado apalancar nuestra base de gastos para preservar la salud del negocio en el largo plazo.

La relevancia de Centroamérica en nuestro negocio incrementó debido a las variaciones en tipo de cambio y también debido a su sólido desempeño.

Como porcentaje de ingresos totales, la participación de Centroamérica creció de 16.6% a 18.7%.

Los gastos de Centroamérica como porcentaje de ventas son mayores a los de México por lo que su contribución relativa al consolidado impactó de manera negativa el apalancamiento.

Es importante aclarar que Centroamérica contribuyó al 30% del incremento de la utilidad de operación consolidada. Creemos que el potencial de crecimiento en Centroamérica continuará siendo un elemento importante en el crecimiento de calidad de nuestros ingresos y utilidades.

Los resultados anuales de Walmex fueron muy sólidos.

Los ingresos totales crecieron 11.9%, el margen bruto se expandió 50 puntos base y los gastos crecieron en línea con las ventas, debido principalmente a una mayor penetración de Centroamérica en el negocio y una mayor contribución al crecimiento en gastos.

La utilidad de operación y el EBITDA crecieron 20.2% y 17.7% respectivamente, ambos más rápido que el crecimiento de ingresos totales, sin efectos de tipo de cambio.

Como recordarán, dado el entorno de volatilidad en el tipo de cambio incrementamos nuestra posición en dólares para cubrir la compra de mercancía de importación para la temporada. La ganancia cambiaria de nuestra posición en dólares fue de \$432 millones de pesos en ingresos financieros para todo el año 2016.

El monto de utilidad registrado en operaciones discontinuas relacionada a la operación de Suburbia fue de \$4,842 millones de pesos.

La utilidad neta creció 26.5%.

Situación financiera, liquidez y recursos de capital:

Balance 2018

Nuestra fortaleza financiera nos permite entregar resultado de corto plazo, mientras construimos ventajas competitivas estructurales que posicionan a nuestro negocio para el largo plazo.

Cerramos el año con una posición de efectivo y equivalentes de efectivo sólida de \$38,830 millones de pesos, 9.1% mayor a la del año pasado; impulsada por una generación de efectivo sana en nuestras operaciones y un mayor enfoque en capital de trabajo.

Tanto los inventarios como las cuentas por pagar aumentaron 6.5%.

El flujo de efectivo operativo creció 11.1% y alcanzó los \$60,478 millones de pesos.

Después de invertir \$17,933 millones de pesos en proyectos de alto retorno, regresamos \$25,582 millones de pesos a nuestros accionistas a través de dividendos.

Tenemos el compromiso de devolver el excedente de efectivo a nuestros accionistas.

El 27 de febrero de 2019 realizamos el último pago de dividendo aprobado el año pasado de \$ 0.33 pesos por acción.

El 13 de febrero de 2019, el Consejo de Administración de Walmex acordó recomendar una propuesta para aprobación de nuestros accionistas para el pago de un dividendo ordinario de \$0.84 pesos por acción, y de un dividendo extraordinario de \$0.91 pesos por acción. El monto total de dividendos asciende a \$1.75 pesos por acción.

Con el precio de la acción de Walmex al cierre de enero de 2019, el rendimiento sería de aproximadamente 3.6%

Esperamos que el dividendo sea aprobado en la reunión anual de accionistas que se celebrará el 21 de marzo de 2019.

Este año estamos disminuyendo el número de pagos de dividendo para hacer llegar el efectivo más rápidamente a nuestros accionistas.

De esta forma, el calendario propuesto para el pago de dividendos queda de la siguiente manera:

El dividendo ordinario se distribuirá en tres pagos de \$0.28 pesos por acción en abril, agosto y noviembre de 2019.

El dividendo extraordinario se distribuirá en tres pagos: el primero de \$0.35 pesos por acción en abril de 2019, el segundo de \$0.30 pesos por acción en agosto de 2019 y el último de \$0.26 pesos por acción en noviembre de 2019.

Balance 2017

En el año invertimos 17,426 millones de pesos en proyectos de alto retorno para fortalecer nuestro negocio. Este monto representó un incremento del 21.7% vs. 2016 y estuvo en línea con la guía.

La disciplina en la distribución del capital es clave para lograr nuestras metas de largo plazo. Estamos realizando remodelaciones y construyendo tiendas nuevas de forma más productiva y de esta manera liberamos capital para construir los cimientos que nos permitirán ser una compañía habilitada digitalmente.

Estamos apalancando los gastos operativos base y estamos comprometidos con generar productividad y tener un mejor manejo de los gastos para fondar estas inversiones estratégicas.

Redujimos la base de gastos en 44 puntos base, los gastos relacionados a remodelaciones y mantenimiento incrementaron 4 puntos base e invertimos 15 puntos base en tiendas nuevas e *eCommerce*.

Una reclasificación contable de aportaciones de proveedores representó 8 puntos base y efectos no recurrentes relacionados principalmente a los terremotos ocurridos en el mes de septiembre representaron 10 puntos base.

La posición de efectivo y equivalentes de efectivo aumentó en 27.2% a 35,596 millones de pesos, un incremento de 7,620 millones de pesos vs. 2016. Este incremento se debe principalmente a una fuerte generación de efectivo en nuestras operaciones.

Los inventarios crecieron 10.8% debido a la aceleración en la apertura de nuevas tiendas, ya que en el cuarto trimestre abrimos 58 tiendas, 13 más que en 4T16.

Las cuentas por pagar aumentaron en 21.5% lo cual llevó a mejoras en el capital de trabajo.

En el año generamos 54,449 millones de pesos, 3,106 millones de pesos más que en el año anterior.

El enfoque en capital de trabajo ha ido aumentando y estamos satisfechos con la disciplina que hemos mostrado, especialmente en el manejo de inventarios y cuentas por pagar.

Durante el año entregamos en forma de dividendos 42,756 millones de pesos en el negocio.

Balance 2016

Entregamos un flujo de efectivo sólido y cerramos el año con \$27,976 millones, \$3,185 millones o 12.8% más que el año anterior, impulsado por una sólida generación de efectivo en nuestras operaciones y nuestro creciente enfoque en mejorar nuestro capital de trabajo.

Invertimos \$14,300 millones de pesos en nuestro negocio y nuestros inventarios crecieron 7.9%, por debajo de nuestro crecimiento en ingresos totales.

El flujo de efectivo operativo creció 14.9% y fue de \$51,343 millones, esta cifra representa el mayor crecimiento en generación de efectivo de los últimos 6 años.

Tuvimos un sólido desempeño en cuanto a capital de trabajo, vimos una clara mejora en cuentas por pagar debido a un mayor enfoque en este tema.

Después de invertir \$14,300 millones de pesos en proyectos de alto retorno, regresamos \$29,000 millones de pesos a nuestros accionistas a través de dividendos.

Control Interno:

Para Walmart de México y Centroamérica, tener los más altos estándares en cumplimiento regulatorio y un adecuado sistema de control es fundamental para el logro de sus objetivos.

El control interno existente en la Compañía está orientado a garantizar:

- La protección de los activos.
- El cumplimiento de la ley y las políticas establecidas.
- El registro adecuado de las operaciones.
- La obtención de información financiera confiable y oportuna.
- Prevenir, identificar y detectar fraudes.

Apoyamos el control de nuestra gestión en diversos sistemas administrativos con el fin de tener un control detallado de las operaciones, dar cumplimiento a requerimientos normativos y fiscales y obtener mayor información sobre todas nuestras operaciones.

Nuestros procesos de control son dinámicos y se adaptan continuamente al ambiente cambiante de México y los efectos de la globalización en la economía:

1. Políticas y Procedimientos.
 - Ambiente regulatorio restrictivo.
2. Control Contable.
 - Catálogo de cuentas.
 - Guías contables y asignación de cuentas de Balance.
 - Conciliaciones mensuales y reportes de excepción.
3. Segregación de Funciones.

Además, como empresa pública, Walmart de México y Centroamérica opera con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo:

- Código de Ética.
- Consejo de Administración integrado en términos de lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores.

- Comité de Auditoría.
- Comité de Prácticas Societarias.
- Transparencia financiera y comunicación de información relevante.
- Política de puertas abiertas, por medio de la cual los asociados pueden reportar cualquier situación anómala hacia niveles jerárquicos superiores al que le reporta.
- Revisiones al Control Interno de las principales cuentas del Estado de Resultados y Balance General de acuerdo a la Ley Sarbanes-Oxley de Estados Unidos.
- Revisiones a los Controles Financieros de las cuentas del Estado de Resultados y Balance General que resultan relevantes para lo establecido en las disposiciones FCPA (*Foreign Corrupt Practices Act*) de Estados Unidos de América.

Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas:

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones contables y supuestos basados en la experiencia histórica y otros factores en la valuación de algunos de sus renglones; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente y consisten principalmente en:

- Estimaciones contables como la merma para inventarios; deterioro de inmuebles, equipo, propiedades de inversión y crédito mercantil.
- Supuestos utilizados como la tasa de descuento para la determinación de arrendamientos financieros; la vida útil estimada de inmuebles y equipo, y activos intangibles con vida útil definida; el valor presente de las obligaciones laborales depende de factores que se determinan a través de valuaciones actuariales que involucran el uso de hipótesis económicas como tasa de descuento, tasa de inflación, crecimiento salarial e incremento en el salario mínimo; la determinación del valor recuperable involucra juicios significativos como la estimación de flujos de efectivo futuros del negocio, la tasa de descuento y la tasa de interés; y el valor razonable de instrumentos financieros derivados.

[427000-N] Administración

Audidores externos de la administración:

A partir de 1998, los Estados Financieros Consolidados de la Compañía y sus subsidiarias al 31 de diciembre de cada año, han sido auditados por Mancera, S.C., integrante de Ernst & Young Global Limited, emitiendo una opinión sin salvedad para cada uno de los ejercicios auditados. La aprobación del Auditor Externo de la Compañía es facultad del Consejo de Administración de Walmart de México y Centroamérica previa opinión del Comité de Auditoría. Los honorarios aprobados para la auditoría de estados financieros y otros servicios al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a 28.6 millones de pesos.

Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés:

La Compañía tiene operaciones con Walmart Inc., y otras partes relacionadas, consistentes en compra de mercancía, pago de servicios y regalías, las cuales se realizan en condiciones de mercado.

Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Cuentas por cobrar - neto:			
Walmart Inc.	\$ 83,000	\$ 108,052	\$ 93,841

Cuentas por pagar:			
C.M.A. – U.S.A., L.L.C.	\$ 689,282	\$ 712,442	786,220
Swiss Asia Minor GmbH	120,005	207,225	99,005
	<u>\$ 809,287</u>	<u>\$ 919,667</u>	<u>\$ 885,225</u>
Otras cuentas por pagar:			
Walmart Inc.	<u>\$ 1,143,739</u>	<u>\$ 716,406</u>	<u>\$ 753,643</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas están formados por saldos de cuenta corriente, sin intereses, pagaderos en efectivo, para los cuales no existen garantías.

Operaciones con partes relacionadas

Walmart de México y Centroamérica tiene celebrados los siguientes contratos por tiempo indefinido con partes relacionadas:

- Importaciones de mercancía para la venta, sin intereses y pagaderos mensualmente.
- Comisiones por compras a Swiss Asia Minor GmbH pagaderos de forma recurrente.
- Asistencia técnica y servicios con Walmart Inc., pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Inc., pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio y Sam's Club.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Compras y comisiones por importaciones de mercancía para la venta:			
C.M.A. – U.S.A., L.L.C.	\$ 4,644,211	\$ 4,389,784	\$ 4,786,947
Swiss Asia Minor GmbH	247,429	218,174	180,379
	<u>\$ 4,891,640</u>	<u>\$ 4,607,958</u>	<u>\$ 4,967,326</u>
Costos y gastos por asistencia técnica, servicios y regalías:			
Walmart Inc.	<u>\$ 4,225,378</u>	<u>\$ 3,284,545</u>	<u>\$ 2,960,241</u>

Remuneraciones a principales funcionarios

Las remuneraciones a los principales funcionarios y al Consejo de Administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Beneficios a corto plazo	\$ 1,238,960	\$ 1,255,014	\$ 1,281,379
Beneficios por terminación	60,081	86,076	185,724
Beneficios basados en acciones	126,434	82,942	77,976
	<u>\$ 1,425,475</u>	<u>\$ 1,424,032</u>	<u>\$ 1,545,079</u>

Información adicional administradores y accionistas:

Nuestra compañía está construida sobre los cimientos de la integridad y los más altos estándares de ética. De esta manera, siempre garantizamos el estricto apego a la legislación aplicable en todos los países donde operamos.

*Consejo de Administración*Composición al 31 de diciembre de 2018**Presidente**

Enrique Ostalé

Miembro desde

2013

Consejeros

Adolfo Cerezo	2012
Ernesto Cervera	2014
Kirsten Evans	2018
Lori Flees	2016
Guilherme Loureiro	2016
Richard Mayfield	2015
Roberto Newell	2014
Eric Pérez Grovas	2018
Gisel Ruiz	2016
Blanca Treviño	2006

Composición y periodicidad:

- Está integrado únicamente por consejeros propietarios.
- Los miembros son nombrados cada año por los accionistas en la Asamblea General Anual Ordinaria de la Sociedad.
- Los consejeros independientes deben representar cuando menos el 25% del total de consejeros. Actualmente, el 45% de los consejeros son independientes.
- La minoría de accionistas –cuyas acciones representen cuando menos 10% de las acciones del capital social de la Sociedad– tiene el derecho de designar un consejero, quien sólo podrá ser removido cuando los demás miembros del Consejo de Administración también lo sean.
- Actualmente, el 29.49% de las acciones de la Sociedad circulan entre el público inversionista.
- La participación de funcionarios de la Sociedad y sus subsidiarias está limitada únicamente a la del Presidente Ejecutivo y Director General.
- El Consejo de Administración se reúne por lo menos cuatro veces al año; durante 2018 lo hizo en cinco ocasiones. El promedio de asistencia a las reuniones fue de 85%.

Otras prácticas:

- El Consejo evalúa el desempeño de cada consejero.
- Los consejeros independientes tienen experiencia en el giro principal de la empresa.
- El Consejo tiene acceso a asesores independientes.
- El Presidente del Consejo no puede actuar como secretario ni presidir los Comités del Consejo.

Principales responsabilidades

- Elegir al Presidente Ejecutivo y Director General.
- Trabajar con la Dirección General para desarrollar las estrategias generales de la Sociedad y de sus subsidiarias.

- Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado.
- Funcionar como asesor/consejero de la alta dirección de la empresa.
- Vigilar la gestión y conducción de la Sociedad y sus subsidiarias.
- Promover que la estrategia general esté alineada a los principios de Responsabilidad Corporativa de la empresa.

El Consejo de Administración apoya su gestión en dos comités, cuya labor es analizar los temas de su competencia con mayor detalle y ofrecer una recomendación al Consejo para que estudie la información y tome la decisión que logre la mayor creación de valor para los accionistas y terceros interesados.

Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias

Los Comités están conformados por cinco consejeros, todos ellos independientes.

Composición al 31 de diciembre de 2018

Presidente

Adolfo Cerezo

Miembros

Ernesto Cervera

Eric Pérez Grovas

Blanca Treviño

Roberto Newell

Principales responsabilidades

- Opinar sobre la contratación del auditor externo de la Sociedad y de la determinación de sus honorarios.
- Verificar que el esquema de control interno de la Sociedad y de sus subsidiarias sea adecuado y que se cumplan las disposiciones contables y legales aplicables, así como revisar las operaciones de la Sociedad y de sus subsidiarias con partes relacionadas.
- Revisar los estados financieros y garantizar que reflejan fielmente las condiciones financieras de la Sociedad. Cuentan con un procedimiento para recibir, retener y responder a las quejas relacionadas con prácticas y controles contables, así como con cuestiones de auditoría. Además, tienen la autoridad y los recursos necesarios para contratar abogados y cualquier otro tipo de asesor externo que requieran para cumplir con sus responsabilidades.

- Disminuir el riesgo de que se lleven a cabo operaciones en condiciones desventajosas para el patrimonio de la Sociedad o que se privilegie a un grupo determinado de accionistas.
- Aprobar las políticas para el uso o goce de los bienes que integran el patrimonio de la Sociedad.
- Autorizar operaciones con partes relacionadas, la remuneración del Director General y las políticas para las remuneraciones de los directivos relevantes.
- Apoyar al Consejo de Administración en la elaboración de los informes sobre prácticas contables.
- Tener reuniones privadas y recibir reportes periódicos de las áreas de auditoría interna, legal y cumplimiento y comportamiento ético.
- Convocar a asambleas de accionistas y cerciorarse de que se inserten en el orden del día los puntos que estimen pertinentes.

Principales requisitos y prácticas

- Vigilar que los auditores externos no pueden prestar servicios de consultoría a la Sociedad.
- Todos los miembros deben ser consejeros independientes, expertos en finanzas
- Vigilar que se rote periódicamente al socio de la firma de auditores externos que dictamina los estados financieros

Consejo de Fundación Walmart de México

Composición al 31 de diciembre de 2018

Guilherme Loureiro
Carlos Gerardo Arroyo
Álvaro de Arrigunaga
Roberto Delgado Gallart*
Jorge Familiar Haro*
Tanya Farah
Martha Smith*
Kathleen McLaughlin
Alberto Sepúlveda
Marinela Servitje*
José Luis Torres*

*Consejeros independientes

Consejeros suplentes

Mariano Fiscella

Julie Gehrki

Comité de Responsabilidad Corporativa

Para cumplir con nuestra visión, es indispensable que la Responsabilidad Corporativa sea parte de la estrategia de nuestro negocio. Por ello, contamos con el Comité de Responsabilidad Corporativa, órgano que reporta directamente al Consejo de Administración y cuya función es definir la estrategia de la compañía a largo plazo, ajustar los procesos de negocio y de toma de decisiones pertinentes de cada uno de los temas materiales.

En las sesiones nos enfocamos en que cada uno de sus miembros reconozca el significado de la Responsabilidad Corporativa para su entorno y su trabajo, y actúe en consecuencia. Su involucramiento es fundamental para robustecer la Responsabilidad Corporativa y responder al compromiso de hacer lo correcto en temas sociales, ambientales y de gobierno.

El Comité es dirigido por el Presidente Ejecutivo y Director General de la compañía y conformado por los Vicepresidentes de cada una de las áreas de la empresa.

Composición al 31 de diciembre de 2018**Presidente**

Guilherme Loureiro

Presidente Ejecutivo y Director General

Adriana Velázquez

**Vicepresidenta de Cumplimiento
para México**

Álvaro de Arrigunaga

**Vicepresidente Senior de Compras
Autoservicio**

Carlos Arroyo

**Vicepresidente Senior de Operaciones
México**

Olga González

**Vicepresidenta Senior de
Administración y Finanzas**

Cristian Barrientos

**Vicepresidente Senior y
Director General de Centroamérica**

Eduardo de la Garza

**Vicepresidente Senior de
Recursos Humanos**

Ivonne Montiel

**Vicepresidenta de Mercadotecnia
y Entendimiento del Cliente**

Roque Velasco

Vicepresidente de Auditoría

Ignacio Caride

Vicepresidente de eCommerce

Beatriz Núñez

**Vicepresidenta de Transformación
Digital**

Gaston Wainstein

**Vicepresidente Senior de
Bienes Raíces e Ingresos Inmobiliarios**

Alberto Sepúlveda

**Vicepresidente Ejecutivo y Director
General de Legal y Asuntos Institucionales**Principales responsabilidades

- Garantizar que el desarrollo sostenible esté firmemente integrado en la estrategia de la compañía.
- Establecer una visión de largo plazo y prioridades estratégicas con base en lo que es bueno para nuestros(as) clientes(as), para el negocio y para la sociedad.
- Analizar riesgos e identificar internamente las oportunidades que se presentan para mejorar nuestro desempeño.
- Evaluar la efectividad de las iniciativas de Responsabilidad Corporativa y el progreso de su implementación.
- Apoyar la consolidación de cambios estructurales y establecer los planes de acción, indicadores, políticas y procedimientos.
- Dirigir a la compañía hacia las tendencias nacionales e internacionales para mantener nuestro liderazgo.

En Walmart de México y Centroamérica trabajamos para garantizar que cada operación, producto y servicio genere valor para todos los grupos de interés.

Esta responsabilidad recae primordialmente en la Dirección Ejecutiva de Desarrollo Corporativo, encargada de reportar directamente al Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Legal y Asuntos Institucionales de México y Centroamérica. Adicionalmente, esta dirección, en conjunto con el Comité de Responsabilidad Corporativa, es responsable de detectar las fortalezas y oportunidades de la compañía en temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, así como de elaborar los planes de acción, objetivos e indicadores para mejorar nuestro desempeño.

Evaluación de Riesgos

Walmart de México y Centroamérica realiza una Evaluación de Riesgos con el propósito de identificar y reducir riesgos que pudieran afectar nuestra operación. Cada año, el área de Servicios Globales de Auditoría de la Compañía lleva a cabo una evaluación de riesgos siguiendo la metodología establecida por Walmart Inc., y adaptándola a la realidad de México y Centroamérica.



Se considera la importancia de las ocho categorías de riesgos más relevantes:

- Cumplimiento regulatorio. Cumplimiento con leyes y reglamentaciones.
- Estratégica. Relacionada con metas de alto nivel, en apoyo a y alineadas con la visión de la compañía.
- Confianza del Cliente. Acciones o condiciones que deterioran la confianza que el cliente tiene en la marca y la visión de nuestra compañía o en nuestra posición dentro de la comunidad.
- Certeza financiera. Efectividad de los reportes financieros de la compañía. Impacto de las áreas operativas en el negocio central. Pérdidas (comprende los riesgos en el desempeño y las condiciones financieras) como resultado de procesos internos inadecuados o fallidos, la gente, y los sistemas que apoyan las funciones del negocio central.
- Impacto causado por áreas de apoyo operativo al negocio. Interrupciones que resultan de los procesos internos inadecuados o fallidos, la gente y los sistemas dentro de las funciones de apoyo al negocio.
- Cumplimiento Interno. Cumplimiento con las políticas y procedimientos de la compañía, contratos, ética y normas de conducta del negocio, y otras normas corporativas voluntarias.
- Eficiencia y Efectividad. Optimización de los recursos de la compañía para apoyar la misión del negocio y la retribución a los accionistas.

Además, se toman en cuenta las consideraciones de riesgo que ayudan a definir la magnitud y la probabilidad de pérdidas derivadas de eventos o actividades desfavorables, por ejemplo:

- Alteraciones Operativas. Eventos tales como desastres, actos de terrorismo, interrupción de operaciones de los proveedores(as) principales, cambios fallidos en los procesos, fallas de los sistemas, y condiciones climáticas adversas prolongadas.
- Impacto o ganancias. Presiones competitivas, condiciones económicas en el mercado, gestión financiera, sustentabilidad del modelo de negocio.
- Impacto sobre las iniciativas estratégicas. Cambios de liderazgo, falta de acceso a capital o falta de liquidez, acciones de los competidores, cambios de las condiciones económicas generales, y acciones adversas de gobiernos extranjeros.
- Cambios de liderazgo. Resultados por cambios históricos de liderazgo, planes de sucesión, capacitación y desarrollo.
- Nivel de automatización. Dependencia del negocio de los sistemas y la tecnología, credibilidad histórica, capacidad de regresar a las alternativas manuales y el índice de adopción de tecnología emergente por parte de la organización.
- Requisitos de cumplimiento. La habilidad de la organización para cumplir con leyes, regulaciones y políticas, frecuencia con la que se presentan actos fraudulentos, ilegales o de falta de ética, leyes cambiantes, pasivos y litigios recurrentes, productos o manejos inseguros, etc.
- Cambios en los procesos. La madurez de los procesos dentro de la organización, administración del cambio de procesos, funciones de aseguramiento de calidad, experiencia de los dueños de procesos, documentación de procesos.
- Resultados históricos de auditoría. Problemas identificados durante procesos de auditoría previos que son importantes para el grupo o componente susceptible de auditoría, tónica de la administración, estatus de los esfuerzos de remediación.
- Inteligencia del Cliente. Preocupaciones expresadas por los líderes empresariales y tecnológicos.

- Otras evaluaciones de riesgos. Resultados de las evaluaciones realizadas interna y externamente que son importantes para los grupos y componentes susceptibles de ser auditados.
- Percepciones de los Equipos Globales Funcionales (EGF). Los EGF proporcionan guía en forma de cuestionarios, boletines informativos, juntas interactivas, etc. Considerando las condiciones de mercado y los factores de riesgo descritos anteriormente, el área de Evaluación de Riesgos ha designado un sistema general de calificación de riesgos ALTO, MEDIO o BAJO para cada área de la compañía.

Derivado del resultado de la evaluación de riesgos se toman las siguientes acciones:

- Plan de Auditoría para el siguiente año, enfocado en los principales riesgos de la compañía, relacionados con nuestras metas y objetivos.
- Seguimiento a los planes de acción derivados de las auditorías
- Reporte trimestral de avances al Comité de Auditoría

Principales Funcionarios al 30 de abril de 2019

GUILHERME LOUREIRO Presidente Ejecutivo y Director General (CEO) 6 años de experiencia en la empresa	
JUAN CARLOS AJA Vicepresidente de Alimentos Frescos, Vinos y Licores 23 años de experiencia en la empresa	FILIPPE DA SILVA Vicepresidente de Finanzas Centroamérica 3 años de experiencia en la empresa
JUAN CARLOS ALARCÓN Vicepresidente de Recursos Humanos Centroamérica 5 años de experiencia en la empresa	EDUARDO DE LA GARZA Vicepresidente Senior de Recursos Humanos de México y Centroamérica
JAVIER ANDRADE Vicepresidente de Compras, Sam's Club 19 años de experiencia en la empresa	EDMUNDO DELGADO Vicepresidente de Compras, Alimentos Básicos y Procesados 20 años de experiencia en la empresa
MAURICIO ARNÁBAR Vicepresidente Senior , Sam's Club 22 años de experiencia en la empresa	MARIANO FISCELLA Vicepresidente de Operaciones, Sam's Club 4 años de experiencia en la empresa
ÁLVARO ARRIGUNAGA Vicepresidente Senior de Compras Autoservicio 25 años de experiencia en la empresa	DIEGO GARCÍA Vicepresidente de Logística Centroamérica 18 años de experiencia en la empresa
CUITLAHUAC ARROYO Vicepresidente de Operaciones, eCommerce México 6 años de experiencia en la empresa	LAURA GARCÍA GARCÍA Vicepresidenta de Consumibles, Salud y Belleza 27 años de experiencia en la empresa
CARLOS GERARDO ARROYO Vicepresidente Senior de Operaciones México 14 años de experiencia en la empresa	JOHN GLEASON Vicepresidente de Tesorería, Fiscal y Relaciones con Inversionistas 3 años de experiencia en la empresa
OSCAR BADILLO Vicepresidente de Contraloría 1 año de experiencia en la empresa	OLGA GONZÁLEZ Vicepresidenta Senior de Administración y Finanzas (CFO) para México y Centroamérica 9 años de experiencia en la empresa
CRISTIAN BARRIENTOS Vicepresidente Senior y Director General de Centroamérica 19 años de experiencia en la empresa	SERGIO GUILLIN Vicepresidente de Walmart Supercenter 15 años de experiencia en la empresa
MARÍA DEL CARMEN BETANCOURT Vicepresidenta de Recursos Humanos Operaciones y Staff México 10 años de experiencia en la empresa	GABRIELA GUTIÉRREZ Vicepresidenta de Bienes Raíces Centroamérica 25 años de experiencia en la empresa
MILTON BRANDT Vicepresidente Senior de Finanzas Comercial y Operaciones México 4 años de experiencia en la empresa	ENRIQUE GUZMÁN Vicepresidente de Compras Mercancías Generales 24 años de experiencia en la empresa
IGNACIO CARIDE Vicepresidente Senior de eCommerce	LILIA JAIME Vicepresidenta Senior de Bodega Aurrera 38 años de experiencia en la empresa

IVONNE MONTIEL <i>Vicepresidenta de Operaciones Centralizadas</i> 10 años de experiencia en la empresa	ALBERTO SEPÚLVEDA <i>Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Legal y Asuntos Corporativos para México y Centroamérica</i> 6 años de experiencia en la empresa
MARÍA GUADALUPE MORALES <i>Vicepresidenta de Superama</i> 48 años de experiencia en la empresa	LUCAS SOMASCHINI <i>Vicepresidente de Compras Centroamérica</i> 6 años de experiencia en la empresa
SANDRO NORBERTO <i>Vicepresidente de Logística México</i> 3 años de experiencia en la empresa	MANRIQUE UGALDE <i>Vicepresidente de Desarrollo Agroindustrial</i> 1 año de experiencia en la empresa
BEATRIZ NÚÑEZ <i>Vicepresidenta de Transformación Digital</i>	RICARDO VALDESPINO <i>Vicepresidente Senior de Negocios Inmobiliarios</i> 30 años de experiencia en la empresa
ENRIQUE PELLICO <i>Vicepresidente de Desarrollo Comercial y Resurtido</i> 8 años de experiencia en la empresa	ROQUE VELASCO <i>Vicepresidente de Auditoría de México y Centroamérica</i> 12 años de experiencia en la empresa
ENRIQUE PONZANELLI <i>Vicepresidente de Legal de Bienes Raíces</i> 27 años de experiencia en la empresa	ADRIANA VELÁZQUEZ <i>Vicepresidenta de Cumplimiento para México</i> 6 años de experiencia en la empresa
RAÚL QUINTANA <i>Vicepresidente de Operaciones Bodega Aurrera</i> 20 años de experiencia en la empresa	GASTÓN WAINSTEIN <i>Vicepresidente Senior de Bienes Raíces</i> 18 años de experiencia en la empresa
JOSÉ VICENTE RIBELLES <i>Vicepresidente y CTO México</i> 5 años de experiencia en la empresa	DORN WENNINGER <i>Vicepresidente de Perecederos</i> 8 años de experiencia en la empresa
JOSÉ MANUEL RODRÍGUEZ <i>Vicepresidente de Operaciones Centroamérica</i> 19 años de experiencia en la empresa	ALONSO YAÑEZ <i>Vicepresidente de Sistemas de México y Centroamérica</i> 1 año de experiencia en la empresa

No existe parentesco entre ninguno de los miembros del Consejo de Administración entre sí, ni con los funcionarios del Consejo (Secretario y Prosecretario). Es importante señalar que ningún Consejero y/o directivos relevantes de la Sociedad tienen participación accionaria, en lo individual o como grupo mayor al 1%.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, el monto total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus principales funcionarios, ascendió a 1,425.5 millones de pesos. La compensación pagada por la empresa a todo su personal, incluidos sus principales funcionarios, más no sus Consejeros, consta de una parte fija y un componente variable, representado por un bono de resultados, cuyo monto depende del cumplimiento de los objetivos planteados en el plan de negocio para el año en cuestión.

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa contaba con un fondo para el plan de acciones al personal, constituido por acciones de Walmart de México y Centroamérica, que se presentan en el Balance General de la Compañía a su costo de adquisición para otorgar opciones de compra a los ejecutivos de las Compañías del grupo, con base en la autorización concedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y a lo previsto en los Estatutos Sociales de la Compañía.

El fondo para el plan de acciones al personal cuenta con 165,158,920 acciones de **WALMEX**, que están en un fideicomiso creado para tal fin. Al 31 de diciembre de 2018, las acciones asignadas y disponibles para ejercer correspondientes al fondo para el plan de acciones ascienden a 159,552,202 y 60,060,863, respectivamente.

Durante el periodo del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2018 se asignaron 35,274,409 acciones y se ejercieron 46,694,684 acciones. La empresa ha adquirido en el mercado a través de la Bolsa Mexicana de Valores, las acciones requeridas para este plan. La tenencia accionaria del Fondo para el plan de acciones al personal, representa tan sólo el 0.9% del total de acciones en circulación de la Compañía al 31 de diciembre de 2018.

El accionista mayoritario de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., beneficiario de más del 10% del capital social de la emisora es Intersalt, S. de R.L. de C.V., quien posee al 31 de diciembre de 2018 y a la fecha el 70.51% de las acciones representativas del Capital Social de la empresa, accionista que ejerce control e influencia significativa en la Sociedad. El resto de las acciones se negocian libremente en la Bolsa Mexicana de Valores.

Situación accionaria al 31 de diciembre de 2018

	Millones de acciones	%
Intersalt, S. de R.L. de C.V.	12,312	70.5
Fondo plan de acciones al personal	165	0.9
Subtotal	12,477	71.5
Mercado	4,984	28.5
Total	17,461	100.0

A su vez, el socio mayoritario de Intersalt, S. de R.L. de C.V., es una sociedad subsidiaria indirecta de Walmart Inc., ésta es una empresa norteamericana cuyas acciones cotizan en las bolsas de valores de Nueva York, con clave de pizarra WMT.

Es importante señalar que ninguno de los consejeros y directivos relevantes de la Sociedad tienen participación accionaria con tenencia individual mayor del 1% y menor al 10%.

Consejeros de la empresa [Sinopsis]

Relacionados [Miembro]

Ostale Cambiaso Enrique			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2013-03-14			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Presidente	No aplica	No aplica
Información adicional			

Mayfield Richard			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2015-03-24			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	No aplica
Información adicional			

Flees Lori			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2016-03-31			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	No aplica
Información adicional			

De Souza Macedo Loureiro Guilherme			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			

Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2016-03-31			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	No aplica
Información adicional			

Evans Kirsten			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Otros			
NO			
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-03-22			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	No aplica
Información adicional			

Independientes [Miembro]

Pérez Grovas Aréchiga Eric			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
SI	SI		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2018-03-22			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	
Información adicional			

Cerezo Pérez José Adolfo			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
SI	SI		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2012-03-27			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	
Información adicional			

Treviño De Vega Blanca Avelina		
Sexo	Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer	Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]		
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación
SI	SI	NO
Designación [Sinopsis]		

Fecha de designación			
2006-11-14			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	
Información adicional			

Newell García Roberto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2014-03-20			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	
Información adicional			

Cervera Gómez Ernesto			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
SI	SI	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación			
2014-03-20			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Consejero	No aplica	
Información adicional			

Directivos relevantes [Miembro]

De Souza Macedo Loureiro Guilherme			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2016-02-01			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
Anual	Presidente Ejecutivo y Director General	3	No aplica
Información adicional			

Sepúlveda González Cosío Alberto Manuel			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Hombre		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias		Evaluación y Compensación
NO	NO		NO
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación		Tipo de asamblea	
2013-04-08			
Periodo por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)

No aplica	Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Legal y de Asuntos Institucionales	6	No aplica
Información adicional			

González Aponte Olga			
Sexo		Tipo de Consejero (Propietario/Suplente)	
Mujer		Propietario	
Participa en comités [Sinopsis]			
Auditoría	Prácticas Societarias	Evaluación y Compensación	
NO	NO	NO	
Designación [Sinopsis]			
Fecha de designación	Tipo de asamblea		
2017-07-01			
Período por el cual fueron electos	Cargo	Tiempo laborando en la Emisora (años)	Participación accionaria (en %)
No aplica	Vicepresidenta Senior de Administración y Finanzas	4	No aplica
Información adicional			

Porcentaje total de hombres como directivos relevantes: 67

Porcentaje total de mujeres como directivos relevantes: 33

Porcentaje total de hombres como consejeros: 70

Porcentaje total de mujeres como consejeros: 30

Cuenta con programa o política de inclusión laboral: Si

Descripción de la política o programa de inclusión laboral

Contamos con políticas que expresan que en la empresa está estrictamente prohibida la discriminación o acoso basado en el estado de un individuo, incluyendo el origen étnico o nacional, el color de piel, la cultura, el sexo, el género, la edad, las discapacidades, la condición social, económica, de salud o jurídica, la religión, la apariencia física, las características genéticas, la situación migratoria, el embarazo, el idioma, las opiniones, las preferencias sexuales, la identidad o filiación política, el estado civil, la situación familiar, las responsabilidades familiares, los antecedentes penales o cualquier otro motivo o cualquier otra que tenga por efecto impedir o anular el reconocimiento o ejercicio de los derechos y la igualdad de oportunidades de las personas.

Contamos con dos Consejos Consultivos de Diversidad e Inclusión, uno en México y otro en Centroamérica, conformados por equipos de líderes de alto nivel, encargados de promover estrategias, programas e iniciativas que permitan la identificación, desarrollo y retención de talento diverso para incentivar la participación en todos los niveles de la organización, generando un ambiente inclusivo.

Objetivos del Consejo:

- Promover la igualdad entre hombres y mujeres

- Dirigir, monitorear y comunicar avances
- Supervisar que existan políticas, procedimientos y actividades
- Servir como entidad de vigilancia
- Asegurar la vivencia de la cultura
- Garantizar que exista un balance de género en ejecutivos
- Patrocinar programas de inclusión de diversos grupos

Accionistas de la empresa [Sinopsis]

Accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la emisora [Miembro]

No aplica No aplica Intersalt, S. de R.L. de C.V.	
Participación accionaria (en %)	70.51
Información adicional	

Accionistas que ejerzan influencia significativa [Miembro]

No aplica No aplica Intersalt, S. de R.L. de C.V.	
Participación accionaria (en %)	70.51
Información adicional	

Accionistas que ejerzan control o poder de mando[Miembro]

No aplica No aplica Intersalt, S. de R.L. de C.V.	
Participación accionaria (en %)	70.51
Información adicional	

Estatutos sociales y otros convenios:

ESTATUTOS SOCIALES DE WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

CAPÍTULO PRIMERO DENOMINACIÓN, DOMICILIO, OBJETO Y DURACIÓN

PRIMERA. La sociedad se denomina WAL-MART DE MÉXICO. Esta denominación se empleará siempre seguida de las palabras SOCIEDAD ANÓNIMA BURSÁTIL DE CAPITAL VARIABLE, o de sus abreviaturas S.A.B. DE C.V. La sociedad puede utilizar los vocablos “Wal-Mart” como parte de su denominación conforme a un contrato de licencia que tiene celebrado con Wal-Mart Stores, Inc. (el “Accionista Permanente”) o con una sociedad relacionada de éste. Si el Accionista Permanente dejara de ser directa o indirectamente el accionista mayoritario de la sociedad, ésta deberá convocar de inmediato a una asamblea general extraordinaria de accionistas para cambiar su denominación por cualquier otra que no incluya los vocablos “Wal-Mart” o cualesquiera que pudieran causar confusión con éstos, para lo cual tendrá un plazo de sesenta (60) días naturales.

SEGUNDA. La sociedad tiene su domicilio en la Ciudad de México, pero podrá establecer agencias o sucursales o estipular domicilios convencionales en cualquier otro lugar de los Estados Unidos Mexicanos o en el extranjero.

TERCERA. La sociedad tiene por objeto:

- (a) Promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración o liquidación;
- (b) Adquirir, por cualquier título legal, acciones, intereses, participaciones o partes sociales en cualquier tipo de sociedades mercantiles o civiles, ya sea en su constitución o con posterioridad, así como vender, transferir, negociar dichas acciones, intereses, participaciones o partes sociales, incluyendo todo tipo de títulos de crédito;
- (c) Prestar, contratar y recibir toda clase de servicios técnicos, consultivos y de asesoría y celebrar contratos o convenios para la realización de estos fines.
- (d) Asumir cualesquier obligaciones por cuenta propia o de terceros, emitir, suscribir, endosar, otorgar y protestar todo tipo de títulos de crédito, otorgar avales, fianzas, garantías reales o personales, por cuenta propia o de terceros, asumir obligaciones solidarias y suscribir cualquier otro título o documento permitido por la ley, con la participación, en su caso, de personas e instituciones nacionales y extranjeras de ser así requerido en términos de ley;

- (e) Adquirir, emitir y ofrecer valores al público, en términos de las disposiciones aplicables y adquirir sus propias acciones en los términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones que de ésta emanan;
- (f) Adquirir, enajenar, arrendar, subarrendar, y otorgar los derechos de uso, goce y disposición, y en general la explotación de cualquier bien mueble o inmueble, incluyendo sus componentes y accesorios;
- (g) Celebrar cualesquiera contratos y convenios con los gobiernos y autoridades locales, municipales o federales, con cualquier persona moral ya sea pública o privada, incluyendo las afiliadas y subsidiarias de la Sociedad, y con personas físicas nacionales o extranjeras;
- (h) Celebrar operaciones con todo tipo de valores y operaciones financieras derivadas;
- (i) Registrar, comprar, arrendar, ceder, renovar, comprobar el uso y disponer de marcas, patentes, certificados de invención, nombres comerciales, dibujos industriales, avisos comerciales, registros de modelos, derechos de autor, invenciones y procesos;
- (j) Establecer, arrendar, operar y poseer plantas, talleres, bodegas, oficinas, instalaciones y agencias en los Estados Unidos Mexicanos o en el extranjero;
- (k) Actuar como comisionista o mediador y aceptar el desempeño de representación de negociaciones de toda especie;
- (l) Contratar seguros con sociedades nacionales o extranjeras;
- (m) Participar en cualquier tipo de licitaciones, sean nacionales o internacionales, incluso aquellas que se realicen por medios electrónicos, del Gobierno Federal, gobiernos locales o municipales, organismos públicos autónomos o descentralizados, así como cualquier entidad o dependencia de las mismas ; y
- (n) En general, realizar todo tipo de actos, celebrar todo tipo de contratos y convenios, así como operaciones de cualquier naturaleza en los términos de la legislación aplicable.

CUARTA. La duración de la sociedad será de noventa y nueve años, contados a partir del ocho de marzo de mil novecientos noventa y tres.

CAPÍTULO SEGUNDO

CAPITAL SOCIAL Y ACCIONES

QUINTA. (a) El capital de la sociedad es variable.

(b) El capital mínimo fijo asciende a la cantidad de \$5,591,362,245.00 (cinco mil quinientos noventa y un millones trescientos sesenta y dos mil doscientos cuarenta y cinco pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos).

(c) El capital variable máximo autorizado asciende a la cantidad de \$100,000,000,000.00 (cien mil millones de pesos, moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos).

(d) El capital, mínimo o fijo o el variable, estará representado por acciones de una misma serie, que serán nominativas, comunes u ordinarias, sin expresión de valor nominal, de libre suscripción, que representarán el cien por ciento de las acciones con derecho a voto, las cuales podrán ser suscritas o adquiridas por personas físicas o morales, nacionales o extranjeras.

(e) El capital estará amparado por un mínimo de 3,000,000,000 (tres mil millones) y un máximo de 100,000,000,000 (cien mil millones) de acciones. El Consejo de Administración podrá variar el número de acciones en circulación, para disminuirlo o aumentarlo, siempre que sea dentro del mínimo y del máximo previstos en este inciso.

(f) En virtud de que la sociedad es una sociedad anónima bursátil, regida por la Ley del Mercado de Valores, y que en tales sociedades no rige el derecho de retiro en los términos del último párrafo del artículo cincuenta (50) de la Ley del Mercado de Valores, se pacta que no habrá distinción entre acciones que representan el capital fijo y las que representan el capital variable, por lo que todos los accionistas tendrán una participación proporcional entre unas y otras. En los títulos de acciones o certificados provisionales, la sociedad deberá dar a conocer el monto de su capital mínimo fijo.

(g) El capital será susceptible de aumentos por aportaciones posteriores de los socios o por admisión de nuevos socios y en los supuestos a los que se refiere el artículo ciento dieciséis (116) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, y de disminuciones de dicho capital por reembolso a los accionistas, para absorber pérdidas y por la compra de acciones propias.

(h) Los aumentos y en su caso, las disminuciones al capital social deberán ser aprobados por la asamblea general de accionistas ordinaria o extraordinaria, según se convenga, debiendo protocolizarse en cualquier caso el acta correspondiente, excepto cuando dichos aumentos o disminuciones provengan de la compra de acciones propias de la sociedad.

(i) No requieren de resolución de asamblea, y los podrá decretar el Consejo de Administración, los aumentos y las disminuciones del capital que sean resultado de uno o varios de los siguientes hechos, salvo que se modifique el capital mínimo fijo o el capital variable máximo autorizado: (i) capitalización de partidas del capital contable; (ii) reducción del capital para absorber pérdidas; o (iii) aumentos o disminuciones que sean resultado de la compra de acciones propias. En los casos de los subincisos (i) y (ii) que preceden, no variará el número de acciones en circulación, al carecer éstas de expresión de valor nominal.

(j) Anualmente, en la asamblea general ordinaria anual de cada ejercicio, el Consejo de Administración informará a la asamblea: (i) el número de acciones propias que hubiere comprado la sociedad y si éstas se han vuelto a colocar o procede cancelarlas; (ii) el monto del capital, dentro del mínimo y máximo autorizados; (iii) el número de acciones en circulación al cierre del ejercicio precedente; y (iv) el uso que hubiere hecho de las facultades que le confiere la presente cláusula. Esta obligación es independiente de las obligaciones de divulgación a que está sujeta la sociedad.

(k) La sociedad podrá adquirir sus propias acciones en los términos de la Ley del Mercado de Valores y de las disposiciones que de ésta emanen.

(l) Las sociedades en las cuales Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., tenga la titularidad de la mayoría de acciones o partes sociales, no deberán, directa o indirectamente, invertir en acciones de la misma, excepto en el caso de que las acciones se adquieran para cumplir opciones de venta otorgadas o que puedan otorgarse a empleados de dichas sociedades, siempre y cuando las acciones que se posean no excedan del veinticinco por ciento del total de las acciones de la sociedad.

(m) La sociedad podrá emitir acciones para ser suscritas por el público inversionista, siempre que se ajuste a lo siguiente: (i) Que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas apruebe el importe máximo del aumento de capital y las condiciones en que deban hacerse las correspondientes emisiones de acciones; (ii) Que la suscripción de las acciones emitidas se efectúe mediante oferta pública, previa inscripción en el

Registro Nacional de Valores, dando en uno y otro caso, cumplimiento a lo previsto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones de carácter general que emanen de ella; (iii) Que el importe del capital suscrito y pagado se anuncie cuando la sociedad dé publicidad al capital autorizado representado por las acciones emitidas y no suscritas; y (iv) El derecho de suscripción preferente a que se refiere el artículo ciento treinta y dos (132) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, no será aplicable tratándose de aumentos de capital mediante oferta pública.

SEXTA.

1. Todas las acciones en que se divide el capital social son nominativas, indivisibles y sin valor nominal, las cuales confieren a sus tenedores los derechos y les imponen las obligaciones correspondientes a las acciones ordinarias.

La sociedad, directamente y/o a través de una institución para el depósito de valores o de una institución de crédito que actúen como agentes registradores por cuenta y nombre de la sociedad, llevará un registro de acciones en los términos del artículo ciento veintiocho (128) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en el que se inscribirán todas las operaciones de suscripción, adquisición o transmisión de que sean objeto las acciones representativas del capital social, con expresión del suscriptor y del adquirente. Toda persona que adquiera una o más acciones asumirá todos los derechos y obligaciones de los enajenantes en relación con la sociedad. La propiedad de una o más acciones significa la aceptación por parte del tenedor de las estipulaciones contenidas en los estatutos sociales de la sociedad, de las reformas o modificaciones que se hagan a los mismos y de las resoluciones tomadas por las asambleas generales de accionistas y por el Consejo de Administración, sin perjuicio de los derechos previstos en estos estatutos.

La sociedad únicamente reconocerá como accionistas a aquellas personas que se encuentren inscritas en el libro de registro de acciones que lleve la sociedad directamente y/o a través de una institución para el depósito de valores o de una institución de crédito que actúen como agentes registradores por cuenta y a nombre de la sociedad. Sin embargo, tratándose de acciones destinadas a circular entre el público inversionista, bastará para su registro, la indicación de esta circunstancia y de la institución para el depósito de valores en la que se encuentre depositado el o los títulos que las representan, y en tal caso, la sociedad reconocerá como accionistas, también, a quienes acrediten dicho carácter con las constancias expedidas por la institución para el depósito de valores de que se trate, complementadas con el listado de titulares de las acciones correspondientes, formulados por quienes aparezcan como depositantes en las citadas constancias.

2. Todas las acciones estarán representadas por títulos impresos, pudiendo expedirse certificados provisionales en tanto se imprimen los títulos definitivos.

3. Los certificados provisionales y los títulos definitivos de las acciones en que esté representado el capital social deberán estar numerados progresivamente y podrán amparar una o varias acciones, contendrán todas las menciones que exige el artículo ciento veinticinco (125) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se transcribirán en ellos literalmente esta cláusula Sexta y las cláusulas Quinta y Vigésimo Quinta de estos estatutos, deberán ser suscritos en forma autógrafa o en facsímil (en este último caso, a condición de que se deposite el original de las firmas respectivas en el Registro Público de Comercio en que se haya registrado la Sociedad), por cualesquiera dos de las siguientes personas: el Presidente del Consejo de Administración, el Director General, en el caso de que sea consejero, el Secretario o Prosecretario del Consejo de Administración de la sociedad, o dos de los miembros de dicho Consejo designados por éste para ello; y podrán llevar anexos

cupones debidamente numerados. Los títulos o los certificados provisionales de acciones podrán canjearse por otros de diferentes denominaciones, siempre que los nuevos títulos o certificados provisionales amparen el mismo número de acciones que los entregados en el canje. En el caso de pérdida, robo o destrucción de los títulos o los certificados provisionales, éstos serán reemplazados de acuerdo con lo establecido en el Título Primero, Capítulo Uno Romano, Sección Segunda, de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, a costa del propietario de dichos certificados o títulos.

CAPÍTULO TERCERO

ASAMBLEAS GENERALES DE ACCIONISTAS

SÉPTIMA.

1. El órgano supremo de la sociedad es la asamblea general de accionistas, la cual celebrará reuniones que serán ordinarias o extraordinarias.

2. La asamblea general ordinaria de accionistas deberá reunirse:

I. Para conocer del informe a que se refiere el enunciado general del artículo ciento setenta y dos (172) de la Ley General de Sociedades Mercantiles correspondiente al ejercicio social inmediato anterior de la sociedad y de las sociedades controladas por la sociedad, así como del resto de los informes que, conforme al artículo veintiocho (28), fracción cuarta (IV) de la Ley del Mercado de Valores deba presentarle el Consejo de Administración de la Sociedad. En el informe se hará mención de los principales cargos que ocupa cada Consejero, indicando cuáles son los Consejeros que tienen la calidad de Independientes y cuáles de Patrimoniales.

II. En su caso, para señalar el monto máximo de recursos que podrá destinarse a la compra de acciones propias, con la única limitante de que la sumatoria de los recursos que puedan destinarse a ese fin, en ningún caso exceda el saldo total de las utilidades netas de la sociedad, incluyendo las retenidas.

III. Para nombrar y remover al Presidente del Comité de Auditoría y al Presidente del Comité de Prácticas Societarias.

IV. En adición a lo previsto en la Ley General de Sociedades Mercantiles, para discutir, y en su caso aprobar las operaciones que pretenda llevar a cabo la sociedad o las personas morales que ésta controle, en el lapso de un ejercicio social, cuando representen el veinte por ciento (20%) o más de los activos consolidados de la sociedad con base en cifras correspondientes al cierre del trimestre inmediato anterior, con independencia de la forma en que se ejecuten, sea simultánea o sucesiva, pero que por sus características puedan considerarse como una sola operación. En dichas asambleas podrán votar los accionistas titulares de acciones con derecho a voto, incluso limitado o restringido en términos de lo señalado en el artículo cuarenta y siete (47) de la Ley del Mercado de Valores.

V. Cualquier otro asunto no reservado expresamente por la ley o por estos estatutos a la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas.

3. Las asambleas generales ordinarias podrán celebrarse en cualquier tiempo, pero se reunirán por lo menos una vez cada año, dentro de los cuatro primeros meses que sigan a la clausura del ejercicio social relativo.

4. Las asambleas generales ordinarias se considerarán legalmente reunidas en primera convocatoria cuando se encuentre representada en ellas por lo menos la mitad de las acciones del capital social y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por mayoría de los votos presentes. Si la asamblea no pudiera realizarse el día señalado se hará una segunda convocatoria con expresión de tal circunstancia, considerándose legalmente reunida con cualquiera que sea el número de acciones representadas y las resoluciones serán válidas cuando se tomen por la mayoría de los votos presentes.

5. En las asambleas generales extraordinarias se tratarán los siguientes asuntos enumerados en el artículo ciento ochenta y dos (182) de la Ley General de Sociedades Mercantiles:

- I. Prórroga de la duración de la sociedad;
- II. Disolución anticipada de la sociedad;
- III. Aumento o reducción del capital social;
- IV. Cambio de objeto de la sociedad;
- V. Cambio de nacionalidad de la sociedad;
- VI. Transformación de la sociedad;
- VII. Fusión o escisión de la sociedad;
- VIII. Emisión de acciones privilegiadas;
- IX. Amortización por la sociedad de sus propias acciones, emisión de acciones de goce;
- X. Emisión de bonos; y
- XI. Cualquier otra modificación del contrato social.

Las asambleas generales extraordinarias de accionistas se considerarán legalmente instaladas en el caso de primera convocatoria, cuando se encuentre representada en ellas, por lo menos el setenta y cinco por ciento (75%) de las acciones y sus resoluciones sólo serán válidas si se aprueban por los accionistas que representen por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las acciones de la sociedad en circulación. En el caso de segunda o ulterior convocatoria, las asambleas generales extraordinarias de accionistas se considerarán legalmente reunidas cuando se encuentre representado en ellas, por lo menos el cincuenta por ciento (50%) de las acciones de la sociedad en circulación y sus resoluciones sólo serán válidas si se aprueban por los accionistas que representen por lo menos el cincuenta por ciento de las acciones de la sociedad en circulación.

OCTAVA. Las asambleas generales de accionistas se verificarán de acuerdo con las siguientes reglas:

1. Se reunirán en el domicilio de la sociedad, salvo caso fortuito o de fuerza mayor y serán convocadas por el Consejo de Administración, por medio de la publicación de un aviso a través del Sistema Electrónico de Publicaciones de Sociedades Mercantiles, con quince días naturales de anticipación cuando menos, con excepción del caso previsto en la Cláusula Séptima inciso dos, subinciso dos (romano) de estos estatutos en que el plazo mínimo será de cinco días naturales. La convocatoria contendrá la fecha, hora y lugar de la asamblea, el orden del día y será firmada por el Presidente del Consejo de Administración, el Secretario, el Prosecretario o quien designe el Consejo. Durante el lapso citado, los libros y documentos relacionados con los objetos de la asamblea, estarán en las oficinas de la sociedad a disposición de los accionistas para que puedan enterarse de ellos, y en su caso, se comprenderá los estados financieros con sus anexos.
2. Cuando los concurrentes a una asamblea representen el total de las acciones emitidas, no será necesaria la convocatoria. Tampoco lo será en el caso de que una asamblea suspendida por cualquier causa deba continuarse en hora y fecha diferente. En cualquiera de estos dos casos se hará constar el hecho en el acta correspondiente.

3. Los accionistas podrán ser representados en las asambleas por la persona o personas que designen mediante poderes otorgados en términos de la legislación aplicable en los formatos que la sociedad deberá poner a su disposición en términos de la fracción tercera (III) del artículo cuarenta y nueve (49) de la Ley del Mercado de Valores. La sociedad deberá mantener a disposición de los intermediarios del mercado de valores que acrediten contar con la representación de los accionistas de la propia sociedad, durante el plazo a que se refiere el artículo ciento setenta y tres (173) de la Ley General de Sociedades Mercantiles, formularios de poder elaborados por la Sociedad, a fin de que aquéllos los puedan hacer llegar con oportunidad a sus representados. Los formularios de poder deberán señalar de manera notoria la denominación de la Sociedad, así como el respectivo orden del día y contener espacio para las instrucciones que señale el otorgante para el ejercicio del poder. El secretario del Consejo de Administración de la sociedad estará obligado a cerciorarse de la observancia de lo dispuesto en la presente cláusula e informar sobre ello a la asamblea de accionistas, lo que se hará constar en el acta respectiva. Los miembros del Consejo de Administración no podrán representar a los accionistas en asamblea alguna.

4. Para asistir a las asambleas, los accionistas deberán estar inscritos en el registro de acciones que lleve la sociedad (directamente o a través de una institución para el depósito de valores y los listados de los depositantes correspondientes que evidencien la participación de dicho accionista o de una institución de crédito que actúen como agentes registradores por cuenta y a nombre de la sociedad), debiendo obtener de la secretaría del Consejo de Administración la correspondiente tarjeta de admisión para ingresar a la Asamblea, la cual deberá solicitarse a la secretaría del Consejo de Administración a más tardar dos (2) días antes de la fecha fijada para la celebración de la asamblea.

5. Antes de instalarse la asamblea, el funcionario que la presida nombrará uno o más escrutadores quienes verificarán el número de acciones representadas y formarán la lista de los concurrentes con expresión del número de acciones que cada uno represente.

6. Una vez que se haga constar la asistencia necesaria o quórum, el Presidente declarará instalada la asamblea y procederá a desahogar el orden del día, presidiendo los acuerdos y debates.

7. Presidirá la asamblea el presidente del Consejo de Administración de la sociedad y a falta de éste, la persona que elija la misma asamblea. Será secretario de la asamblea el secretario del Consejo de Administración de la sociedad y en su falta el que elija la misma asamblea.

8. De cada asamblea general, el secretario levantará un acta y formará un expediente. El expediente se compondrá de las siguientes piezas:

- a) Un ejemplar de la publicación de la convocatoria, cuando fuere este el caso.
- b) La lista de asistencia de los titulares de acciones.
- c) Los poderes en formularios que hubieren presentado o extracto certificado por el secretario o el escrutador del documento que acredita la personalidad.
- d) Una copia del acta de la asamblea.
- e) Los informes, dictámenes y demás documentos que se hubieren presentado en la asamblea.
- f) Certificación del secretario de que se haya observado lo dispuesto en la fracción tercera (III) del artículo cuarenta y nueve (49) de la Ley del Mercado de Valores.

9. Si por cualquier motivo dejare de instalarse una asamblea convocada legalmente se levantará también acta en que conste el hecho y sus motivos y se formará un expediente de acuerdo con el inciso ocho anterior.

10. Las resoluciones de la asamblea general tomadas en los términos de estos estatutos obligan a todos los accionistas, aún a los disidentes o ausentes, serán definitivas y sin ulterior recurso, quedando autorizado el

Consejo de Administración para tomar los acuerdos, dictar las providencias y hacer las gestiones o celebrar los contratos necesarios para la ejecución de las resoluciones aprobadas.

11. Los titulares de acciones que tengan el veinte por ciento (20%) o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de la asamblea.

12. Los titulares de acciones que tengan el diez por ciento (10%) o más del capital social de la sociedad tendrán derecho a solicitar que se aplaze por una sola vez, por tres días naturales y sin necesidad de nueva convocatoria, la votación de cualquier asunto respecto del cual no se consideren suficientemente informados.

13. Si en una asamblea general ordinaria o extraordinaria de accionistas, debidamente convocada no hubiere quórum, se repetirá la convocatoria con los mismos requisitos y la misma anticipación señaladas en el párrafo uno de esta cláusula y la asamblea convocada por segunda o ulteriores veces se efectuará siempre que esté representado el número de acciones que fija la cláusula Séptima de estos estatutos para cada clase de asamblea.

14. Los accionistas, sin necesidad de reunirse en asamblea, podrán adoptar resoluciones por unanimidad de votos de aquellos que representan la totalidad de las acciones con derecho a voto en los asuntos respectivos, según sea el caso, las cuales tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas por la asamblea general de accionistas, siempre que dichas resoluciones se confirmen por escrito y su contenido se asiente en el libro de actas correspondiente con la firma del secretario del Consejo de Administración.

CAPÍTULO CUARTO

ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

NOVENA. La administración de la sociedad estará confiada a un Consejo de Administración y a un Director General. El Consejo estará compuesto por el número de consejeros que determine la asamblea general ordinaria de accionistas, sin que los miembros que lo integren sean más de veintiuno, de los cuales por lo menos el veinticinco por ciento deberán ser independientes. Asimismo, por cada consejero propietario podrá designarse a su respectivo suplente, el suplente de un independiente deberá ser asimismo independiente. Salvo que la asamblea general ordinaria de accionistas resuelva lo contrario, la mayoría de los consejeros, propietarios y suplentes, deberán ser ciudadanos y residentes de alguna jurisdicción que no ocasione que la sociedad o los valores que ésta emita sean objeto de algún registro, autorización, inscripción o acto similar en una jurisdicción distinta a los Estados Unidos Mexicanos sólo en virtud de la ciudadanía o residencia de sus consejeros. Por consejeros independientes se entenderá aquellas personas que a juicio de la asamblea general ordinaria de accionistas cuenten con la experiencia, capacidad y prestigio profesional necesarios, considerando, además, que por sus características puedan desempeñar sus funciones libres de conflictos de interés y sin estar supeditados a intereses personales, patrimoniales o económicos. La asamblea general de accionistas que designe o ratifique a los miembros del Consejo de Administración o, en su caso, aquella en la que se informe sobre dichas designaciones o ratificaciones, calificará la independencia de los consejeros. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso podrán designarse ni fungir como consejeros independientes las personas a que se refieren las fracciones primera (I) a quinta (V) del artículo veintiséis (26) de la Ley del Mercado de Valores. Los Consejeros independientes que durante su encargo dejen de tener tal característica, deberán hacerlo del conocimiento del Consejo de Administración a más tardar en la siguiente sesión de dicho órgano.

DÉCIMA. El Consejo de Administración tendrá a su cargo los negocios de la sociedad y llevará a cabo las operaciones, actos y contratos que se relacionen con el objeto de la sociedad, con excepción de aquellos que estén reservados expresamente por la ley o por estos estatutos a las asambleas generales ordinarias o extraordinarias de accionistas. Dicho Consejo representará a la sociedad ante toda clase de autoridades administrativas y judiciales, con facultades de apoderado general para actos de dominio y de administración y para pleitos y cobranzas, sin limitación alguna, en los términos del artículo dos mil quinientos cincuenta y cuatro (2554) del Código Civil Federal y estará autorizado para ejercer aquellas facultades que de acuerdo con la ley requieran cláusula especial, incluyendo en forma enunciativa pero no limitativa, las siguientes facultades:

- a) Ejecutar los actos llamados de riguroso dominio, tales como vender, hipotecar o de cualquier otra manera enajenar o gravar, así como arrendar o pignorar, los bienes de la sociedad.
- b) Tomar dinero en préstamo, dar fianzas, comprar a plazo y hacer operaciones de crédito sin limitación alguna, inclusive la firma y aceptación de toda clase de títulos de crédito y constituirse en avalista u obligado solidario en nombre de la sociedad.
- c) Ejercer la dirección, manejo y control general de los negocios de la sociedad y la administración de todas sus propiedades, vigilando el cumplimiento de toda clase de contratos y convenios que tengan por objeto llenar los fines de la sociedad.
- d) Preparar, aprobar y someter a los accionistas los estados financieros anuales en la forma requerida por la ley y recomendar y proponer a los accionistas las resoluciones que juzgue conveniente en relación a los ingresos, utilidades y pérdidas.
- e) Sugerir los planes y normas que debe seguir la sociedad principalmente respecto a la compra, venta, arrendamiento, gravamen, hipoteca y traspaso de toda clase de bienes muebles o inmuebles, derechos y concesiones, franquicias, obtención de préstamos y a todos los demás actos y problemas de administración importantes.
- f) Nombrar y remover libremente a los apoderados y demás funcionarios y empleados de la sociedad, otorgarles y modificar sus facultades, imponiéndoles siempre las limitaciones mencionadas en la cláusula Décimo Séptima, fijar sus emolumentos y determinar la garantía personal que deban otorgar para caucionar el fiel cumplimiento de sus obligaciones y aprobar al auditor externo de la sociedad con la previa opinión del comité de auditoría.
- g) Establecer sucursales y agencias de la sociedad y suprimirlas.
- h) Con las limitaciones señaladas en la cláusula Décimo Séptima, delegar en todo o en parte, sus facultades a cualquier persona o individuo, o grupo de personas, gerentes u otro funcionario o apoderado, así como conferir poderes generales o especiales, mandatos judiciales o facultades administrativas en cualquier tiempo, así como delegar a cualquier persona, sea miembro o no del Consejo de Administración, la facultad de conferir y revocar poderes generales y especiales, y de llevar a cabo cualquier otro acto que deba ejecutarse.
- i) Para emitir y canjear acciones cuando ello no implique movimiento en el capital social en los términos de la cláusula Quinta de estos estatutos.
- j) La facultad indelegable para resolver acerca de la adquisición de acciones representativas del capital social de la sociedad, a través de la bolsa de valores, al precio corriente en el mercado, con cargo al capital contable y en su caso, al capital social; así como su posterior colocación entre el público inversionista.
- k) Ocuparse de los asuntos contemplados en el artículo veintiocho (28) de la Ley del Mercado de Valores, en los términos que ahí se señalan.

l) Nombrar de entre sus miembros propietarios o suplentes a los integrantes de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias (excepto al Presidente de dichos comités, cuyo nombramiento corresponde a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas) en el entendido de que dichos Comités podrán funcionar como uno sólo, siempre y cuando se cumplan con las disposiciones contenidas en los artículos cuarenta y uno (41), cuarenta y dos (42) y cuarenta y tres (43) de la Ley del Mercado de Valores.

ll) Todas las demás que confieren las leyes del país y estos estatutos, que no estén reservados expresamente a los accionistas.

m) Crear otros comités, internos o externos, que se requieran para el efectivo desempeño de sus obligaciones, así como determinar su integración y funcionamiento.

DÉCIMO PRIMERA.

1. Los miembros del Consejo de Administración serán nombrados en la forma prevista en la cláusula Novena y durarán en su cargo el término que fije la asamblea, hasta que sus sucesores hayan sido electos y tomen posesión de sus cargos, sin perjuicio de que la asamblea de accionistas debidamente instalada pueda revocar el nombramiento de uno o más de los Consejeros.

El Consejo de Administración podrá designar consejeros provisionales en términos y para los efectos señalados en el artículo veinticuatro (24) de la Ley del Mercado de Valores.

2. Salvo que la asamblea general ordinaria de accionistas lo requiera, los miembros del Consejo de Administración no requieren garantizar la responsabilidad que pudieran contraer en el desempeño de sus cargos.

3. Los consejeros serán designados por mayoría de votos de las acciones presentes, con derecho de voto en la asamblea general ordinaria de accionistas de la sociedad.

4. La minoría de accionistas que represente cuando menos un diez por ciento (10%) del capital social, representado por acciones suscritas de la sociedad, tendrá el derecho de:

a) Designar y revocar a un miembro del Consejo de Administración. Tal designación solo podrá revocarse cuando los demás miembros del Consejo de Administración sean revocados, en cuyo caso las personas sustituidas no podrán ser nombradas con tal carácter durante los doce meses inmediatos siguientes a la fecha de revocación.

b) Requerir al Presidente del Consejo de Administración o de los Comités que lleven a cabo las funciones en materia de prácticas societarias y de auditoría, en cualquier momento, se convoque a una asamblea general de accionistas.

5. Si al hacer la elección de Consejeros en la forma prevista en el párrafo tres de esta cláusula, un accionista o grupo de accionistas minoritarios hicieren valer el derecho que les concede el párrafo cuarto precedente para designar un consejero propietario y a su suplente para un ejercicio social o parte de éste en cualquier asamblea de accionistas, dicho accionista o grupo de accionistas minoritario no podrá votar en la elección del resto de los consejeros para el mismo ejercicio o parte de éste.

DÉCIMO SEGUNDA.

1. Las sesiones del Consejo de Administración se celebrarán en el domicilio de la sociedad, en las sucursales o agencias que se hayan establecido en cualquier otro lugar de los Estados Unidos Mexicanos o del extranjero

que determine el Consejo. Las sesiones también se podrán sostener en persona o con acceso mediante medios electrónicos o de telecomunicaciones.

Se podrán tomar resoluciones fuera de sesión de Consejo, de manera unánime, por todos los Consejeros las cuales tendrán la misma validez que si hubieren sido adoptadas en sesión de Consejo. En este caso, las resoluciones podrán tomarse sin importar el lugar en donde se encuentre cada miembro del Consejo, ni el medio que se utilice para comunicarse. Dichas resoluciones deberán confirmarse por escrito, que constará en el libro de actas de sesiones de Consejo y deberán ser firmadas por el presidente y el secretario o prosecretario.

2. Las sesiones del Consejo de Administración podrán celebrarse en cualquier tiempo cuando las convoque el presidente, el secretario, el prosecretario, los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, o el veinticinco por ciento (25%) de los consejeros, mediante aviso escrito o en forma distinta, dado cuando menos con tres (3) días naturales de anticipación a las juntas, especificando la hora, fecha, lugar y el orden del día.

El Consejo de Administración deberá reunirse por lo menos cuatro veces al año.

3. Los miembros del Consejo pueden renunciar por escrito a la convocatoria y cuando un Consejero esté presente se considerará que ha renunciado a la convocatoria. Tampoco se requiere de previa convocatoria para las sesiones programadas en el calendario que haya aprobado el propio Consejo. Para los demás casos, bastará una convocatoria con tres (3) días naturales de anticipación.

4. Con excepción de los casos que más adelante se precisan en este mismo párrafo, para constituir quórum en cualquier sesión del Consejo de Administración, se requiere la presencia por lo menos, de la mitad más uno de los consejeros propietarios o suplentes del mismo y las resoluciones sobre todos los asuntos que sean de la competencia del Consejo y estén listados en el Orden del Día, se tomarán por el voto afirmativo de por lo menos la mitad más uno de los consejeros propietarios o suplentes. Para tratar y resolver válidamente cualquiera de los asuntos que se enumeran a continuación, se requerirá que esté presente el presidente del Consejo de Administración y por lo menos la mitad de los Consejeros Propietarios o Suplentes y que las resoluciones se tomen por el voto afirmativo del Presidente del Consejo de Administración y por lo menos la mitad de los Consejeros Propietarios o Suplentes:

a) Cualquier operación de compra o adquisición por cualquier título, de venta o enajenación de cualquier título de bienes del activo fijo de la sociedad o de cualquier inversión de carácter permanente que exceda del veinticinco por ciento del capital contable de la sociedad conforme a los últimos estados financieros aprobados por los accionistas.

b) Incurrir en adeudos con vencimiento a un plazo mayor de doce (12) meses y por una cantidad en exceso del veinticinco por ciento (25%) del capital contable de la sociedad conforme al último documento de información financiera aprobado por los accionistas.

c) Otorgar fianzas, prendas, hipotecas y otras garantías de cualquier especie por una cantidad en exceso del veinticinco por ciento (25%) del capital contable de la sociedad conforme a los últimos estados financieros aprobados por los accionistas.

d) El nombramiento o remoción del Presidente del Consejo de Administración y del Director General de la Compañía y el otorgamiento y revocación de sus respectivos poderes, en cuyo caso, no se requerirá ni la presencia ni el voto del presidente en funciones.

5. De toda sesión del Consejo de Administración se levantará un acta, la cual será inscrita en el Libro de Actas y firmada por el Presidente y el Secretario o Prosecretario de la Sesión.

6. Los consejeros recibirán por sus servicios con este carácter honorarios que serán fijados por la asamblea general de accionistas, además de los gastos de viaje que con motivo de las operaciones de la sociedad se eroguen, así como los incurridos en la ida y vuelta al lugar donde se celebre la junta. Las personas que tengan un vínculo laboral con el Accionista Permanente y sus subsidiarias, que incluye a esta sociedad y sus subsidiarias, que ocupen cargos de consejero, propietario o suplente, así como secretario y prosecretario, no tendrán derecho a emolumentos por su desempeño, pero sí al reembolso de los gastos de viaje en que incurran.

7. Los miembros del Consejo de Administración serán responsables de las resoluciones a que lleguen con motivo de los asuntos a que se refiere el inciso k) de la cláusula Décima anterior, salvo en el caso establecido por el artículo ciento cincuenta y nueve (159) de la Ley General de Sociedades Mercantiles y en los supuestos previstos en el artículo cuarenta (40) de la Ley del Mercado de Valores.

8. Los miembros del Consejo de Administración y el Director General de la Sociedad deberán cumplir con los deberes de diligencia y de lealtad establecidos en los artículos treinta (30), treinta y uno (31), treinta y dos (32), treinta y cuatro (34) y treinta y cinco (35) de la Ley del Mercado de Valores, así como abstenerse de realizar conductas que se consideren actos o hechos ilícitos conforme al artículo treinta y seis (36) del mismo ordenamiento.

9. La sociedad indemnizará y sacará en paz y a salvo a los miembros del Consejo de Administración respecto de cualquier responsabilidad que incurran frente a terceros en el debido desempeño de su encargo y cubrirá el monto de la indemnización por los daños que cause su actuación a terceros, a la sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos. Adicionalmente, la sociedad podrá contratar en favor de los miembros del Consejo de Administración seguros, fianzas o cauciones que cubran el monto de la indemnización por los daños que cause su actuación a la sociedad o personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa, salvo que se trate de actos dolosos o de mala fe, o bien, ilícitos.

CAPÍTULO QUINTO

FUNCIONARIOS Y VINCULACIÓN CON ACCIONISTA PERMANENTE

DÉCIMO TERCERA. Constituido el Consejo de Administración, deberá en su primera sesión, designar dentro de sus miembros un presidente; asimismo se podrá designar un secretario y un prosecretario, quienes no requieren ser miembros del Consejo de Administración.

DÉCIMO CUARTA. Serán facultades y obligaciones del presidente del Consejo de Administración:

- I. Presidir las asambleas generales de accionistas y cumplir sus resoluciones cuando no se nombre ejecutor especial.
- II. Convocar al Consejo de Administración, presidir sus reuniones y cumplir sus resoluciones cuando no se nombre ejecutor especial.

- III. Firmar las actas de las asambleas de accionistas y de las sesiones del Consejo que haya presidido así como las copias de dichas actas que se expidan a solicitud de parte interesada.
- IV. Vigilar el exacto cumplimiento de estos estatutos, de los reglamentos interiores de la sociedad y de todos los acuerdos de la asamblea, del Consejo y de los Comités.
- V. Rendir anualmente a los accionistas un informe detallado sobre la marcha de los negocios de la sociedad.
- VI. Las demás que el Consejo de Administración le otorgue o imponga.

DÉCIMO QUINTA. La sociedad es una subsidiaria de, y es controlada por, el Accionista Permanente, el que ha manifestado a la sociedad su intención de ser propietario en todo tiempo de por lo menos la mayoría de las acciones con derecho a voto y del capital de la sociedad. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, compuestos únicamente por consejeros independientes, han determinado que es en el mejor interés de la sociedad y de todos sus accionistas, sin distinción alguna, pertenecer al grupo empresarial que encabeza el Accionista Permanente. En tal virtud, la sociedad, previa opinión favorable de sus Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias y de su Consejo de Administración, en ambos casos únicamente a través de los consejeros que sean independientes, podrá adoptar políticas y procedimientos de vinculación, reporte, información, cumplimiento, normatividad, organización y otros que sean congruentes con los que adopte el Accionista Permanente, siempre que tales políticas y procedimientos sean acordes con y no violen los preceptos de la legislación mexicana.

DÉCIMO SEXTA. Serán facultades y obligaciones del secretario y del prosecretario del Consejo de Administración:

1. Fungir como tal en las asambleas de accionistas y en las sesiones del Consejo, levantar las actas de unas y otras y firmarlas en unión del presidente.
2. Llevar los libros de actas de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración, así como el registro de acciones nominativas y el de variaciones del capital.
3. Expedir a quien con derecho lo solicite, copias de las actas asentadas en dichos libros y documentación relativa a la sociedad, así como suscribir constancias y comunicaciones en cumplimiento a la normatividad aplicable a las sociedades anónimas bursátiles.
4. Realizar protocolizaciones de las resoluciones tomadas por el Consejo de Administración y asambleas de accionistas y aquellas que conforme a la legislación aplicable se requieran.

DÉCIMO SÉPTIMA. El Consejo de Administración podrá nombrar y remover libremente a un Director General y a los demás directivos relevantes, quienes podrán ser o no accionistas, tendrán las obligaciones, atribuciones y remuneración que se les asignen, así como las que marca la Ley y garantizarán su manejo en la misma forma en que deben hacerlo los consejeros. Los poderes que se otorguen a dicho Director General así

como a cualquier otro funcionario empleado de la sociedad o de sus subsidiarias tendrán siempre la limitación de que para los asuntos enumerados en la cláusula Décimo Segunda, párrafo cuatro de estos estatutos se requerirá la previa autorización del Consejo de Administración aprobada en la forma prescrita en dicho párrafo. Los cargos de consejeros y Director General serán compatibles y podrán ser desempeñados por una misma persona en cuyo caso bastará que se otorgue una sola vez la garantía antes mencionada.

El Director General desempeñará funciones de gestión, conducción y ejecución de los negocios de la sociedad y de las personas morales que ésta controle, así como aquellas a que hacen mención los artículos cuarenta y cuatro (44), cuarenta y cinco (45), cuarenta y seis (46) y demás aplicables de la Ley de Mercado de Valores.

DÉCIMO OCTAVA. El Director General y a falta de éste el Consejo, podrá nombrar y remover libremente a uno o varios gerentes, sub-gerentes y apoderados de la sociedad, quienes podrán ser o no accionistas y les señalará sus facultades, obligaciones y emolumentos, precisando concretamente la órbita de sus atribuciones para que las ejerzan en los negocios y lugares que el Director General, o en su caso, el propio Consejo determine.

CAPÍTULO SEXTO

VIGILANCIA DE LA SOCIEDAD

DÉCIMO NOVENA. La vigilancia de la sociedad estará a cargo del Consejo de Administración, a través de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias, los cuales estarán compuestos de por lo menos tres consejeros independientes. También desempeñará labores de vigilancia la persona moral que realice auditoría externa de la Sociedad. Los miembros de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias serán electos anualmente por el Consejo de Administración (excepto al Presidente de dichos comités, cuyo nombramiento corresponde a la Asamblea, General Ordinaria de Accionistas) y desempeñarán las funciones que se mencionan en los artículos cuarenta y dos (42) y cuarenta y tres (43) de la Ley del Mercado de Valores y durarán en su encargo un año o hasta que sus sucesores hayan sido electos y tomen posesión de sus puestos.

CAPÍTULO SÉPTIMO

UTILIDADES Y FONDO DE RESERVA

VIGÉSIMA. Al fin de cada año fiscal, se prepararán los estados financieros de la sociedad y de sus subsidiarias sobre una base consolidada, conforme a los principios previstos en la Ley del Mercado de Valores y las disposiciones generales derivadas de ésta, que se sujetará a los principios de contabilidad emitidos o reconocidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores conforme a lo previsto en el artículo ciento cuatro (104) de la Ley del Mercado de Valores. Los citados estados financieros deberán quedar terminados

dentro de los tres meses siguientes al cierre del año fiscal y se presentarán a la asamblea general de accionistas para su aprobación. De las utilidades netas que resulten después de que los estados financieros hayan sido aprobados por la asamblea de accionistas se hará la siguiente distribución:

- a) Se separará cuando menos el cinco por ciento para formar el fondo de reserva de acuerdo con lo previsto en el artículo veinte (20) de la Ley General de Sociedades Mercantiles hasta que dicho fondo llegue al veinte por ciento (20%) del capital social histórico, así como para formar cualquier otro fondo de previsión acordado por la asamblea general, que incluye pero no se limita a crear un fondo para la compra de acciones propias.
- b) Del resto de las utilidades se dispondrá según lo acuerde la asamblea ordinaria de accionistas. Por instrucciones de la Asamblea de Accionistas, el Consejo de Administración podrá pagar en cualquier tiempo dividendos de las utilidades habidas según los estados financieros aprobados por los accionistas. Los dividendos decretados y no cobrados por los accionistas dentro de un período de cinco (5) años se considerarán como renunciados en favor de la sociedad.
- c) Cuando así lo decrete la asamblea general extraordinaria de accionistas, la sociedad podrá proceder a la amortización de acciones con utilidades repartibles siguiendo las reglas establecidas en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

CAPÍTULO OCTAVO

DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

VIGÉSIMO PRIMERA. La sociedad se disolverá al concluir el plazo de duración a que se refiere la cláusula Cuarta, a menos que dicho plazo sea prorrogado antes de su conclusión por acuerdo de una asamblea general extraordinaria de accionistas o previamente, por cualesquiera de las causas señaladas en las fracciones II al V del artículo doscientos veintinueve (229) de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

VIGÉSIMO SEGUNDA. Después de ser determinada la disolución de la sociedad por la asamblea de accionistas, se nombrará uno o varios liquidadores, quienes procederán a la liquidación de la misma y a la distribución de los productos entre los accionistas en proporción directa al número de acciones que cada uno posea. Dichos liquidadores tendrán las más amplias facultades para la liquidación y podrán, por tanto, cobrar todas las sumas que se adeuden a la sociedad y pagar las que ésta deba; iniciar toda clase de juicios y proseguirlos hasta su conclusión con todas las facultades de un apoderado general jurídico de acuerdo con los artículos dos mil quinientos cincuenta y cuatro (2554) y dos mil quinientos ochenta y siete (2587) del Código Civil Federal, cancelar hipotecas y otros gravámenes; transigir pleitos y vender propiedades o valores de cualquier naturaleza. Los liquidadores, tendrán, en todo lo que no esté específicamente previsto en estos estatutos las facultades y obligaciones que les confieren los artículos doscientos cuarenta y dos (242) y siguientes de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

VIGÉSIMO TERCERA. Los accionistas serán responsables de las pérdidas de la sociedad únicamente por el valor de sus respectivas acciones suscritas aunque no estén pagadas.

VIGÉSIMO CUARTA. Los fundadores como tales, no se reservan ninguna participación especial en las utilidades.

CAPÍTULO NOVENO ESTIPULACIONES GENERALES

VIGÉSIMO QUINTA. Todo extranjero que en el acto de la constitución o en cualquier tiempo ulterior adquiera un interés o participación social en la Sociedad, se considerará por ese simple hecho como mexicano respecto de uno y otra, y se entenderá que conviene en no invocar la protección de su Gobierno, bajo la pena, en caso de faltar a su convenio, de perder dicho interés o participación en beneficio de la Nación Mexicana.

VIGÉSIMO SEXTA. Los ejercicios sociales de la sociedad correrán del primero de enero al treinta y uno de diciembre de cada año.

VIGÉSIMO SÉPTIMA. Para el evento de cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro, en términos de lo establecido en el artículo ciento ocho (108), fracción segunda (II) de la Ley del Mercado de Valores, la sociedad estará exceptuada de llevar a cabo la oferta pública a que hace referencia dicho precepto legal, siempre que acredite a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores contar con el consentimiento de los accionistas que representen cuando menos el noventa y cinco por ciento (95%) del capital social de la sociedad, otorgado mediante acuerdo de asamblea; que el monto a ofrecer por las acciones colocadas entre el gran público inversionista sea menor a trescientas mil unidades de inversión, y constituya el fideicomiso a que hace referencia el último párrafo de la fracción segunda (II) del citado artículo ciento ocho (108), así como notifique la cancelación y constitución del citado fideicomiso a través de los mecanismos previstos en la Ley del Mercado de Valores.

VIGÉSIMO OCTAVA. En todo lo que no esté especialmente previsto en estos estatutos se aplicarán las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

VIGÉSIMO NOVENA. Cualquier interpretación relacionada con lo previsto en estos estatutos sociales se realizará de conformidad con la legislación aplicable de los Estados Unidos Mexicanos, incluyendo las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores, las disposiciones de carácter general emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Ley General de Sociedades Mercantiles y las demás fuentes a que se refiere el artículo cinco (5) de la Ley del Mercado de Valores y para el caso de interpretación o controversia sobre los mismos se señalan como competentes a los tribunales federales del domicilio social de la sociedad.

No aplica, en virtud de que la Compañía no considera que exista información adicional relevante a comunicar.

[429000-N] Mercado de capitales

Estructura accionaria:

Las acciones de Walmart de México y Centroamérica cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra **WALMEX**.

Estructura accionaria			
Al 31 de diciembre de 2018			
Millones de acciones			
Serie		Número de acciones	%
Única	Ordinarias, de suscripción libre	17,461	100

La Compañía mantiene un programa patrocinado de ADR's sobre sus acciones Serie Única. El banco depositario es The Bank of New York.

Comportamiento de la acción en el mercado de valores:

Indicadores relevantes de la acción					
	2014	2015	2016	2017	2018
Precio Max	35.67	46.92	47.22	48.19	57.86
Precio Min	28.06	28.44	36.59	34.89	44.00
Precio Cierre	31.72	43.49	37.05	48.19	49.97
Volumen (millones)	4,614.4	3,973.4	4,489.5	4,078.1	3,866.6

Indicadores relevantes de la acción 2018

	TRIMESTRE			
	1ER	2DO	3ER	4TO
Precio Max	48.32	52.88	57.48	57.86
Precio Min	44.00	46.45	50.93	47.22
Precio Cierre	46.26	52.36	57.03	49.97
Volumen (millones)	919.5	1,184.8	791.8	970.5

Indicadores relevantes de la acción 2017

	TRIMESTRE			
	1ER	2DO	3ER	4TO
Precio Max	43.16	44.37	44.33	48.19
Precio Min	34.89	41.12	41.08	41.92
Precio Cierre	43.16	42.13	41.70	48.19
Volumen (millones)	1,273.3	1,014.8	837.6	952.5

Indicadores relevantes de la acción (octubre 2018 - marzo 2019)

	OCT	NOV	DIC	ENE	FEB	MAR
Precio Max	57.86	54.07	51.38	50.52	53.00	52.07
Precio Min	51.88	48.39	47.22	47.76	48.49	49.59
Precio Cierre	51.88	50.34	49.97	50.20	49.85	51.92
Volumen (millones)	284.5	402.6	283.4	340.9	249.8	265.1

Denominación de cada formador de mercado que haya prestado sus servicios durante el año inmediato anterior

No aplica este rubro de formador de mercado

Identificación de los valores con los que operó el formador de mercado

No aplica este rubro de formador de mercado.

Inicio de vigencia, prórroga o renovación del contrato con el formador de mercado, duración del mismo y, en su caso, la terminación o rescisión de las contrataciones correspondientes

No aplica este rubro de formador de mercado.

Descripción de los servicios que prestó el formador de mercado; así como los términos y condiciones generales de contratación, en el caso de los contratos vigentes

No aplica este rubro de formador de mercado.

Descripción general del impacto de la actuación del formador de mercado en los niveles de operación y en los precios de los valores de la emisora con los que opere dicho intermediario

No aplica este rubro de formador de mercado.

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

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Guilherme Loureiro

Presidente Ejecutivo y Director
General

Olga González

Vicepresidenta Senior de
Administración y Finanzas

Alberto Sepúlveda

Vicepresidente Ejecutivo y Director
General de Legal y de Asuntos
Institucionales



México y Centroamérica

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente reporte anual por los ejercicios (incluir los ejercicios a que se refieren dichos estados financieros, al menos tres ejercicios) fueron dictaminados con fecha (incluir la fecha del dictamen de cada uno de los estados financieros que se incluyen), de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (se podrá incluir la mención específica de las normas utilizadas). Asimismo, manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene 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 el dictaminados.

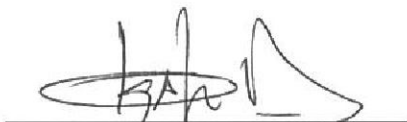
PERSONAS RESPONSABLES

Mancera, S.C.



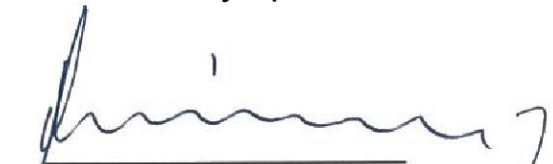
Guilherme Loureiro
Presidente Ejecutivo y Director
General

Carlos Carrillo Contreras
Auditor externo y apoderado



Olga González
Vicepresidenta Senior de
Administración y Finanzas

David Sitt Cofradia
Auditor externo y apoderado



Alberto Sepúlveda
Vicepresidente Ejecutivo y
Director General de Legal y de
Asuntos Corporativos

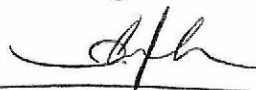
Ciudad de México, a 30 de Abril de 2019

Ciudad de México a 21 de marzo de 2019

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Nextengo, 78
Col. Santa Cruz Acayucan
Ciudad de México, México C.P. 02770

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como, lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el informe sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que, al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Carlos Carrillo Contreras
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Ciudad de México a 30 de abril de 2019

Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron dictaminados con fecha 13 de febrero de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados 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 consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de

Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Carlos Carrillo Contreras.
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

Ciudad de México a 21 de marzo de 2019

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Nextengo, 78
Col. Santa Cruz Acayucan
Ciudad de México, México C.P. 02770

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como, lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el informe sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2017 y 2016. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que, al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. David Sitt Cofradia
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Ciudad de México a 30 de abril de 2019

Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron dictaminados con fecha 15 de febrero de 2018 y 15 de febrero de 2017, respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados 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 consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. David Sitt Cofradia.
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

[432000-N] Anexos

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los últimos tres ejercicios:



Notas al pie

[1] ↑
—
Valor expresado en días

[2] ↑
—
Valor expresado en días

[3] ↑
—
Valor expresado en días

[4] ↑
—
Valor expresado en días

[5] ↑
—
Valor expresado en días

[6] ↑
—
Valor expresado en días

[7] ↑
—
Valor expresado en días

[8] ↑
—
Valor expresado en días

[9] ↑
—
Valor expresado en días

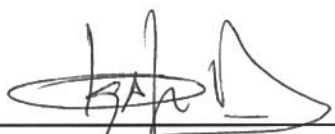
Nombre y cargo de personas responsables (PDF)

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".



Guilherme Loureiro
Presidente Ejecutivo y Director General



Olga González
Vicepresidenta Senior de Administración y Finanzas



Alberto Sepúlveda
Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Legal y de Asuntos Corporativos



Construyendo un mejor
entorno de negocios

Av. Ejército Nacional 843-B
Antara Polanco
11520 Ciudad de México, México

Tel: +55 5283 1300
Fax: +55 5283 1392
ey.com/mx

Ciudad de México a 21 de marzo de 2019

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Nextengo, 78
Col. Santa Cruz Acayucan
Ciudad de México, México C.P. 02770

En relación con lo dispuesto en el artículo 84 Bis de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a Otros Participantes del Mercado de Valores publicadas en el Diario oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según la misma se haya modificado de tiempo en tiempo (la "Circular Única de Emisoras"), así como, lo requerido por el artículo 39 de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Entidades y Emisoras supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores que contraten servicios de Auditoría Externa de Estados Financieros Básicos ("Circular Única de Auditores Externos"), en mi carácter de Auditor Externo de la Compañía y apoderado legal de Mancera, S.C., otorgo mi consentimiento para que Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. incluya en la información anual o reporte anual, a que hace referencia el artículo 33, fracción I, incisos a) y b), numeral 5 y I respectivamente, así como, el artículo 36, fracción I, inciso c) de la Circular Única de Emisoras y 39 de la Circular Única de Auditores Externos, el informe sobre los estados financieros que al efecto emití correspondiente al ejercicio social concluido el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Lo anterior, en el entendimiento de que previamente me cercioraré de que la información contenida en los estados financieros incluidos en la información anual o reporte anual de que se trate, así como cualquier otra información financiera incluida en dichos documentos cuya fuente provenga de los mencionados estados financieros o del dictamen que, al efecto presente, coincida con la dictaminada, con el fin de que dicha información sea hecha del conocimiento público.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited

C.P.C. Carlos Carrillo Contreras
Socio y Apoderado Legal de Mancera, S.C.

Ciudad de México a 30 de abril de 2019

Declaración del Auditor externo

El suscrito, en mi carácter de Socio y apoderado legal de Mancera, S.C., manifiesto bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros consolidados que contiene el presente reporte anual de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron dictaminados con fecha 13 de febrero de 2019 de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, el suscrito manifiesta que ha leído el presente reporte anual y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tiene conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros consolidados 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 consolidados por él dictaminados.

Mancera, S.C.
Integrante de

Ernst & Young Global Limited



C.P.C. Carlos Carrillo Contreras.
Socio y Apoderado legal de Mancera, S.C.

Estados financieros (Dictaminados) por los últimos tres ejercicios y
opiniones del comité de auditoría o informes del comisario por los
últimos tres ejercicios

Informe de los Auditores Independientes

**A los Accionistas de
Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado consolidado de resultados integral, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“Código de Ética del IESBA”), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“Código de Ética del IMCP”), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

I. Arrendamientos

Hemos considerado como un asunto clave de auditoría la contabilización de los inmuebles en arrendamiento debido a que los contratos correspondientes pudieran incluir términos específicos o complejos que pudieran impactar en la evaluación de la Compañía y su clasificación en el estado consolidado de situación financiera, según lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 17 “Arrendamientos”.

En la Nota 3k. de los estados financieros consolidados adjuntos, se describen la política y criterios aplicados por la Compañía para la evaluación y clasificación de contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

Evaluamos el control interno establecido por la Compañía para este proceso y con base en una muestra aleatoria, inspeccionamos contratos de arrendamiento de inmuebles y analizamos la evaluación de la Compañía de los términos de dichos contratos y su clasificación en el estado consolidado de situación financiera.

Otra información

La otra información comprende la información financiera y no financiera (distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría) incluida en el reporte anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”) y en el informe anual a los accionistas de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados, y/o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría. Asimismo, consideraremos si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Si concluimos que la otra información contenida en el reporte anual a la CNBV y/o en el informe anual a los accionistas de la Compañía, contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía y dicho asunto se describiría al emitir nuestra declaratoria sobre el reporte anual requerida por la CNBV.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración de la Compañía tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de su información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una

opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.



C.P.C. CARLOS CARRILLO CONTRERAS

Mancera, S.C. Integrante de
Ernst & Young Global Limited

Ciudad de México, a 13 de febrero de 2019

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados integrales

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Ventas netas	\$ 612,186,302	\$ 569,014,876
Otros ingresos (Nota 20)	4,724,030	4,356,066
Total ingresos	616,910,332	573,370,942
Costo de ventas	(475,323,820)	(442,298,647)
Utilidad bruta	141,586,512	131,072,295
Gastos generales (Nota 21)	(92,597,690)	(86,921,411)
Utilidad antes de otros productos y gastos	48,988,822	44,150,884
Otros productos	891,793	721,372
Otros gastos	(690,827)	(1,034,717)
Utilidad de operación	49,189,788	43,837,539
Ingresos financieros (Nota 22)	2,329,577	1,385,836
Gastos financieros (Nota 22)	(2,659,629)	(1,933,375)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	48,859,736	43,290,000
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(12,107,123)	(10,899,663)
Utilidad neta de operaciones continuas	36,752,613	32,390,337
Utilidad de operaciones discontinuas neta de impuestos (Nota 8)	–	7,474,618
Utilidad neta consolidada	\$ 36,752,613	\$ 39,864,955

Otras partidas de utilidad integral:

Partidas que no se reclasifican al resultado del año:

Resultado actuarial por beneficio
a los empleados, neto
de impuestos a la utilidad

\$ 39,412 \$ (260,303)

**Partidas que pueden reclasificarse
posteriormente a resultados:**

Resultado por conversión
de monedas extranjeras

(4,132,164) (4,103,030)

Otras partidas de resultado integral

(4,092,752) (4,363,333)

Utilidad integral

\$ 32,659,861 \$ 35,501,622

Utilidad básica por acción de operaciones
continuas (en pesos)

\$ 2.105 \$ 1.855

Utilidad básica por acción (en pesos)

\$ 2.105 \$ 2.283

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de situación financiera

(Miles de pesos)

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Activos		
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 38,829,598	\$ 35,596,117
Cuentas por cobrar, neto (Nota 6 y 13)	12,035,029	10,834,460
Inventarios (Nota 7)	63,344,265	59,463,255
Pagos anticipados y otros	1,405,924	982,374
Suma activos circulantes	115,614,816	106,876,206
Activos no circulantes:		
Inmuebles y equipo, neto (Nota 9)	126,643,278	122,252,752
Arrendamiento financiero, neto (Nota 10)	12,724,731	12,709,974
Propiedades de inversión, neto (Nota 11)	4,853,970	5,118,707
Activos intangibles, neto (Nota 12)	36,997,739	39,368,028
Activos por impuestos diferidos (Nota 17)	7,467,622	6,882,422
Otros activos no circulantes	2,226,677	2,047,575
Suman activos	\$ 306,528,833	\$ 295,255,664

	Al 31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivos y capital contable		
Pasivos a corto plazo:		
Cuentas por pagar	\$ 85,327,000	\$ 80,099,063
Otras cuentas por pagar (Notas 13 y 14)	27,569,376	23,837,886
Impuestos a la utilidad	1,269,116	3,890,598
Suman pasivos a corto plazo	114,165,492	107,827,547
Pasivos a largo plazo:		
Otros pasivos a largo plazo (Nota 16)	20,019,308	19,815,114
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 17)	5,786,932	6,087,187
Beneficios a los empleados (Nota 18)	1,643,027	1,991,863
Suman pasivos	141,614,759	135,721,711
Capital contable (Nota 19):		
Capital social	45,468,428	45,468,428
Utilidades acumuladas	104,638,687	96,413,711
Otras partidas de utilidad integral	15,918,446	20,011,198
Prima en venta de acciones	4,014,804	3,559,058
Fondo para el plan de acciones al personal	(5,126,291)	(5,918,442)
Suma capital contable	164,914,074	159,533,953
Suman pasivos y capital contable	\$ 306,528,833	\$ 295,255,664

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de cambios en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos)

	Utilidades acumuladas		Otras partidas de utilidad integral	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Suma capital contable
Capital social	Reserva	Utilidades				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 90,545,819	\$ 24,374,531	\$ 3,108,097	\$ (5,575,604) \$ 167,026,016
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal				450,961	(342,838)	108,123
Dividendos decretados		(43,101,808)				(43,101,808)
Utilidad integral		39,864,955	(4,363,333)			35,501,622
Saldos al 31 de diciembre de 2017	45,468,428	9,104,745	87,308,966	20,011,198	3,559,058	(5,918,442) 159,533,953
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal				455,746	792,151	1,247,897
Dividendos decretados		(28,527,637)				(28,527,637)
Utilidad integral		36,752,613	(4,092,752)			32,659,861
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 95,533,942	\$ 15,918,446	\$ 4,014,804	\$ (5,126,291) \$ 164,914,074

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de flujos de efectivo

(Miles de pesos)

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 48,859,736	\$ 43,290,000
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	12,557,588	11,644,876
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	101,230	245,619
Gasto de compensación por opciones de acciones	307,379	250,513
Intereses a favor	(1,268,122)	(1,030,317)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	1,553,237	1,436,653
Operaciones discontinuas	–	371,824
Flujo proveniente de resultados	62,111,048	56,209,168
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(641,255)	(1,604,457)
Inventarios	(4,476,889)	(6,468,291)
Pagos anticipados y otros activos	(502,572)	(436,377)
Cuentas por pagar	6,107,659	14,925,876
Otras cuentas por pagar	167,266	2,736,206
Impuestos a la utilidad pagados	(15,325,302)	(15,219,977)
Beneficio a los empleados	94,815	(19,674)
Operaciones discontinuas	–	(987,109)
Flujos netos de efectivo en actividades de operación	47,534,770	49,135,365

	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Actividades de inversión		
Activos de larga duración de vida definida	\$ (17,932,578)	\$ (17,425,635)
Intereses cobrados	1,268,122	1,030,317
Cobros por venta de inmuebles y equipo	255,904	231,697
Fondo para el plan de acciones al personal	940,518	(142,390)
Flujos de efectivo procedentes de la disposición de negocios	–	20,229,114
Operaciones discontinuas	–	(35,945)
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión	(15,468,034)	3,887,158
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(25,581,976)	(42,755,604)
Pago de arrendamiento financiero	(1,557,334)	(1,609,939)
Operaciones discontinuas	–	(15,583)
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento	(27,139,310)	(44,381,126)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(1,693,945)	(1,020,816)
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3,233,481	7,620,581
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	35,596,117	27,975,536
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$ 38,829,598	\$ 35,596,117
Transacciones que no generan flujo de efectivo:		
Arrendamiento financiero	\$ 1,205,197	\$ 1,200,618

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Notas sobre los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente)

1. Información corporativa

GRI 102-5, 102-25

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX**, “la Compañía” o “Grupo”), es una sociedad mexicana con domicilio en Nextengo 78, Santa Cruz Acayucan, 02770, Ciudad de México, constituida bajo las leyes mexicanas y cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Walmart Inc., sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria del 70.51%.

WALMEX es tenedora del 100% de las partes sociales y/o acciones de las compañías en México y Centroamérica, cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 1,910 tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 274 hipermercados Walmart, 91 supermercados Superama, 163 tiendas Sam’s Club de precios al mayoreo con membresía en 2018.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.

Grupo	Actividad
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación de 540 tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 97 supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 143 Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí; y 31 hipermercados Walmart en 2018, y se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

2. Nuevos pronunciamientos

- a) **Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) que entraron en vigor el 1 de enero de 2018.**

NIIF 9, Instrumentos Financieros

Describe los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La Administración de la Compañía evaluó el impacto de la aplicación de esta norma y determinó que no hay un efecto importante en los estados financieros consolidados con respecto a los activos y pasivos financieros. La Compañía continuará utilizando IAS 39 (Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición), respecto a la contabilidad de coberturas.

NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

Conforme a esta norma, una entidad reconoce el ingreso cuando satisface la obligación, es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo, se han incluido guías para hacer frente a situaciones específicas. Además, incrementa la cantidad de revelaciones requeridas. La Administración de la Compañía determinó que la aplicación de esta norma no tuvo efecto importante en los estados financieros consolidados y la adopción de la misma se realizó bajo el método retrospectivo modificado. Nota 20.

Modificaciones a la NIIF, Clasificación y medición de los pagos basados en acciones

Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones pagados en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta; y contabilización por modificaciones de transacciones de pago basados en acciones liquidados en efectivo a liquidables mediante instrumentos de capital. La Administración de la Compañía determinó que la aplicación de estas modificaciones no tuvo efecto importante en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a CINIIF 22, Transacciones en moneda extranjera y consideración anticipada

La interpretación se refiere a cómo determinar la “fecha de la transacción” para determinar el tipo de cambio que se utilizará en el reconocimiento inicial de un activo, un gasto o un ingreso cuando la contraprestación por ese concepto haya sido pagada o recibida por anticipado en moneda extranjera y que resultó en el reconocimiento de un activo o pasivo no monetario. La fecha de la transacción es la fecha en la que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay varios pagos o recibos por adelantado, entonces la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. La Administración de la Compañía determinó que la aplicación de estas modificaciones no tuvo efecto importante en los estados financieros consolidados.

b) NIIF que entraron en vigor en 2019.

NIIF 16, Arrendamientos

Esta norma entró en vigor el 1 de enero de 2019 y establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. **WALMEX** ha decidido adoptar la NIIF

16, utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no será reemitida y continuará registrada bajo la NIC 17. Adicionalmente la Compañía utilizará las exenciones propuestas por la norma en los contratos de arrendamiento cuyos términos de arrendamiento finalicen dentro de los 12 meses a partir de la fecha de solicitud inicial y los contratos de arrendamiento para los cuales el activo subyacente sea de bajo valor.

La Administración estima que los activos y pasivos totales aumentarán como parte de la adopción de esta nueva norma en \$35,700 millones aproximadamente. La Administración no espera un impacto significativo en los estados de flujos de efectivo consolidados de la Compañía.

CINIIF 23, Incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a las utilidades

Esta interpretación busca aclarar la aplicación de los criterios de reconocimiento y medición que establece la NIC 12 - “Impuestos a la utilidad”, cuando existen posiciones fiscales inciertas. Las posiciones fiscales inciertas son aquellas posiciones fiscales en donde existe incertidumbre acerca de si la autoridad fiscal competente aceptará la posición fiscal bajo las leyes fiscales vigentes.

La interpretación es efectiva para los periodos anuales de informe que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. La Administración de la Compañía estima que el impacto por la adopción de la interpretación incrementa el pasivo en \$650 millones aproximadamente.

3. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se resumen las políticas contables más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el año terminado el 31 de diciembre de 2017, excepto en las políticas de ingresos y de deterioro de cuentas por cobrar, las cuales se actualizaron de conformidad con la entrada en vigor en 2018 de las nuevas NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” y NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, respectivamente.

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NIIF vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

El estado consolidado de resultados integral se preparó con base en su función, el cual permite conocer y revelar el costo de ventas separado de los demás costos, gastos de operación y de administración, ambos gastos se reconocen en el estado de resultados en el momento en que se incurren.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero antes de ser incluidos en el proceso de consolidación son preparados con base en las NIIF y convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio promedio para el estado consolidado de resultados integral y el tipo de cambio de cierre para el estado consolidado de situación financiera.

El resultado por conversión de monedas extranjeras resulta de convertir los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos mexicanos. Dicho resultado forma parte del capital contable.

Los estados de flujos de efectivo se preparan utilizando el método indirecto.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere el uso de estimaciones contables y supuestos basados en la experiencia histórica y otros factores en la valuación de algunos de sus renglones; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente y consisten principalmente en:

- Estimaciones contables como la merma para inventarios; deterioro de inmuebles, equipo, propiedades de inversión y crédito mercantil.
- Supuestos utilizados como la tasa de descuento para la determinación de arrendamientos financieros; la Compañía revisa anualmente la vida útil estimada de inmuebles y equipo, y activos intangibles con vida útil definida; el valor presente de las obligaciones laborales depende de factores que se determinan a través de valuaciones actuariales que involucran el uso de hipótesis económicas como tasa de descuento, tasa de inflación, crecimiento salarial e incremento en el salario mínimo; y la determinación del valor recuperable involucra juicios significativos como la estimación de flujos de efectivo futuros del negocio, la tasa de descuento y la tasa de interés; valor razonable de instrumentos financieros derivados y propiedades de inversión.

WALMEX cuenta con los recursos suficientes para seguir funcionando en el futuro como negocio en marcha. Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha bajo la base de costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros y los instrumentos financieros derivados que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo. La moneda funcional y de reporte que se utiliza es el peso mexicano.

b) Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de **WALMEX**, los de las entidades donde se ha determinado que la Compañía es el principal beneficiario y los de sus subsidiarias en las que se tiene control en México y en el extranjero, las cuales se agrupan como se menciona en la Nota 1, y son preparados considerando el mismo periodo contable.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se asume por **WALMEX** y hasta la fecha en la que se pierde dicho control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultados integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación.

c) Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable

La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial como sigue:

- Activos financieros.** Se clasifican en alguna de las siguientes categorías, según sea requerido: activos financieros reconocidos a su valor razonable con cambios a resultados, valor razonable a través de otro resultado integral, cuentas por cobrar e inversiones mantenidas al vencimiento. Los activos financieros de la Compañía consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar las cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable. El valor razonable de un activo es el precio en que el activo podría venderse en una transacción ordinaria con terceros, capaces de participar en la transacción.
- Pasivos financieros.** Se clasifican como pasivos financieros las cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y arrendamiento financiero; se reconocen inicialmente a su valor razonable, y subsecuentemente se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los pasivos que provienen de derivados se reconocen inicial y posteriormente a su valor razonable. El valor razonable de un pasivo es la cantidad que se pagaría para transferir la responsabilidad a un nuevo acreedor en una transacción entre dichas partes.

Los activos y pasivos registrados a su valor razonable se miden utilizando la jerarquía de valor razonable, que da prioridad a los insumos utilizados en la medición. Los niveles de la jerarquía de valor razonable son los siguientes:

- Nivel 1. Datos observables para instrumentos idénticos como son los precios cotizados en mercados activos;
- Nivel 2. Otros datos de entrada que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables, y;
- Nivel 3. Insumos no observables para los que existen pocos datos o ningún mercado, por lo que la empresa desarrolla sus propios supuestos y valuaciones.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros de la Compañía se determina en función de su clasificación.

La Compañía considera que ha ocurrido una transferencia entre los niveles de jerarquía en la fecha que el evento o cambio de circunstancia haya causado el cambio de jerarquía.

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios, transacciones con tarjeta de crédito o débito que se recuperan en menos de 7 días, así como inversiones en instrumentos de alta liquidez con vencimiento no mayor a 90 días más sus intereses devengados y se expresan a su valor razonable.

El efectivo que por algún motivo se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses se presenta en un rubro por separado en el estado consolidado de situación financiera y se excluyen del efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

e) Instrumentos financieros derivados

La Compañía suscribe contratos de cobertura de divisas a través de operaciones extrabursátiles a futuro (Fx-forwards) para mitigar las afectaciones por variabilidad en el tipo de cambio de la moneda extranjera en las cuentas por pagar de mercancías de importación para la venta. La vigencia máxima de estos contratos es de seis meses.

Los derivados se reconocen a su valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se valúan a su valor razonable al final del periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en los rubros de ingresos o gastos financieros del estado consolidado de resultados integral, según corresponda.

En apego a sus normas de gobierno corporativo, **WALMEX** únicamente maneja instrumentos financieros derivados Fx- forwards.

f) Cuentas por cobrar y provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar

WALMEX reconoce el deterioro de sus cuentas por cobrar aplicando el enfoque simplificado permitido por la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, reconociendo desde la creación de la cuenta por cobrar las pérdidas crediticias esperadas. Estos activos se agrupan según las características de riesgo de crédito y los días vencidos, con la provisión de pérdida esperada para cada agrupación de riesgo determinadas en función de la pérdida crediticia histórica y experiencia de la Compañía, ajustadas por factores específicos para los deudores y efectos en el entorno económico.

g) Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam’s Club, centros de distribución, desarrollo Agro-Industrial (granos, comestibles y carnes) y división de perecederos, que están valuados bajo el método de costo promedio, aplicados consistentemente con el año anterior. Los inventarios, incluyendo artículos obsoletos, de lento movimiento, defectuosos o en mal estado se encuentran registrados a valores que no exceden su valor neto de realización.

Los fletes y las bonificaciones sobre compras se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de ventas de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

h) Pagos anticipados

Los pagos anticipados se registran a su costo y se reconocen como un activo circulante en el estado consolidado de situación financiera a partir de la fecha en que se realiza dicho pago. Al momento de recibir el beneficio de dichos pagos se reconoce en resultados o como parte del rubro del activo correspondiente si se tiene la certeza de generar beneficios económicos futuros.

i) Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo se registran a su valor de adquisición, y se presentan netos de su depreciación acumulada.

La depreciación se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Edificios, construcciones e instalaciones en bienes arrendados:

• Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
• Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
• Acabados	10.0%	a	25.0%
• Mobiliario y equipo	5.0%	a	33.3%
• Equipo de cómputo	12.5%	a	33.3%
• Equipo de transporte	10.0%	a	33.3%

Las obras en proceso están conformadas por inversiones realizadas por la Compañía, principalmente para la construcción de nuevas tiendas; se registran a su costo, una vez concluidas se reclasifican como inmuebles e inician su depreciación.

Las propiedades, planta y equipo adquiridas bajo arrendamiento financiero son depreciadas entre el menor de la vida útil del activo y el plazo remanente esperado del contrato incluyendo las renovaciones unilaterales de la Compañía.

j) **Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión (terrenos, edificios, construcciones e instalaciones en bienes que se dan en arrendamiento) se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas. Dichas propiedades se miden inicialmente a su costo de adquisición e incluyen los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, se continúan valuando al costo menos depreciación y pérdidas acumuladas por deterioro, en su caso.

La depreciación se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
Acabados	10.0%	a	25.0%

k) **Arrendamiento**

La Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

WALMEX como Arrendatario

WALMEX considera como arrendamiento financiero a aquéllos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien; estos se registran al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado de los inmuebles, el que resulte menor, y se amortizan entre el menor de la vida útil del activo y el plazo remanente esperado del contrato incluyendo las renovaciones unilaterales de la Compañía.

Los contratos no clasificados como financieros se consideran como arrendamientos operativos. Las rentas fijas de estos contratos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo remanente esperado de los contratos, considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones unilaterales de los mismos. Las rentas variables se determinan en función a un porcentaje sobre ventas, y se cargan a resultados como gastos en el periodo en el que se incurren.

La Compañía analiza los acuerdos de prestación de servicios que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo.

WALMEX como Arrendador

La Compañía obtiene ingresos por renta de las propiedades de inversión y los ingresos por renta fija y variable se reconocen conforme se devengan. Dichos ingresos se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

l) **Deterioro del valor de activos de larga duración de vida definida**

Los activos de larga duración de vida definida están sujetos a pruebas de deterioro únicamente cuando hay indicadores de deterioro.

El deterioro en el valor de este tipo de activos se reconoce aplicando la técnica de valor presente esperado para calcular su valor de uso, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda.

La técnica de valor presente esperado requiere del cálculo detallado de presupuestos, los cuales son preparados por separado de cada unidad generadora de efectivo en donde se localizan los activos. Estos presupuestos cubren generalmente un periodo de cinco años, y en caso de un periodo mayor, se aplica un porcentaje de crecimiento esperado.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el rubro de otros gastos.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo), se incrementa según la estimación revisada del monto recuperable, sin que exceda el valor en libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en resultados.

m) Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando estos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles son valuados a su costo de adquisición o a su valor razonable a la fecha de adquisición, el que sea menor, y se clasifican conforme a su vida útil, que puede ser indefinida o definida. Los activos de vida indefinida no son sujetos de amortización, sin embargo, se realiza una prueba anual de deterioro. Los activos intangibles de vida definida se amortizan utilizando el método de línea recta a tasas que fluctúan entre 7.7% y 33.3%.

n) Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos de Walmart Centroamérica a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización.

El crédito mercantil se asignó, aplicando la técnica de valor de perpetuidad para determinar su valor de uso, considerando como unidad generadora de efectivo (UGE) cada uno de los países de Centroamérica: Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro anuales. **WALMEX** contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro. Al evaluar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros esperados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para el activo.

Los flujos de efectivo futuros se basan en el plan de negocios y proyecciones de la Compañía para los próximos cinco años.

El crédito mercantil se convierte al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

o) Operaciones discontinuas

Los ingresos, costos y gastos relacionados con operaciones discontinuas se separan y se presentan en el rubro de operaciones discontinuas de forma comparable en el estado consolidado de resultados integral.

p) Pasivos y provisiones

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, que puede ser estimada razonablemente y en donde es probable la salida de recursos económicos. En caso de un reembolso, este se reconocerá neto de la obligación cuando se tenga la certeza de obtenerse. El gasto por cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integral neto de sus reembolsos.

q) Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad se clasifican en impuesto causado y diferido, y se reconocen en los resultados del año en que se causan o devengan, excepto cuando provienen de partidas reconocidas directamente en otras partidas de utilidad integral, en cuyo caso el impuesto correspondiente se reconoce dentro del capital contable.

El impuesto a la utilidad causado se determina con base en las leyes fiscales aprobadas en los países en donde opera **WALMEX**, y resulta de aplicar a las utilidades fiscales de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se presenta como un pasivo o activo circulante, neto de los anticipos efectuados durante el año.

El impuesto a la utilidad diferido resulta de aplicar la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a las diferencias temporales entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera y su base fiscal. El activo por impuesto diferido únicamente se reconoce en la medida en que resulte probable que existirán las ganancias fiscales futuras contra las cuales se podrán aplicar las diferencias temporales deducibles. El pasivo por impuestos diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales gravables.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación y reduce en la medida en que ya no es probable que la ganancia fiscal esté disponible para permitir que los activos diferidos sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son reevaluados en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que existan beneficios fiscales futuros que permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

El impuesto a la utilidad diferido relativo a las diferencias temporales provenientes de inversiones en subsidiarias se reconoce, excepto cuando la Compañía pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

La Compañía compensa activos y pasivos por impuestos, únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos causados y los activos y pasivos por impuestos diferidos referidos a los impuestos a la utilidad que corresponden a la misma autoridad.

r) Beneficios a los empleados

La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados que laboran en México en los términos de la Ley Federal del Trabajo y las remuneraciones al término de la relación laboral por retiro de acuerdo con la Ley laboral de cada país en los que opera **WALMEX** se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por un perito independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

En México, la prima de antigüedad se otorga a los asociados que se retiran de la Compañía con una antigüedad mínima de quince años. El monto a favor del asociado equivale a 12 días por cada año laborado, sin que exceda el monto por cada día de dos veces el salario mínimo. Se tiene constituido un fondo de beneficios definidos en fideicomiso para hacer frente al pago de la prima de antigüedad, en el que los empleados no contribuyen.

En Centroamérica, los beneficios por terminación que se acumulan a favor de los asociados les son pagados en caso de despido no justificado o muerte, de conformidad con la Ley laboral de cada país donde opera **WALMEX**. Los beneficios van desde 20 días hasta un mes de salario por cada año de servicio ininterrumpido.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados o sus beneficiarios en caso de retiro involuntario o muerte, de acuerdo con la Ley Laboral de cada país, se llevan a resultados en el año en que ocurren.

WALMEX reconoce las pérdidas y ganancias actuariales por terminación conforme se devenguen directamente en el estado consolidado de resultados integral y en el estado consolidado de cambios en el capital contable.

s) Capital contable

Reserva legal:

Al 31 de diciembre de 2018, la reserva legal de la Compañía asciende a \$9,104,745, que representa el 20% del capital social, mismo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, ha alcanzado el porcentaje máximo de su constitución.

Fondo para el plan de acciones al personal y compensación de acciones:

Al 31 de diciembre de 2017, el fondo para el plan de acciones al personal está constituido por acciones de **WALMEX** que se adquieren en el mercado secundario y se presentan a su costo de adquisición, para otorgar opciones de compra de acciones a los ejecutivos, con base en la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las acciones objeto del plan se asignan, tomando como referencia el precio promedio ponderado de las operaciones de compra venta en el mercado secundario de dichas acciones.

Conforme a la política anterior, los ejecutivos tienen derecho a ejercer la opción de compra de las acciones en cinco años en partes iguales. El derecho para ejercer la opción de compra de las acciones expiraba después de diez años contados a partir de la fecha de asignación o sesenta días posteriores a la fecha de retiro del ejecutivo de la Compañía.

En 2018, se modificó la política para agregar las acciones restringidas y modificar el plan de acciones, conforme a la política vigente, las acciones de los ejecutivos se liberan para poder ser adquiridas en cuatro años en dos partes iguales, 50% en dos años y el restante 50% en cuatro años. El plazo para ejercer los derechos es de 10 años a partir de la asignación.

En el plan basado en acciones restringidas, el plazo para su liberación es de 3 años y el término para ejercer el derecho es de hasta 10 años contados a partir de la fecha de la asignación. El monto de las acciones restringidas está sujeto al cumplimiento de ciertas métricas que se evalúan para cada otorgamiento posterior al primer año, que puede hacer que disminuya o aumente la asignación original, en un rango de 0% a 150%.

El costo de compensación de las acciones se reconoce a valor razonable en gastos generales en el estado consolidado de resultados integral.

Prima en venta de acciones:

La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo de las acciones y el valor al que fueron vendidas, una vez deducido el impuesto sobre la renta.

t) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de mercancía, incluyendo las ventas en línea (“e-commerce”), se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se satisface la obligación (cuando el “control” de los bienes ha sido transferido al cliente) y los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

Las garantías extendidas, comisiones por cobro de servicios y venta de tiempo aire se reconocen netos en el rubro de ventas en el momento en que se presta el servicio en el estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por membresías de Sam’s Club se reconocen de manera diferida durante los meses de vigencia y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por renta se reconocen conforme se devengan de conformidad con los contratos de arrendamiento celebrados con terceros y se presentan en otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por venta de desperdicio y estacionamiento se reconocen en el rubro de otros ingresos en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes o en el momento en que se prestan los servicios.

u) Utilidad básica por acción

La utilidad básica por acción resulta de dividir la utilidad neta del ejercicio atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación. La utilidad por acción diluida es igual a la utilidad básica por acción debido a que no existen efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

v) Segmentos de operación

La información financiera por segmentos es preparada en función a la información utilizada por la alta Dirección de la Compañía (Chief Operating Decision Maker “CODM”) para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma, y se presenta considerando las áreas geográficas en que opera la Compañía.

w) Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias se aplican al estado consolidado de resultados integral y se presentan en los rubros de ingresos o gastos financieros, según corresponda.

4. Administración de riesgos

a) Factores de riesgo generales

La Compañía está expuesta a eventos que pueden afectar la capacidad de compra y/o hábitos de consumo de la población. Estos eventos pueden ser de carácter económico, político o social y entre los más importantes se destacan los siguientes:

I. Comportamiento del tipo de cambio. Las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa las ventas de la Compañía, en particular por las compras de importación que realiza.

II. Competencia. El sector de tiendas de autoservicio se ha vuelto muy competido en los últimos años, lo que ha obligado a todos los participantes a realizar una búsqueda permanente de factores de diferenciación poniendo en riesgo la participación de mercado de la Compañía. Otro factor relevante puede darse por motivo de la expansión de la competencia e incluso nuevos competidores que pudieran entrar al mercado.

III. Inflación. Un incremento significativo en las tasas de inflación puede repercutir en forma directa en el poder adquisitivo de los clientes y en la demanda de los productos y servicios, así como empleo y salario.

IV. Cambios en regulaciones gubernamentales. La Compañía está expuesta a los cambios en las diferentes leyes y regulaciones, los cuales pueden afectar en sus resultados desde un impacto en las ventas, gastos por impuestos indirectos de nómina y cambios en las tasas aplicables, una vez que entren en vigor. Actualmente el nivel de escrutinio y discreción por parte de las autoridades fiscales ha aumentado considerablemente. Los tribunales mexicanos han cambiado su posición favoreciendo a dichas autoridades haciendo caso omiso de las violaciones de forma y procedimiento.

b) Factores de riesgo financiero:

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés. La Compañía administra aquellos riesgos que le impidan o pongan en peligro sus objetivos financieros, buscando minimizar los efectos negativos potenciales a través de diferentes estrategias.

Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía realiza compra de mercancía y contrata servicios con empresas extranjeras y por tanto está expuesta al riesgo de tipo de cambio por realizar operaciones con divisas, en particular con el dólar americano (dólar o dólares).

Al 31 de diciembre de 2018, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares fue de \$19.66 por dólar (\$19.65 en 2017).

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2018, si se presentara un aumento o disminución en el tipo de cambio del dólar respecto al peso mexicano de 5%, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos o gastos financieros y en capital contable de \$190,624.

La Compañía suscribe contratos Fx-forwards de moneda extranjera con el objetivo de protegerse de la exposición a la variabilidad en el tipo de cambio por el pago de los pasivos en México pactados en dólares relativos a la compra de mercancía de importación.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados están basadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable (Ver Nota 3 “Resumen de políticas contables significativas - Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable”).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia no mayor a tres meses registrados en otras cuentas por pagar, los cuales se muestran a continuación:

	2018		2017	
Contratos vigentes		90		39
Monto nocional (millones de dólares)	US\$	191.96	US\$	62.32
Valor razonable (millones de pesos)	\$ (	72.74)	\$	25.45

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía tiene inversiones de inmediata realización en papel gubernamental las cuales generan intereses. Al disminuir la tasa de interés disminuye el ingreso financiero de la Compañía. La tasa de interés de dichas inversiones fluctuó durante 2018 entre 4.20% y 8.18%. Al 31 de diciembre de 2018 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$1,268,122 (\$1,030,317 en 2017).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2018, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50%, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de \$74,683.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integra como sigue:

	2018		2017	
Efectivo en caja y bancos	\$	14,625,147	\$	16,690,567
Inversiones de realización inmediata		24,204,451		18,905,550
	\$	38,829,598	\$	35,596,117

6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Impuestos a favor	\$ 7,865,937	\$ 6,878,768
Clientes	2,745,233	2,414,224
Otras cuentas por cobrar	1,495,376	1,628,462
Partes relacionadas (Nota 13)	83,000	108,052
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	(154,517)	(195,046)
	<u>\$ 12,035,029</u>	<u>\$ 10,834,460</u>

Las cuentas por cobrar a clientes tienen un plazo promedio de cobro de 30 a 90 días.

7. Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Mercancía para la venta	\$ 59,696,445	\$ 56,640,916
Desarrollo agro-industrial	914,688	909,313
	<u>60,611,133</u>	<u>57,550,229</u>
Mercancías en tránsito	2,733,132	1,913,026
	<u>\$ 63,344,265</u>	<u>\$ 59,463,255</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efecto del deterioro de los inventarios es de \$1,155,004 y \$1,134,477, respectivamente, el cual se incluyó dentro del costo de ventas en el estado consolidado de resultados integral.

8. Operaciones discontinuas

El 4 de abril de 2017, **WALMEX** vendió a Liverpool el 100% de las acciones que mantenía en las entidades que conformaban Suburbia, así como ciertos bienes intangibles, mobiliario y su participación en bienes propios y rentados por un monto neto de \$16,269,000. Derivado de esta operación, Liverpool asumió una deuda en forma de arrendamientos capitalizables de \$1,392,000. En adición, Suburbia (ya como subsidiaria de Liverpool) pagó a **WALMEX** \$3,293,000 de dividendos decretados y reducción de capital.

En 2017, la Compañía obtuvo una utilidad neta por operaciones discontinuas de \$7,474,618 (que incluye la utilidad de la venta de Suburbia por \$7,225,000). Adicionalmente, se reconocieron \$5,047,000 como un ingreso diferido, mismo que se estará reconociendo en resultados a través de los contratos de renta por aproximadamente 20 años (Notas 14 y 16).

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presentan en el estado consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados de Suburbia, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 son:

	2017
Total ingresos	\$ 12,688,568
Costos y gastos	(2,658,436)
Impuestos a la utilidad	(2,555,514)
Utilidad neta por operaciones discontinuas	<u>\$ 7,474,618</u>

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios de las tiendas Suburbia se reconocieron en el año en que ocurrieron en el rubro de operaciones discontinuas del estado consolidado de resultados integral.

La Compañía aplicó en 2017 beneficios fiscales por \$3,063,000 que se tenían reconocidos en el rubro de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016.

Los flujos netos de efectivo de Suburbia por el periodo del 1 de enero al 4 de abril de 2017 fueron de \$(666,813).

9. Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31 2018
Terrenos	\$ 31,023,378	\$ 306,878	\$ (203,763)	\$ (774,690)	\$ (420,098)	\$ 29,931,705	\$ 161,016	\$ (7,703)	\$ 402,095	\$ (306,839)	\$ 30,180,274
Edificios	48,873,293	2,489,449	(221,205)	9,430,500	(937,869)	59,634,168	1,788,325	(653,538)	3,086,509	(767,054)	63,088,410
Instalaciones y mejoras	53,720,104	2,245,950	(747,229)	(11,337,835)	(311,966)	43,569,024	977,017	(706,321)	1,268,176	(260,999)	44,846,897
Mobiliario y equipo	63,670,932	6,776,701	(2,283,249)	1,508,929	(943,481)	68,729,832	5,789,288	(1,052,006)	2,740,692	(833,648)	75,374,158
Subtotal	197,287,707	11,818,978	(3,455,446)	(1,173,096)	(2,613,414)	201,864,729	8,715,646	(2,419,568)	7,497,472	(2,168,540)	213,489,739
Depreciación acumulada	(78,883,025)	(10,510,223)	2,696,170	1,943,700	620,159	(84,133,219)	(11,309,228)	2,080,436	(106,245)	661,052	(92,807,204)
Obras en proceso	3,285,624	5,124,437	(237,638)	(3,981,714)	330,533	4,521,242	8,922,590	3,416	(7,502,528)	16,023	5,960,743
Total	\$ 121,690,306	\$ 6,433,192	\$ (996,914)	\$ (3,211,110)	\$ (1,662,722)	\$ 122,252,752	\$ 6,329,008	\$ (335,716)	\$ (111,301)	\$ (1,491,465)	\$ 126,643,278

La depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a \$11,154,800 y \$10,396,379, respectivamente, y está incluido en gastos generales estado consolidado de resultados integral. La depreciación incluida en costo de ventas ascendió a \$154,428 y \$113,844, respectivamente.

En 2017, la columna de trasposos incluye la reclasificación del saldo inicial de inmuebles y equipos mantenidos para la venta de Suburbia por \$2,129,746.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a \$216,004 y \$46,243, respectivamente, y se presenta en la columna de bajas. Así también se reversaron deterioros por \$128,270 y \$26,774, respectivamente.

10. Arrendamiento financiero

El arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Traspasos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017	Adiciones	Bajas	Traspasos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2018
Inmuebles	\$ 14,168,689	\$ 1,071,885	\$ (205,285)	\$ (25,875)	\$ (121,250)	\$ 14,888,164	\$ 1,084,781	\$ (931,954)	\$ 297,828	\$ (85,631)	\$ 15,253,188
Mobiliario y equipo	2,248,595	128,733	(19,409)	(23,918)	–	2,334,001	120,416	(23,880)	(77,744)	–	2,352,793
Subtotal	16,417,284	1,200,618	(224,694)	(49,793)	(121,250)	17,222,165	1,205,197	(955,834)	220,084	(85,631)	17,605,981
Depreciación acumulada	(4,073,180)	(697,522)	59,727	168,660	30,124	(4,512,191)	(687,704)	552,424	(257,521)	23,742	(4,881,250)
Total	\$ 12,344,104	\$ 503,096	\$ (164,967)	\$ 118,867	\$ (91,126)	\$ 12,709,974	\$ 517,493	\$ (403,410)	\$ (37,437)	\$ (61,889)	\$ 12,724,731

El gasto por amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a \$687,704 y \$697,522, respectivamente, y está incluido en gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El deterioro de arrendamiento por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a \$57,656 y \$5,713, respectivamente, y se presenta en la columna de bajas. Así también se reversaron deterioros por \$41,494 y \$28,434, respectivamente.

11. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016				Diciembre 31, 2017				Diciembre 31, 2018	
	Adiciones	Bajas	Traspasos		Adiciones	Bajas	Traspasos			
Terrenos	\$ 1,353,370	\$ –	\$ (5,580)	\$ 1,244,990	\$ 2,592,780	\$ –	\$ (39,246)	\$ –	\$ 2,553,534	
Edificios	810,646	–	(59,783)	1,929,137	2,680,000	39,984	(63,476)	–	2,656,508	
Instalaciones y mejoras	489,603	–	(215)	1,861,807	2,351,195	1,630	15,478	–	2,368,303	
Subtotal	2,653,619	–	(65,578)	5,035,934	7,623,975	41,614	(87,244)	–	7,578,345	
Depreciación acumulada	(338,426)	(215,274)	–	(1,951,568)	(2,505,268)	(233,422)	14,315	–	(2,724,375)	
Total	\$ 2,315,193	\$ (215,274)	\$ (65,578)	\$ 3,084,366	\$ 5,118,707	\$ (191,808)	\$ (72,929)	\$ –	\$ 4,853,970	

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a \$233,422 y \$215,274, y está incluido en gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El valor razonable estimado de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de \$8,028,001 y \$8,325,199, respectivamente.

Las propiedades de inversión de la Compañía consisten en propiedades comerciales ubicadas en México. La Administración determinó que las propiedades de inversión se agrupan según la naturaleza, las características y el cliente principal de cada propiedad.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los valores razonables de las propiedades se basan en valoraciones de la Administración. Para calcular el valor de una propiedad comercial se utilizó el enfoque de rentas apropiado a los alquileres generados por las mismas (GRM por sus siglas en inglés).

12. Activos intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Traspasos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017	Adiciones	Bajas	Traspasos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2018
Crédito mercantil	\$ 39,420,548	\$ –	–	\$ –	\$ (2,047,352)	\$ 37,373,196	\$ –	\$ –	\$ –	\$ (2,383,986)	\$ 34,989,210
Marcas	974,126	–	–	–	(59,853)	914,273	–	–	–	(46,027)	868,246
Licencias y software	2,159,949	482,220	(1,353)	14,533	(33,094)	2,622,255	252,728	(4,223)	148,651	(10,594)	3,008,817
Clientes	250,366	–	–	–	(20,576)	229,790	–	–	–	(14,766)	215,024
Subtotal	42,804,989	482,220	(1,353)	14,533	(2,160,875)	41,139,514	252,728	(4,223)	148,651	(2,455,373)	39,081,297
Amortización acumulada	(1,465,457)	(335,701)	1,871	(6,566)	34,367	(1,771,486)	(327,234)	70	500	14,592	(2,083,558)
Total	\$ 41,339,532	\$ 146,519	\$ 518	\$ 7,967	\$ (2,126,508)	\$ 39,368,028	\$ (74,506)	\$ (4,153)	\$ 149,151	\$ (2,440,781)	\$ 36,997,739

La Administración de la Compañía concluyó que no existe deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2018 y 2017 con base en las pruebas de deterioro.

Las marcas representan aquéllas que fueron adquiridas en la compra de Centroamérica tales como: Palí, Despensa Familiar, Maxi Bodega, entre otras; se convierten al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

El gasto por amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a \$327,234 y \$335,701, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integrales.

13. Partes relacionadas

GRI 102-25

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2018	2017
Cuentas por cobrar - neto:		
Walmart Inc.	\$ 83,000	\$ 108,052
Cuentas por pagar:		
C.M.A. - U.S.A., L.L.C.	\$ 689,282	\$ 712,442
Swiss Asia Minor GmbH	120,005	207,225
	\$ 809,287	\$ 919,667
Otras cuentas por pagar:		
Walmart Inc.	\$ 1,143,739	\$ 716,406

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas están formados por saldos de cuenta corriente, sin intereses, pagaderos en efectivo, para los cuales no existen garantías.

b) Operaciones con partes relacionadas

WALMEX tiene celebrados los siguientes contratos por tiempo indefinido con partes relacionadas:

- Importaciones de mercancía para la venta, sin intereses y pagaderos mensualmente.
- Comisiones por compras a Swiss Asia Minor GmbH pagaderos de forma recurrente.
- Asistencia técnica y servicios con Walmart Inc., pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Inc., pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio y SAM's.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación, se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Compras y comisiones por importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. - U.S.A., L.L.C.	\$ 4,644,211	\$ 4,389,784
Swiss Asia Minor GmbH	247,429	218,174
	\$ 4,891,640	\$ 4,607,958
Costos y gastos por asistencia técnica, servicios y regalías:		
Walmart Inc.	\$ 4,225,378	\$ 3,284,545

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Las remuneraciones a los principales funcionarios y al Consejo de Administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Beneficios a corto plazo	\$ 1,238,960	\$ 1,255,014
Beneficios por terminación	60,081	86,076
Beneficios basados en acciones	126,434	82,942
	\$ 1,425,475	\$ 1,424,032

14. Otras cuentas por pagar

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integra como sigue:

	2018	2017
Pasivos acumulados y otros	\$ 17,002,963	\$ 16,969,500
Dividendos	5,831,387	2,874,633
Contingencias (Nota 15)	1,699,542	1,513,403
Ingresos diferidos ^(a)	1,583,393	1,382,740
Partes relacionadas (Nota 13)	1,143,739	716,406
Arrendamiento financiero (Nota 16)	308,352	381,204
	\$ 27,569,376	\$ 23,837,886

^(a) Los ingresos diferidos representan membresías de SAM’s club, tarjetas de regalo sin redimir e ingresos diferidos por rentas relacionados con las ventas de Vips y Suburbia.

15. Compromisos y contingencias

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene celebrados varios contratos con proveedores que generaron compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, servicios de mantenimiento, así como servicios de abastecimiento de energía renovable los cuales se muestran a continuación:

Año	Importe
2019	\$ 21,532,340
2020	1,874,216
2021	1,950,337
2022	2,025,661
2023	2,103,907
2024 en adelante	19,001,366

La Compañía tiene compromisos por arrendamiento como se muestra en la Nota 16.

b) Contingencias

La Compañía está sujeta a varias demandas y contingencias por concepto de procedimientos legales (juicios laborales, civiles, mercantiles y administrativos) y fiscales. La Compañía ha reconocido una provisión de \$1,699,542 al 31 de diciembre de 2018, (\$1,513,403 al 31 de diciembre de 2017) la cual es presentada en el rubro de otras cuentas por pagar. En opinión de la Compañía, ninguno de los procedimientos legales es significativos ni en lo individual ni en su conjunto.

Las autoridades fiscales han realizado una revisión de la operación de venta de la división de restaurantes Vips a Alsea y emitieron un oficio de liquidación, en el que reclaman el pago de supuestas diferencias en el pago de impuestos, por \$3,665,000, que incluye impuestos, multas, recargos y actualización. Se presentó un recurso de revocación, ante las autoridades fiscales, a efecto de que realicen una adecuada valoración de todos los argumentos que se tienen, antes de acudir a los tribunales competentes.

La Compañía no incluye una provisión al respecto, ya que los abogados externos y la Administración de la Compañía consideran que se cuenta con todos los elementos para sostener la validez de las operaciones realizadas y prevalecer, ya sea por la vía administrativa o judicial.

c) Procedimientos Legales

WALMEX es una subsidiaria indirecta de Walmart Inc. (“WMT”) WMT es propietario de aproximadamente el 70% del capital y del derecho a voto de **WALMEX** y tiene la posibilidad de designar por lo menos a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de **WALMEX**. El resto de las acciones de **WALMEX** cotizan públicamente a través de la Bolsa Mexicana de Valores y, hasta donde **WALMEX** tiene conocimiento, ningún accionista salvo WMT y sus sociedades relacionadas es propietario de más del 2% de las acciones en circulación de **WALMEX**.

Actualmente, el Consejo de Administración de **WALMEX** está compuesto por 11 consejeros propietarios. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo están integrados exclusivamente por consejeros independientes.

WMT está sujeta a una amplia gama de leyes y regulaciones en los Estados Unidos de América y en los países en los que opera, que incluye, pero no se limita al U.S. Foreign Corrupt Practices Act (“FCPA” por sus siglas en inglés).

Como **WALMEX** divulgó públicamente el 23 de abril de 2012, WMT está siendo objeto de una investigación conforme al FCPA por el Departamento de Justicia y por la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América como resultado de una divulgación que WMT hizo a dichas dependencias en noviembre de 2011.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de WMT, que está integrado exclusivamente por consejeros independientes, está llevando a cabo una investigación interna, entre otras cosas, sobre presuntas violaciones al FCPA y otros presuntos delitos o conductas inapropiadas en relación con varias de sus subsidiarias extranjeras, que incluye a **WALMEX**, y sobre si los informes del pasado sobre dichas presuntas violaciones y conductas fueron atendidos en forma adecuada por WMT. El Comité de Auditoría de WMT y WMT han contratado abogados independientes y otros asesores de varias firmas, los que están llevando a cabo una investigación que aún continúa. **WALMEX** también ha contratado abogados externos para asesorarla en estos asuntos.

WMT también está llevando a cabo una revisión voluntaria a nivel mundial de sus políticas, prácticas y controles internos para efectos de cumplimiento con el FCPA. WMT se encuentra en proceso de fortalecer su programa global anticorrupción a través de la adopción de medidas para prevenir la corrupción. **WALMEX** es parte de dicha revisión global y fortalecimiento de programas.

En los Estados Unidos de América se han presentado demandas relacionadas con las materias objeto de la investigación por accionistas de WMT y de **WALMEX**, en contra de WMT y de **WALMEX**, sus actuales consejeros, algunos consejeros anteriores y ciertos de sus funcionarios actuales y anteriores, así como contra ciertos funcionarios actuales y anteriores de **WALMEX**. **WALMEX** está cooperando con WMT en la investigación de estos asuntos y tiene la intención de continuar cooperando plenamente en dichos asuntos.

Ciertas dependencias federales y estatales en México también han iniciado investigaciones sobre estos asuntos. **WALMEX** está cooperando con dichas dependencias en sus investigaciones.

Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de **WALMEX** y su Consejo de Administración han sido informados de estos asuntos y han determinado, por medio del voto unánime de sus

consejeros independientes, que es en el mejor interés de **WALMEX** continuar cooperando por ahora con WMT y con las dependencias mexicanas y norteamericanas que están llevando a cabo estas investigaciones.

WALMEX puede estar expuesta a una serie de consecuencias negativas respecto de los asuntos mencionados anteriormente. Pueden existir acciones de parte de las autoridades como resultado de una o varias de las investigaciones que se están llevando a cabo, y dichas acciones, si se ejercen, pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, imposición de medidas y sentencias por delitos. Las demandas de accionistas pueden resultar en sentencias en contra de WMT y de **WALMEX** y de consejeros y funcionarios, actuales y anteriores, de WMT y de **WALMEX**. **WALMEX** no puede por ahora predecir en forma precisa el resultado o el efecto de las investigaciones gubernamentales, las demandas de accionistas y las investigaciones y revisiones. Adicionalmente, **WALMEX** contempla incurrir en gastos para dar respuesta a los requerimientos de información, en proporcionar testimonios y documentos y otra información relacionada con las investigaciones gubernamentales, y no puede predecir por ahora el monto final de dichos gastos. Estos asuntos pueden requerir el que funcionarios de **WALMEX** les dediquen parte de su tiempo a estos asuntos en lugar de asuntos relacionados con las operaciones de **WALMEX**. **WALMEX** también contempla que pudiera existir interés gubernamental y de los medios de comunicación en estos asuntos que pudiera tener un impacto en la percepción sobre **WALMEX**.

WALMEX, su Consejo de Administración y sus Comités de Auditoría y Prácticas Societarias en todo momento vigilarán que se cumpla con las leyes mexicanas y buscarán crear valor para **WALMEX**, actuando en forma diligente, adoptando decisiones razonadas y fundadas, sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas.

No obstante que **WALMEX** actualmente considera, con base en la información que tiene disponible a esta fecha y la opinión de sus abogados externos mexicanos, que los asuntos antes descritos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones, dada la incertidumbre inherente en estos procesos, **WALMEX** no puede asegurar que estos asuntos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones.

16. Otros pasivos a largo plazo

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen:

	2018	2017
Arrendamiento financiero	\$ 14,167,265	\$ 13,726,180
Ingreso diferido por rentas (Nota 14)	4,881,202	5,211,739
Arrendamiento operativo	962,218	868,360
Otros	8,623	8,835
	<u>\$ 20,019,308</u>	<u>\$ 19,815,114</u>

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros, a plazos forzosos promedio de 1 a 15 años y de plantas tratadoras de aguas residuales que se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica, cuyos plazos son de 7 y 10 años contabilizados como arrendamientos financieros.

A continuación, se detallan los montos de rentas que se pagarán durante los próximos años:

Año	Arrendamiento operativo (plazo forzoso)	Arrendamiento financiero (pagos mínimos)	
		Valor presente	Valor futuro
2019	\$ 1,365,404	\$ 308,352	\$ 1,859,380
2020	1,357,628	319,446	1,839,689
2021	1,384,446	376,897	1,860,861
2022	1,263,451	360,986	1,804,969
2023	1,232,395	357,649	1,763,767
2024 en adelante	8,526,296	12,752,287	29,527,034

Las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascendió a \$6,775,941 y \$6,101,990, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

La Compañía analizó los acuerdos de prestación de servicios con el fin de determinar si los proveedores transfieren a **WALMEX** el derecho de uso de un activo. Derivado de este análisis,

WALMEX no tiene acuerdos de prestación de servicios relevantes que se clasifiquen como arrendamientos.

17. Impuestos a la utilidad

WALMEX como sociedad integradora y sus subsidiarias integradas en México, determinaron y pagaron el impuesto sobre la renta bajo el régimen opcional de integración para grupos de sociedades hasta el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre de 2018. La provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto a cargo de las subsidiarias localizadas en el extranjero, el cual es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país.

Los impuestos aplicados a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Impuesto causado	\$ (13,034,909)	\$ (15,741,002)
Impuesto diferido	927,786	4,841,339
Total	<u>\$ (12,107,123)</u>	<u>\$ (10,899,663)</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la tasa efectiva de impuestos de la Compañía es del 24.8% y 25.2%, respectivamente. La diferencia con las tasas de impuestos establecidas en las leyes fiscales se debe a efectos inflacionarios y a otras partidas permanentes.

Las tasas de impuesto sobre la renta aplicables en cada país se muestran a continuación:

	Tasa
México	30%
Costa Rica	30%
Guatemala	25%
Honduras	30%
Nicaragua	30%
El Salvador	30%

A continuación, se presentan los activos y pasivos por impuestos diferidos generados por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Activo diferido:		
Otros pasivos a largo plazo	\$ 3,729,985	\$ 2,950,192
Otras cuentas por pagar	1,852,480	2,146,325
Inventarios	750,551	820,468
Obligaciones laborales	553,700	688,823
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	529,079	253,029
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	51,827	23,585
	\$ 7,467,622	\$ 6,882,422
Pasivo diferido:		
Inmuebles y equipo	\$ 5,190,660	\$ 5,472,622
Pagos anticipados	234,830	280,678
Otras partidas	361,442	333,887
	\$ 5,786,932	\$ 6,087,187

El impuesto sobre la renta diferido activo sobre las pérdidas fiscales pendientes de amortizar se reconoce en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable.

La Compañía tiene pérdidas fiscales de subsidiarias que pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años, como sigue:

Año de expiración	Importe
2024	\$ 161,645
2025	90,045
2026	211,740
2027	434,501
2028	865,665
	\$ 1,763,596

18. Beneficios a los empleados

A continuación, se presentan los activos y pasivos de las obligaciones por prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2018	2017	2018	2017
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,015,698	\$ 1,020,340	\$ 1,446,924	\$ 1,728,121
Activos del plan	(819,595)	(756,598)	–	–
Pasivo neto proyectado	\$ 196,103	\$ 263,742	\$ 1,446,924	\$ 1,728,121

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2018	2017	2018	2017
OBD al inicio del año	\$ 1,020,340	\$ 856,129	\$ 1,728,121	\$ 1,538,632
Costo neto del año cargado a resultados:				
Costo laboral del servicio presente	152,112	128,762	180,208	141,040
Costo de intereses sobre OBD	78,675	66,974	144,023	89,817
Otras partidas de utilidad integral	(99,520)	75,090	29,142	245,110
Beneficios pagados	(135,909)	(106,615)	(568,705)	(243,609)
Efectos por conversión	–	–	(65,865)	(42,869)
OBD al final del año	\$ 1,015,698	\$ 1,020,340	\$ 1,446,924	\$ 1,728,121

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2018	2017
AP al inicio del año	\$ (756,598)	\$ (709,437)
Rendimiento de los activos del plan	(58,228)	(55,601)
Otras partidas de utilidad integral	31,776	41,821
Aportaciones al plan	(172,278)	(139,961)
Beneficios pagados	135,733	106,580
AP al final del año	\$ (819,595)	\$ (756,598)

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros están basadas en la jerarquía de nivel 1.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos del plan están invertidos a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales neto de impuestos se reconocen en el rubro de otras partidas de utilidad integral y ascienden a \$451,458 y \$412,046, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México		Centroamérica	
	2018	2017	2018	2017
Financieros:				
Tasa de descuento	9.50%	7.75%	3.80%-13.56%	6.86%-11.45%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%	2.50%-7.51%	2.50%-7.66%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%	2.00%-7.01%	2.00%-7.16%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%	2.00%-7.01%	2.00%-7.16%
Biometría:				
Mortalidad	IMSS-97 ⁽¹⁾	IMSS-97 ⁽¹⁾	RP-2000 ⁽²⁾	RP-2000 ⁽²⁾
Incapacidad	21.07%	21.07%	15.40%	15.40%
Edad de retiro	60 años	60 años	50-65 años	50-65 años

(1) Experiencia del Instituto Mexicano del Seguro Social para hombres y mujeres.

(2) RP-2000 para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad de la OBD al 31 de diciembre de 2018.

	Importe
OBD al 31 de diciembre de 2018	\$ 2,462,622
OBD a la tasa de descuento +1%	2,306,136
OBD a la tasa de descuento -1%	2,642,379
Efecto sobre OBD:	
Tasa de descuento +1%	(156,483)
Tasa de descuento -1%	179,759

La tasa de descuento para México se determinó utilizando la curva de bonos gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal conocidos como Bonos M. En Centroamérica, la tasa de descuento se determinó utilizando la curva de bonos de los Estados Unidos de América más el riesgo de cada país.

19. Capital contable

a) A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 22 de marzo de 2018, se acordó:

- 1. Aprobar que la cantidad máxima que la sociedad podrá utilizar durante 2018 para recomprar acciones propias, las cuales ascienden a \$5,000.000. No se realizaron compra de acciones propias al 31 de diciembre de 2018.
- 2. Decretar un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.76 pesos por cada acción en cuatro exhibiciones de \$0.19 pesos cada una los días 26 de abril de 2018, 30 de agosto de 2018, 28 de noviembre de 2018 y el 27 de febrero de 2019; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo a razón de \$0.89 pesos por acción en cuatro exhibiciones: \$0.20 pesos el día 26 de abril de 2018, \$0.10 pesos el 30 de agosto de 2018, \$0.45 pesos el 28 de noviembre de 2018 y \$0.14 pesos el día 27 de febrero de 2019.

Una vez aprobado el decreto de dividendos por la Asamblea de Accionistas, se disminuyen las utilidades acumuladas reconociendo la cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera.

- b) El capital social está representado por acciones de una misma serie que son nominativas comunes u ordinarias sin expresión de valor nominal y de libre suscripción. El capital social debe estar amparado por un mínimo de tres mil millones y un máximo de cien mil millones de acciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Importe
Mínimo fijo	\$ 5,591,362
Variable	36,935,265
Subtotal	42,526,627
Actualización	2,941,801
Total	\$ 45,468,428
Número de acciones ordinarias, de suscripción libre	17,461,402,631

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se realizaron compras de acciones propias.

- c) El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y de la cuenta de capital de aportación (CUCA), causarán impuesto conforme a lo dispuesto en los artículos 10 y 78 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el monto de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable asciende a \$77,766,617 y \$71,829,298, respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes.

- d) El fondo para el plan de acciones al personal cuenta con 165,158,920 acciones de **WALMEX**, que están en un fideicomiso creado para tal fin.

El costo de compensación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a \$307,379 y \$250,513, respectivamente, el cual no representa una salida de recursos y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integral.

A continuación, se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan:

	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	199,218,066	33.90
Asignadas	46,668,006	38.64
Ejercidas	(47,228,029)	30.38
Canceladas	(13,695,569)	37.35
Saldo al 31 de diciembre de 2017	184,962,474	35.73
Asignadas	35,274,409	45.62
Ejercidas	(46,694,684)	33.39
Canceladas	(13,989,997)	34.50
Saldo al 31 de diciembre de 2018	159,552,202	38.38
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2018	5,606,718	
Al 31 de diciembre de 2017	13,321,130	

Al 31 de diciembre de 2018, las acciones asignadas y disponibles para ejercer correspondientes al fondo para el plan de acciones ascienden a 159,552,202 y 60,060,863, respectivamente.

20. Otras revelaciones de ingresos

- a) Los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Membresías	\$ 1,600,375	\$ 1,480,819
Rentas	1,996,618	1,787,025
Venta de desperdicio	580,113	665,430
Bonificaciones de bancos	494,658	351,305
Estacionamiento	52,266	71,487
Total	\$ 4,724,030	\$ 4,356,066

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018, los ingresos por renta incluyen \$575,280 (\$465,546 en 2017) de propiedades de inversión.

- b) La Compañía analiza y administra su operación a través de su ubicación geográfica y por formato.

A continuación, se detalla la segregación de los ingresos por contratos con clientes:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
México:		
Autoservicio	61.2%	60.9%
Clubes de precios	20.4%	20.3%
Centroamérica:	18.4%	18.8%

De las ventas netas totales de **WALMEX**, aproximadamente \$7.1 mil millones y \$4.8 mil millones se relacionan con el comercio electrónico por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

21. Costos y gastos por naturaleza

El costo de venta y los gastos generales que se presentan en el estado consolidado de resultados integral incluyen principalmente, compra de mercancía, costos de personal, depreciación y amortización, rentas, publicidad, mantenimiento, servicios públicos, regalías y asistencia técnica.

22. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se integran como sigue:

	2018	2017
Ingresos financieros:		
Productos financieros	\$ 1,268,122	\$ 1,052,093
Utilidad por fluctuación cambiaria	805,203	201,452
Utilidad por cambios en el valor razonable de los derivados	256,252	132,291
	<u>\$ 2,329,577</u>	<u>\$ 1,385,836</u>
Gastos financieros:		
Intereses arrendamiento financiero	\$ (1,553,237)	\$ (1,436,653)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(630,197)	(192,428)
Pérdida por cambios en el valor razonable de los derivados	(354,448)	(116,596)
Otros gastos financieros	(121,747)	(187,698)
	<u>\$ (2,659,629)</u>	<u>\$ (1,933,375)</u>

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión.

23. Información financiera por segmentos

La información financiera por segmentos fue preparada en función de la información que es utilizada por la alta Dirección de la Compañía para la toma de decisiones.

A continuación, se muestra otra información financiera por segmento geográfico:

Segmento	Utilidad de operación	Gastos financieros neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018			
México	\$ 41,981,265	\$ (255,091)	\$ 41,726,174
Centroamérica	7,208,523	(74,961)	7,133,562
Consolidado	<u>\$ 49,189,788</u>	<u>\$ (330,052)</u>	<u>\$ 48,859,736</u>

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017		
México	\$ 37,221,878	\$ (473,024)	\$ 36,748,854
Centroamérica	6,615,661	(74,515)	6,541,146
Consolidado	<u>\$ 43,837,539</u>	<u>\$ (547,539)</u>	<u>\$ 43,290,000</u>

Segmento	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total activos	Pasivos a corto plazo
Año que terminó el 31 de diciembre de 2018				
México	\$ 11,694,003	\$ 9,681,218	\$ 213,528,655	\$ 95,519,391
Centroamérica	6,238,575	2,876,370	58,010,968	18,646,101
Crédito mercantil	–	–	34,989,210	–
Consolidado	<u>\$ 17,932,578</u>	<u>\$ 12,557,588</u>	<u>\$ 306,528,833</u>	<u>\$ 114,165,492</u>

	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017			
México	\$ 11,259,484	\$ 9,088,722	\$ 202,122,787	\$ 88,272,139
Centroamérica	6,166,151	2,556,154	55,759,681	19,555,408
Crédito mercantil	–	–	37,373,196	–
Consolidado	<u>\$ 17,425,635</u>	<u>\$ 11,644,876</u>	<u>\$ 295,255,664</u>	<u>\$ 107,827,547</u>

24. Reclasificaciones por presentación

La Compañía ha efectuado ciertas reclasificaciones por presentación en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2017, principalmente relacionadas con aportaciones de proveedores que fueron reclasificadas de gastos generales a costo de ventas como sigue:

	Diciembre 31, 2017	Reclasificación	Diciembre 31, 2017
Ventas netas	\$ 569,366,181	\$ (351,305)	\$ 569,014,876
Otros ingresos	3,898,839	457,227	4,356,066
Total ingresos	573,265,020	105,922	573,370,942
Costo de ventas	(445,569,672)	3,271,025	(442,298,647)
Utilidad bruta	127,695,348	3,376,947	131,072,295
Gastos generales	(83,684,158)	(3,237,253)	(86,921,411)
Utilidad antes de otros productos y gastos	44,011,190	139,694	44,150,884
Otros productos	861,066	(139,694)	721,372

25. Evento subsecuente

A partir del 1 de enero de 2019, **WALMEX** y sus subsidiarias en México determinarán y pagarán el impuesto sobre la renta bajo el régimen general de la ley de la materia, abandonando el régimen opcional de integración para grupos de sociedades. El cambio no representa efecto material en los estados financieros.

26. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron aprobados por la Administración y por el Consejo de Administración de la Compañía el 13 de febrero de 2019, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas. Los eventos posteriores se consideran hasta esta fecha.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante "la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado consolidado de resultados integral, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA"). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe. Somos independientes de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores ("Código de Ética del IESBA"), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados

financieros consolidados en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos ("Código de Ética del IMCP"), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

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

Asuntos clave de la auditoría

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

I. Acuerdos con proveedores

La Compañía obtiene diversos tipos de descuentos por parte de sus proveedores. Nos enfocamos en este rubro debido a que dichos descuentos constituyen un componente significativo del costo de ventas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y a que existe el riesgo de que la Compañía reconozca descuentos a los proveedores sin que existan pruebas de acuerdos formales, y/o se retrase o acelere el momento del reconocimiento de dichos descuentos.

Para responder al riesgo identificado en este rubro, evaluamos el control interno establecido por la Compañía para este proceso y con base en una muestra, solicitamos confirmaciones directamente a los proveedores de los acuerdos celebrados por los descuentos otorgados; revisamos una muestra de los acuerdos celebrados y también observamos que estuvieran debidamente aprobados y registrados en contabilidad en el período contable adecuado.

Adicionalmente, realizamos pruebas analíticas de dichos descuentos que consistieron principalmente en observar su comportamiento mensual con relación a las compras y los comparamos contra los mismos periodos del ejercicio anterior. Analizamos las variaciones identificadas y evaluamos dichas variaciones con las explicaciones y documentación soporte proporcionadas por la Compañía.

II. Baja del segmento de tiendas de ropa (Suburbia)

Como se menciona en las Notas 1b. y 8 de los estados financieros consolidados adjuntos, el 4 de abril de 2017, la Compañía vendió el 100% de las acciones de su subsidiaria Suburbia. Esta operación implicó la clasificación del segmento de negocios de tiendas de ropa de la Compañía, como operación discontinua. Nos enfocamos en esta área debido a que esta transacción fue una operación significativa para la Compañía durante 2017 e implicó nuestra atención en la auditoría por la complejidad de los requerimientos contables aplicables a la venta de esta subsidiaria.

Revisamos el cálculo de la utilidad neta por la venta de las acciones de Suburbia, comparando el precio de venta pactado con el comprador (valor razonable) con el valor contable de los activos netos; revisamos el contrato de compra-venta de acciones y evaluamos la presentación de la operación discontinua en los estados financieros y sus notas, según los requerimientos contables aplicables.

Otra información

La otra información comprende la información financiera y no financiera (distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría) incluida en el reporte anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y en el informe anual a los accionistas de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados, y/o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría. Asimismo, consideraremos si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Si concluimos que la otra información contenida en el reporte anual a la CNBV y/o en el informe anual a los accionistas de la Compañía, contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía y dicho asunto se describirá al emitir nuestra declaratoria sobre el reporte anual requerida por la CNBV.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros consolidados

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

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración de la Compañía tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de su información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. David Sitt Cofradía

Ciudad de México, a 15 de febrero de 2018.

Estados Consolidados de **Resultados Integrales**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ventas netas	\$ 569,366,181	\$ 528,571,376
Otros ingresos (Nota 20)	3,898,839	3,812,707
Total ingresos	573,265,020	532,384,083
Costo de ventas	(445,569,672)	(414,900,193)
Utilidad bruta	127,695,348	117,483,890
Gastos generales (Nota 21)	(83,684,158)	(77,833,627)
Utilidad antes de otros productos y gastos	44,011,190	39,650,263
Otros productos	861,066	578,707
Otros gastos	(1,034,717)	(773,835)
Utilidad de operación	43,837,539	39,455,135
Ingresos financieros (Nota 22)	1,385,836	1,321,139
Gastos financieros (Nota 22)	(1,933,375)	(1,644,004)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	43,290,000	39,132,270
Impuestos a la utilidad (Nota 17)	(10,899,663)	(10,622,996)
Utilidad neta de operaciones continuas	32,390,337	28,509,274
Utilidad de operaciones discontinuas neta de impuestos (Nota 8)	7,474,618	4,842,597
Utilidad neta consolidada	\$ 39,864,955	\$ 33,351,871

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que no se reclasifican al resultado del año:		
(Pérdida) utilidad actuarial por beneficio a los empleados neto de impuestos a la utilidad	\$ (260,303)	\$ 222,015
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	(4,103,030)	10,324,721
Otras partidas de (pérdida) utilidad integral	(4,363,333)	10,546,736
Utilidad integral	\$ 35,501,622	\$ 43,898,607
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	\$ 39,864,955	\$ 33,352,298
Participación no controladora	—	(427)
	\$ 39,864,955	\$ 33,351,871
Utilidad integral atribuible a:		
Participación controladora	\$ 35,501,622	\$ 43,899,034
Participación no controladora	—	(427)
	\$ 35,501,622	\$ 43,898,607
Utilidad básica por acción de operaciones continuas atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.855	\$ 1.633
Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 2.283	\$ 1.910

Estados Consolidados de **Situación Financiera**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016		Diciembre 31, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos			Pasivos y capital contable		
Activos circulantes:			Pasivos a corto plazo:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$ 35,596,117	\$ 27,975,536	Cuentas por pagar (Nota 13)	\$ 80,099,063	\$ 65,918,998
Cuentas por cobrar – neto (Nota 6 y 13)	10,834,460	9,817,878	Otras cuentas por pagar (Nota 13 y 14)	23,837,886	21,224,627
Inventarios (Nota 7)	59,463,255	53,665,239	Impuestos a la utilidad	3,890,598	3,222,964
Pagos anticipados y otros	982,374	935,125	Suman pasivos a corto plazo	107,827,547	90,366,589
Suma activos circulantes	106,876,206	92,393,778	Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta (Nota 8)	–	3,951,542
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)	–	11,628,894	Pasivos a largo plazo:		
Activos no circulantes:			Otros pasivos a largo plazo (Nota 16)	19,815,114	14,778,703
Inmuebles y equipo – neto (Nota 9)	122,252,752	121,690,306	Pasivos por impuestos diferidos (Nota 17)	6,087,187	10,483,437
Arrendamiento financiero – neto (Nota 10)	12,709,974	12,344,104	Beneficios a los empleados (Nota 18)	1,991,863	1,685,324
Propiedades de inversión – neto (Nota 11)	5,118,707	2,315,193	Suman pasivos	135,721,711	121,265,595
Activos intangibles – neto (Nota 12)	39,368,028	41,339,532	Capital contable (Nota 19):		
Activos por impuestos diferidos (Nota 17)	6,882,422	4,699,729	Capital social	45,468,428	45,468,428
Otros activos no circulantes	2,047,575	1,880,075	Utilidades acumuladas	96,413,711	99,650,564
Suman activos	\$ 295,255,664	\$ 288,291,611	Otras partidas de utilidad integral	20,011,198	24,374,531
			Prima en venta de acciones	3,559,058	3,108,097
			Fondo para el plan de acciones al personal	(5,918,442)	(5,575,604)
			Suman pasivos y capital contable	159,533,953	167,026,016
				\$ 295,255,664	\$ 288,291,611

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Capital Contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Notas 1, 3 y 19)

Miles de pesos

	Capital social	Utilidades acumuladas		Otras partidas de utilidad integral	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Participación controladora	Participación no controladora	Suma capital contable
		Reserva legal	Utilidades						
Saldos al 31 de diciembre de 2015	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 86,188,284	\$ 13,827,795	\$ 2,830,646	\$ (5,625,092)	\$ 151,794,806	\$ 25,844	\$ 151,820,650
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					277,451	49,488	326,939		326,939
Dividendos decretados			(28,973,896)				(28,973,896)		(28,973,896)
Compra de acciones de participación no controladora			(20,867)				(20,867)	(25,417)	(46,284)
Utilidad integral			33,352,298	10,546,736			43,899,034	(427)	43,898,607
Saldos al 31 de diciembre de 2016	45,468,428	9,104,745	90,545,819	24,374,531	3,108,097	(5,575,604)	167,026,016	–	167,026,016
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					450,961	(342,838)	108,123		108,123
Dividendos decretados			(43,101,808)				(43,101,808)		(43,101,808)
Utilidad integral			39,864,955	(4,363,333)			35,501,622		35,501,622
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 87,308,966	\$ 20,011,198	\$ 3,559,058	\$ (5,918,442)	\$ 159,533,953	\$ –	\$ 159,533,953

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de **Flujos de Efectivo**

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

Año que terminó el 31 de diciembre de

2017

2016

Actividades de operación

Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$	43,290,000	\$	39,132,270
---	----	------------	----	------------

Partidas relacionadas con actividades de inversión:

Depreciación y amortización		11,644,876		10,693,735
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro		245,619		507,575
Gasto de compensación por opciones de acciones		250,513		270,416
Intereses a favor	(	1,030,317)	(	559,618)

Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:

Intereses a cargo de arrendamiento financiero		1,436,653		1,270,826
Operaciones discontinuas		371,824		2,471,145
Flujo proveniente de resultados		56,209,168		53,786,349

Variaciones en:

Cuentas por cobrar	(	1,604,457)	(	1,253,330)
Inventarios	(	6,468,291)	(	4,525,586)
Pagos anticipados y otros activos	(	436,377)	(	1,163,455)
Cuentas por pagar		14,925,876		9,345,322
Otras cuentas por pagar		2,736,206		1,031,983
Impuestos a la utilidad pagados	(	15,219,977)	(	7,068,985)
Beneficio a los empleados	(	19,674)		106,624
Operaciones discontinuas	(	987,109)	(	3,150,974)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación		49,135,365		47,107,948

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Año que terminó el 31 de diciembre de

2017

2016

Actividades de inversión

Activos de larga duración de vida definida	(	17,425,635)	(	14,334,781)
Compra de acciones participación no controladora		–	(	44,737)
Intereses cobrados		1,030,317		559,618
Cobros por venta de inmuebles y equipo		231,697		275,883
Fondo para el plan de acciones al personal	(	142,390)		56,523
Flujos de efectivo procedentes de la disposición de negocios		20,229,114		–
Operaciones discontinuas	(	35,945)	(	313,400)
Flujos netos de efectivo en actividades de inversión		3,887,158	(	13,800,894)

Actividades de financiamiento

Pago de dividendos	(	42,755,604)	(	28,972,332)
Pago de arrendamiento financiero	(	1,609,939)	(	1,550,479)
Operaciones discontinuas	(	15,583)	(	69,841)
Flujos netos de efectivo en actividades de financiamiento	(	44,381,126)	(	30,592,652)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(	1,020,816)		470,296
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		7,620,581		3,184,698
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		27,975,536		24,790,838
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$	35,596,117	\$	27,975,536

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA Y EVENTOS RELEVANTES

a. Información corporativa

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX** o “la Compañía”), es una sociedad mexicana con domicilio en Nextengo #78, Santa Cruz Acayucan, 02770, Ciudad de México, constituida bajo las leyes mexicanas y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Walmart Inc. (antes Wal-Mart Stores, Inc.), sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria del 70.51%.

WALMEX es tenedora de las partes sociales y/o acciones de las compañías en México y Centroamérica, cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 1,820 (1,763 en 2016) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 270 (262 en 2016) hipermercados Walmart, 94 (96 en 2016) supermercados Superama, 162 (160 en 2016) tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía y 10 Farmacias Medimart, en ambos años.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias

Grupo	Actividad
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación de 522 (495 en 2016) tiendas de descuento Despensa Familiar y Pali, 94 (92 en 2016) supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 133 (117 en 2016) Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Pali; y 29 (27 en 2016) hipermercados Walmart. Dichas unidades se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

b. Eventos relevantes

Venta de tiendas Suburbia (Nota 8)

El 4 de abril de 2017, después de recibir las aprobaciones de las autoridades competentes, **WALMEX** completó la venta a El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) del 100% de las acciones que mantenía en las diversas entidades que conformaban Suburbia. Adicionalmente, esta transacción incluyó la venta de ciertos activos intangibles, mobiliario así como la participación de **WALMEX** en bienes propios y rentados por un monto neto de \$16,269,000.

2.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS

a. Mejoras que entraron en vigor el 1 de enero de 2017.

- Modificaciones a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 12, “Impuestos a la utilidad” – La NIC 12 establece requisitos sobre el reconocimiento y la medición de pasivos y activos por impuestos corrientes o diferidos. Las enmiendas aclaran los requisitos sobre el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas, para abordar la diversidad en la práctica. No hubo impactos significativos como resultado de estas modificaciones.
- Modificaciones a la NIC 7 – “Estados de flujos de efectivo” – Las modificaciones con iniciativa de revelación vienen con el objetivo de que las entidades proporcionen revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiamiento. Para alcanzar este objetivo, se requiere que los siguientes cambios que surjan de actividades de financiamiento sean revelados (en la medida necesaria): (i) cambios en los flujos de efectivo de financiamiento; (ii) cambios derivados de la obtención o pérdida de control de subsidiarias u otros negocios; (iii) el efecto de variaciones de tipo de cambio; (iv) cambios en el valor razonable; y (v) otros cambios. No hubo impactos significativos como resultado de estas modificaciones.

b. Normas que entrarán en vigor en 2018.

- Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9, “Instrumentos Financieros” – Describe los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La Administración de la Compañía evaluó el impacto de la aplicación de esta norma y determinó que no habrá un efecto importante en relación a los montos reportados en los estados financieros consolidados con respecto a los activos y pasivos financieros.
- NIIF 15, “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes” – Conforme a NIIF 15, una entidad reconoce el ingreso cuando satisface la obligación, es decir, cuando el “control” de los bienes o los servicios

subyacentes de la obligación de desempeño ha sido transferido al cliente. Asimismo se han incluido guías para hacer frente a situaciones específicas. Además, se incrementa la cantidad de revelaciones requeridas. La Administración de la Compañía determinó que la aplicación de esta norma no tendrá efecto importante en los montos reportados en los estados financieros consolidados. La adopción de esta norma se realizó el 1 de enero de 2018 bajo el método retrospectivo modificado.

- Modificaciones a la NIIF 2 – “Clasificación y medición de los pagos basados en acciones” – Las modificaciones contienen aclaraciones y modificaciones dirigidas a la contabilización de transacciones de pagos basados en acciones pagados en efectivo; la clasificación de transacciones de pagos basados en acciones con características de liquidación neta; y contabilización por modificaciones de transacciones de pago basados en acciones liquidados en efectivo a liquidables mediante instrumentos de capital. La Administración de la Compañía espera que pueda haber algunos impactos como resultado de estas modificaciones.

c. Normas que entrarán en vigor en 2019.

- NIIF 16, “Arrendamientos” – Establece los requerimientos para su reconocimiento, medición, presentación y revelación y requiere utilizar un modelo similar al de arrendamiento financiero. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar y evaluar los impactos de la adopción de esta norma, mismos que se consideran importantes en los estados financieros consolidados y revelaciones.
- CINIF 23, “Incertidumbre frente a los tratamientos de impuesto a las utilidades” – La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar los impactos potenciales en los estados financieros consolidados por la adopción de esta interpretación, y debido a que WALMEX opera en un ambiente fiscal multinacional complejo, se espera un impacto en los estados financieros consolidados y sus revelaciones. En adición, WALMEX podría requerir el establecimiento de procesos y procedimientos que permitan obtener la información que es necesaria para aplicar la interpretación oportunamente.

3.- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se resumen las políticas contables más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, excepto en donde se indique algo diferente.

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NIIF vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

El estado consolidado de resultados integral se preparó con base en su función, el cual permite conocer y revelar el costo de ventas separado de los demás costos, gastos de operación y de administración, ambos gastos se reconocen en el estado de resultados en el momento en que se incurran. Para un mejor entendimiento del desempeño operativo del negocio se ha incluido el renglón de utilidad de operación.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero antes de ser incluidos en el proceso de consolidación son preparados con base en las NIIF y convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio promedio para el estado consolidado de resultados integral y el tipo de cambio de cierre para el estado consolidado de situación financiera.

El resultado por conversión de monedas extranjeras resulta de convertir los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos mexicanos. Dicho resultado forma parte del capital contable.

Los estados de flujos de efectivo se preparan utilizando el método indirecto.

La preparación de los estados financieros consolidados requiere el uso de estimaciones contables y supuestos basados en la experiencia histórica y otros factores en la valuación de algunos de sus

renglones; los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos se revisan periódicamente y consisten principalmente en:

- Estimaciones contables como la merma para inventarios; deterioro de inmuebles, equipo, propiedades de inversión y crédito mercantil.
- Supuestos utilizados como la tasa de descuento para la determinación de arrendamientos financieros; la Compañía revisa anualmente la vida útil estimada de inmuebles y equipo, y activos intangibles con vida útil definida; el valor presente de las obligaciones laborales depende de factores que se determinan a través de valuaciones actuariales que involucran el uso de hipótesis económicas como tasa de descuento, tasa de inflación, crecimiento salarial e incremento en el salario mínimo; y la determinación del valor recuperable involucra juicios significativos como la estimación de flujos de efectivo futuros del negocio, la tasa de descuento y la tasa de interés; valor razonable de instrumentos financieros derivados.

WALMEX cuenta con los recursos suficientes para seguir funcionando en el futuro como negocio en marcha. Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha bajo la base de costo histórico, excepto por los activos y pasivos financieros, instrumentos financieros derivados y los activos mantenidos para la venta que se valúan a su valor razonable al cierre de cada periodo; la moneda funcional y de reporte que se utiliza es el peso mexicano.

b. Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de **WALMEX** y los de sus subsidiarias en las que se tiene control en México y en el extranjero, las cuales se agrupan como se menciona en la Nota 1, y son preparados considerando el mismo periodo contable.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se asume por **WALMEX** y hasta la fecha en la que se pierde dicho control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultados integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación.

La participación no controladora corresponde a la participación de los activos netos de la subsidiaria que no es propiedad de la participación controladora y se presenta dentro del capital contable.

c. Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable

La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial como sigue:

- I. **Activos financieros.** Los activos financieros se clasifican en alguna de las siguientes categorías, según sea requerido: activos financieros reconocidos a su valor razonable con cambios a resultados, cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento o activos financieros disponibles para la venta. Los activos financieros de la Compañía consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, las cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable. El valor razonable de un activo es el precio en que el activo podría venderse en una transacción ordinaria con terceros, capaces de participar en la transacción.
- II. **Pasivos financieros.** Se clasifican como pasivos financieros las cuentas por pagar, otras cuentas por pagar y arrendamiento financiero; se reconocen inicialmente a su valor razonable, y subsecuentemente se valúan al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. Los pasivos que provienen de derivados se reconocen inicial y posteriormente a su valor razonable. El valor razonable de un pasivo es la cantidad que se pagaría para transferir la responsabilidad a un nuevo acreedor en una transacción entre dichas partes.

Los activos y pasivos registrados a su valor razonable se miden utilizando la jerarquía de valor razonable, que da prioridad a los insumos utilizados en la medición. Los niveles de la jerarquía de valor razonable son los siguientes:

- **Nivel 1.** Datos observables para instrumentos idénticos como son los precios cotizados en mercados activos;

- **Nivel 2.** Otros datos de entrada que incluyen precios cotizados para instrumentos similares en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables, y;
- **Nivel 3.** Insumos no observables para los que existen pocos datos o ningún mercado, por lo que la empresa desarrolla sus propios supuestos y valuaciones.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros de la Compañía se determina en función de su clasificación.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios, transacciones con tarjeta de crédito o débito que se recuperan en menos de 7 días así como inversiones en instrumentos de alta liquidez con vencimiento no mayor a 90 días más sus intereses devengados y se expresan a su valor razonable.

e. Instrumentos financieros derivados

La Compañía suscribe contratos de cobertura de divisas a través de operaciones extrabursátiles a futuro sobre divisas (Fx-forwards) para mitigar las afectaciones por variabilidad en el tipo de cambio de la moneda extranjera en las cuentas por pagar de mercancías de importación para la venta. La vigencia máxima de estos contratos es de seis meses.

Los derivados se designan a su valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se valúan a su valor razonable al final del periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en los rubros de ingresos o gastos financieros del estado consolidado de resultados integral, según corresponda.

En apego a nuestras normas de gobierno corporativo, **WALMEX** únicamente maneja instrumentos financieros derivados Fx- forwards.

f. Cuentas por cobrar y provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar

WALMEX reconoce las estimaciones para cuentas incobrables cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar no se recuperarán por los importes inicialmente acordados o lo serán en un plazo distinto.

g. Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam's Club, centros de distribución, desarrollo Agro-Industrial (granos, comestibles y carnes) y división de perecederos, que están valuados bajo el método de costo promedio, aplicados consistentemente con el ejercicio anterior. Los inventarios, incluyendo artículos obsoletos, de lento movimiento, defectuosos o en mal estado se encuentran registrados a valores que no exceden su valor neto de realización.

Los fletes y las bonificaciones sobre compras se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de ventas de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

h. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se registran a su costo y se reconocen como un activo circulante en el estado consolidado de situación financiera a partir de la fecha en que se realiza dicho pago. Al momento de recibir el beneficio de dichos pagos se reconoce en resultados o como parte del rubro del activo correspondiente si se tiene la certeza de generar beneficios económicos futuros.

i. Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo se registran a su valor de adquisición, y se presentan netos de su depreciación acumulada.

La depreciación se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Edificios, construcciones e instalaciones en bienes arrendados:

- Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
- Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
- Acabados	10.0%	a	25.0%
Mobiliario y equipo	5.0%	a	33.3%
Equipo de cómputo	12.5%	a	33.3%
Equipo de transporte	10.0%	a	33.3%

Las obras en proceso están conformadas por inversiones realizadas por la Compañía, principalmente para la construcción de nuevas tiendas; se registran a su costo, una vez concluidas se reclasifican como inmuebles e inician su depreciación.

j. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión (terrenos, edificios, construcciones e instalaciones en bienes que se dan en arrendamiento) se mantienen para obtener beneficios económicos a través del cobro de rentas. Dichas propiedades se miden inicialmente a su costo de adquisición e incluyen los costos de la transacción. Después del reconocimiento inicial, se continúan valuando al costo menos depreciación y pérdidas acumuladas por deterioro, en su caso.

La depreciación se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

- Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
- Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
- Acabados	10.0%	a	25.0%

k. Arrendamiento

La Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

WALMEX como Arrendatario

WALMEX considera como arrendamiento financiero a aquéllos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien; estos se registran al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado de los inmuebles, el que resulte menor, y se amortizan durante el periodo del contrato considerando las renovaciones contempladas en los mismos.

Los contratos no clasificados como financieros, se consideran como arrendamientos operativos. Las rentas fijas de estos contratos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo de los contratos, considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones de los mismos. Las rentas variables se determinan en función a un porcentaje sobre ventas, y se cargan a resultados como gastos en el periodo en el que se incurren.

La Compañía analiza los acuerdos de prestación de servicios que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo.

WALMEX como Arrendador

La Compañía obtiene ingresos por renta de las propiedades de inversión; los ingresos por renta variable se reconocen conforme se devengan y, los ingresos por rentas fijas se reconocen utilizando el método de línea recta durante el plazo del contrato de arrendamiento celebrado con terceros. Dichos ingresos se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

l. Deterioro del valor de activos de larga duración de vida definida

Los activos de larga duración de vida definida están sujetos a pruebas de deterioro únicamente cuando hay indicadores de deterioro.

El deterioro en el valor de este tipo de activos se reconoce aplicando la técnica de valor presente esperado para calcular su valor de uso, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda.

La técnica de valor presente esperado requiere del cálculo detallado de presupuestos, los cuales son preparados por separado de cada unidad generadora de efectivo en donde se localizan los activos. Estos presupuestos cubren generalmente un periodo de cinco años, y en caso de un periodo mayor, se aplica un porcentaje de crecimiento esperado.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el rubro de otros gastos.

m. Activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen cuando estos cumplen las siguientes características: son identificables, proporcionan beneficios económicos futuros y se tiene un control sobre dichos beneficios.

Los activos intangibles son valuados a su costo de adquisición o a su valor razonable a la fecha de adquisición, el que sea menor, y se clasifican conforme a su vida útil, que puede ser indefinida o definida. Los activos de vida indefinida no son sujetos de amortización, sin embargo, se realiza una prueba anual de deterioro. Los activos intangibles de vida definida, se amortizan utilizando el método de línea recta a tasas que fluctúan entre 7.69% y 33.33%.

n. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos de Walmart Centroamérica a la fecha de adquisición y no es sujeto a amortización.

El crédito mercantil se asignó, aplicando la técnica de valor de perpetuidad para determinar su valor de uso, considerando como unidad generadora de efectivo (UGE) cada uno de los países de Centroamérica: Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

El crédito mercantil está sujeto a pruebas de deterioro anuales. **WALMEX** contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro. Al evaluar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros esperados a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos para el activo.

Los flujos de efectivo futuros se basan en el plan de negocios y proyecciones de la Compañía utilizadas por la alta Dirección para los próximos cinco años.

El crédito mercantil se convierte al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

o. Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

La Compañía clasifica los activos no circulantes y grupos de activos para su disposición como mantenidos para la venta, si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuo. Estos activos no se someten a depreciación y se registran al menor de su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Los activos y pasivos que han sido clasificados como mantenidos para la venta, se presentan en el estado consolidado de situación financiera de forma separada del resto de los activos y pasivos.

Los ingresos, costos y gastos relacionados con esta operación se separan y se presentan en el rubro de operaciones discontinuas de forma comparable en el estado consolidado de resultados integral.

p. Pasivos y provisiones

Los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, que puede ser estimada razonablemente y en donde es probable la salida de recursos económicos. En caso de un reembolso, este se reconocerá neto de la obligación cuando se tenga la certeza de obtenerse. El gasto por cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integral neto de sus reembolsos.

q. Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad se clasifican en impuesto causado y diferido, y se reconocen en los resultados del año en que se causan o devengan, excepto cuando provienen de partidas reconocidas directamente en otras partidas de utilidad integral, en cuyo caso el impuesto correspondiente se reconoce dentro del capital contable.

El impuesto a la utilidad causado se determina con base en las leyes fiscales aprobadas en los países en donde opera **WALMEX**, y resulta de aplicar a las utilidades fiscales de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se presenta como un pasivo o activo circulante, neto de los anticipos efectuados durante el año.

El impuesto a la utilidad diferido resulta de aplicar la tasa establecida por la legislación promulgada o sustancialmente promulgada vigente a las diferencias temporales entre el valor en libros de un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera y su base fiscal. El activo por impuesto diferido únicamente se reconoce en la medida en que resulte probable que existirán las ganancias fiscales futuras contra las cuales se podrán aplicar las diferencias temporales deducibles. El pasivo por impuestos diferido generalmente se reconoce por todas las diferencias temporales gravables.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación y reduce en la medida en que ya no es probable que la ganancia fiscal esté disponible para permitir que los activos diferidos sean utilizados. Los activos por impuestos diferidos no reconocidos son re-evaluados en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que existan beneficios fiscales futuros que permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

El impuesto a la utilidad diferido relativo a las diferencias temporales provenientes de inversiones en subsidiarias se reconoce, excepto cuando la Compañía pueda controlar el momento de la reversión de las diferencias temporales y es probable que la diferencia temporal no se revierta en un futuro previsible.

La Compañía compensa activos y pasivos por impuestos, únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos causados y los activos y pasivos por impuestos diferidos referidos a los impuestos a la utilidad que corresponden a la misma autoridad.

r. Beneficios a los empleados

La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados que laboran en México en los términos de la Ley Federal del Trabajo y las remuneraciones al término de la relación laboral por retiro de acuerdo a la Ley laboral de cada país en los que opera **WALMEX** se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en un estudio actuarial elaborado por un perito independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

En México, la prima de antigüedad se otorga a los asociados que se retiran de la Compañía con una antigüedad mínima de quince años. El monto a favor del asociado equivale a 12 días por cada año laborado, sin que exceda el monto por cada día de dos veces el salario mínimo. Se tiene constituido un fondo de beneficios definidos en fideicomiso para hacer frente al pago de la prima de antigüedad, en el que los empleados no contribuyen.

En Centroamérica, los beneficios por terminación que se acumulan a favor de los asociados les son pagados en caso de despido no justificado o muerte, de conformidad con la Ley laboral de cada país donde opera. Los beneficios van desde 20 días hasta un mes de salario por cada año de servicio ininterrumpido.

Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados o sus beneficiarios en caso de retiro involuntario o muerte, de acuerdo con la Ley Laboral de cada país, se llevan a resultados en el año en que ocurren.

WALMEX reconoce las pérdidas y ganancias actuariales por terminación conforme se devenguen directamente en el estado consolidado de resultados integral y en el estado consolidado de cambios en el capital contable.

s. Capital contable

Reserva legal:

Al 31 de diciembre de 2017, la reserva legal de la Compañía asciende a \$9,104,745, que representa el 20% del capital social, mismo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, ha alcanzado el porcentaje máximo de su constitución.

Fondo para el plan de acciones al personal y compensación de acciones:

El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones de **WALMEX** que se adquieren en el mercado secundario y se presentan a su costo de adquisición, para otorgar opciones de compra de acciones a los ejecutivos, con base en la autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las acciones objeto del plan se asignan, tomando como referencia el precio promedio ponderado de las operaciones de compra venta en el mercado secundario de dichas acciones.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos tienen derecho a ejercer la opción de compra de las acciones en cinco años en partes iguales. El derecho para ejercer la opción de compra de las acciones, expira después de diez años contados a partir de la fecha de asignación o sesenta días posteriores a la fecha de retiro del ejecutivo de la Compañía.

El costo de compensación de las acciones se reconoce en el estado consolidado de resultados integral a valor razonable y se determina utilizando la técnica financiera de valuación Black-Scholes.

Prima en venta de acciones:

Representa la diferencia entre el costo de las acciones y el valor al que fueron vendidas, una vez deducido el impuesto sobre la renta.

t. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por venta de mercancía se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfieren al cliente los riesgos y beneficios de los bienes que le son entregados y los ingresos por servicios se reconocen en el momento en que se prestan.

Las garantías extendidas, comisiones por servicios y tiempo aire se reconocen netos en el rubro de ventas en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se presta el servicio.

Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club se reconocen de manera diferida durante los meses de su vigencia y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por renta se reconocen conforme se devengan de conformidad con los contratos de arrendamiento celebrados con terceros y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por venta de desperdicio se reconocen en el rubro de otros ingresos en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes.

u. Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora

La utilidad básica por acción resulta de dividir la utilidad neta del ejercicio atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación. La utilidad por acción diluida es igual a la utilidad básica por acción debido a que no existen efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

v. Segmentos de operación

La información financiera por segmentos es preparada en función a la información utilizada por la alta Dirección de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma, y se presenta considerando las áreas geográficas en que opera.

w. Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias se aplican al estado consolidado de resultados integral y se presentan en los rubros de ingresos o gastos financieros, según corresponda.

4.- ADMINISTRACION DE RIESGOS

a. Factores de riesgo generales:

La Compañía está expuesta a eventos que pueden afectar la capacidad de compra y/o hábitos de consumo de la población. Estos eventos pueden ser de carácter económico, político o social y entre los más importantes se destacan los siguientes:

- I. **Comportamiento del tipo de cambio.** Las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa las ventas de la Compañía, en particular por las compras de importación que realiza.
- II. **Competencia.** El sector de tiendas de autoservicio se ha vuelto muy competido en los últimos años, lo que ha obligado a todos los participantes a realizar una búsqueda permanente de factores de diferenciación poniendo en riesgo la participación de mercado de la Compañía. Otro factor relevante puede darse por motivo de la expansión de la competencia e incluso nuevos competidores que pudieran entrar al mercado.
- III. **Inflación.** Un incremento significativo en las tasas de inflación puede repercutir en forma directa en el poder adquisitivo de los clientes y en la demanda de los productos y servicios, así como empleo y salario.

IV. Cambios en regulaciones gubernamentales. La Compañía está expuesta a los cambios en las diferentes leyes y regulaciones, los cuales pueden afectar en sus resultados desde un impacto en las ventas, gastos por impuestos indirectos de nómina y cambios en las tasas aplicables, una vez que entren en vigor. Actualmente el nivel de escrutinio y discreción por parte de las autoridades fiscales ha aumentado considerablemente. Los tribunales mexicanos han cambiado su posición favoreciendo a dichas autoridades haciendo caso omiso de las violaciones de forma y procedimiento.

b. Factores de riesgo financiero:

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés. La Compañía administra aquellos riesgos que le impidan o pongan en peligro sus objetivos financieros, buscando minimizar los efectos negativos potenciales a través de diferentes estrategias.

Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía realiza compra de mercancía y contrata servicios con empresas extranjeras y por tanto está expuesta al riesgo de tipo de cambio por realizar operaciones con divisas, en particular con el dólar americano.

Al 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares americanos fue de \$19.65 por dólar (\$20.73 en 2016). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$18.66 por dólar.

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2017, si se presentara un aumento o disminución en el tipo de cambio del dólar americano respecto al peso mexicano de \$0.50 pesos, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos o gastos financieros de \$24,635.

La Compañía suscribió contratos Fx-forwards de moneda extranjera con el objetivo de protegerse de la exposición a la variabilidad en el tipo de cambio por el pago de los pasivos en México pactados en dólares americanos relativos a la compra de mercancía de importación.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, están basadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia de hasta dos meses, los cuales se muestran a continuación:

	2017	2016
Contratos vigentes	39	38
Monto nocional (millones de dólares)	US\$ 62.32	US\$ 47.42
Valor razonable (millones de pesos)	\$ 25.45	\$ 9.76

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía tiene inversiones de inmediata realización en papel gubernamental las cuales generan intereses. Al disminuir la tasa de interés disminuye el ingreso financiero de la Compañía. La tasa de interés de dichas inversiones fluctuó durante 2017 entre 3.0% y 7.2%. Al 31 de diciembre de 2017 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$1,030,317 (\$559,618 en 2016).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2017, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50 puntos porcentuales, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de \$74,875.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

	2017	2016
Efectivo en caja y bancos	\$ 16,690,567	\$ 15,193,486
Inversiones de realización inmediata	18,905,550	12,782,050
	<u>\$ 35,596,117</u>	<u>\$ 27,975,536</u>

6.- CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Impuestos a favor	\$ 6,878,768	\$ 6,727,164
Clientes	2,414,224	2,197,981
Otras cuentas por cobrar	1,628,462	1,133,909
Partes relacionadas (Nota 13)	108,052	93,841
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	(195,046)	(335,017)
	<u>\$ 10,834,460</u>	<u>\$ 9,817,878</u>

Las cuentas por cobrar a clientes tienen un plazo promedio de cobro de 30 a 90 días.

7.- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Mercancía para la venta	\$ 56,640,916	\$ 51,211,160
Desarrollo Agro-industrial	909,313	777,056
	<u>57,550,229</u>	<u>51,988,216</u>
Mercancías en tránsito	1,913,026	1,677,023
	<u>\$ 59,463,255</u>	<u>\$ 53,665,239</u>

8.- ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS

El 4 de abril de 2017, **WALMEX** vendió a Liverpool el 100% de las acciones que mantenía en las entidades que conformaban Suburbia, así como ciertos bienes intangibles, mobiliario y su participación en bienes propios y rentados por un monto neto de \$16,269,000. Derivado de esta operación, Liverpool asumió una deuda en forma de arrendamientos capitalizables de \$1,392,000. En adición, Suburbia (ya como subsidiaria de Liverpool) pagó a **WALMEX** \$3,293,000 de dividendos decretados y reducción de capital.

En 2017 y 2016, la Compañía obtuvo una utilidad neta por operaciones discontinuas de \$7,474,618 (que incluye la utilidad de la venta de Suburbia por \$7,225,000), y de \$4,842,597, respectivamente. Adicionalmente, se reconocieron \$5,047,000 como un ingreso diferido, mismo que se estará reconociendo en resultados a través de los contratos de renta por aproximadamente 20 años (Notas 14 y 16).

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presentan en el estado consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados de Suburbia, por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	2017	2016
Total ingresos	\$ 12,688,568	\$ 14,495,607
Costos y gastos	(2,658,436)	(12,177,161)
Impuestos a la utilidad	(2,555,514)	2,524,151
Utilidad neta por operaciones discontinuas	<u>\$ 7,474,618</u>	<u>\$ 4,842,597</u>

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios de las tiendas Suburbia se reconocieron en el año en que ocurrieron en el rubro de operaciones discontinuas del estado consolidado de resultados integral.

Los activos y pasivos de Suburbia a la fecha de la venta y al 31 de diciembre de 2016, se muestran a continuación:

	Abril 4, 2017	Diciembre 31, 2016
Activos circulantes	\$ 4,899,000	\$ 5,652,160
Inmuebles y equipo – neto	3,323,911	2,463,592
Activos por impuestos diferidos	258,535	3,476,882
Otros activos no circulantes	56,220	36,260
Total activos mantenidos para la venta	<u>\$ 8,537,666</u>	<u>\$ 11,628,894</u>
Cuentas por pagar	\$ 1,411,611	\$ 2,220,993
Otros pasivos circulantes	911,536	678,725
Pasivo no circulante	985,494	1,051,824
Total pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	<u>\$ 3,308,641</u>	<u>\$ 3,951,542</u>

La Compañía aplicó beneficios fiscales por \$3,063,000 que se tenían reconocidos en el rubro de activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016.

Los flujos netos de efectivo de Suburbia por el periodo del 1 de enero al 4 de abril de 2017 y el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron de \$(666,813) y \$(1,063,070), respectivamente.

9.- INMUEBLES Y EQUIPO

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Terrenos	\$ 31,409,287	\$ 219,303	\$ (94,511)	\$ (1,227,809)	\$ 717,108	\$ 31,023,378	\$ 306,878	\$ (203,763)	\$ (774,690)	\$ (420,098)	\$ 29,931,705
Edificios	45,432,517	1,912,719	(164,395)	(53,853)	1,746,305	48,873,293	2,489,449	(221,205)	9,430,500	(937,869)	59,634,168
Instalaciones y mejoras	51,381,858	2,263,358	(543,049)	(203,717)	821,654	53,720,104	2,245,950	(747,229)	(11,337,835)	(311,966)	43,569,024
Mobiliario y equipo	58,449,102	5,472,626	(2,022,861)	(321,657)	2,093,722	63,670,932	6,776,701	(2,283,249)	1,508,929	(943,481)	68,729,832
Subtotal	186,672,764	9,868,006	(2,824,816)	(1,807,036)	5,378,789	197,287,707	11,818,978	(3,455,446)	(1,173,096)	(2,613,414)	201,864,729
Depreciación acumulada	(71,635,340)	(9,813,395)	1,984,913	2,315,321	(1,734,524)	(78,883,025)	(10,510,223)	2,696,170	1,943,700	620,159	(84,133,219)
Obras en proceso	3,230,045	3,717,299	(297,503)	(3,347,657)	(16,560)	3,285,624	5,124,437	(237,638)	(3,981,714)	330,533	4,521,242
Total	\$ 118,267,469	\$ 3,771,910	\$ (1,137,406)	\$ (2,839,372)	\$ 3,627,705	\$ 121,690,306	\$ 6,433,192	\$ (996,914)	\$ (3,211,110)	\$ (1,662,722)	\$ 122,252,752

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$10,396,379 y \$9,713,707, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a \$11,251 y \$267,576 respectivamente, y se presenta en la columna de bajas. Así también se reversaron deterioros por \$14,503 y \$20,961, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los inmuebles y equipo mantenidos para la venta de Suburbia por \$2,129,746.

10.- ARRENDAMIENTO FINANCIERO

El arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Inmuebles	\$ 13,676,118	\$ 1,216,928	\$ (123,614)	\$ (922,005)	\$ 321,262	\$ 14,168,689	\$ 1,071,885	\$ (205,285)	\$ (25,875)	\$ (121,250)	\$ 14,888,164
Mobiliario y equipo	2,236,292	241,621	(98,042)	(131,276)	–	2,248,595	128,733	(19,409)	(23,918)	–	2,334,001
Subtotal	15,912,410	1,458,549	(221,656)	(1,053,281)	321,262	16,417,284	1,200,618	(224,694)	(49,793)	(121,250)	17,222,165
Depreciación acumulada	(3,957,523)	(662,412)	202,153	466,001	(121,399)	(4,073,180)	(697,522)	59,727	168,660	30,124	(4,512,191)
Total	\$ 11,954,887	\$ 796,137	\$ (19,503)	\$ (587,280)	\$ 199,863	\$ 12,344,104	\$ 503,096	\$ (164,967)	\$ 118,867	\$ (91,126)	\$ 12,709,974

El gasto por amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$697,522 y \$662,412, respectivamente, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

11.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Depreciación	Bajas	Trasposos	Diciembre 31, 2017
Terrenos	\$ 1,353,370	–	\$ (5,580)	\$ 1,244,990	\$ 2,592,780
Edificios	810,646	–	(59,783)	1,929,137	2,680,000
Instalaciones y mejoras	489,603	–	(215)	1,861,807	2,351,195
Subtotal	2,653,619	–	(65,578)	5,035,934	7,623,975
Depreciación Acumulada	(338,426)	(215,274)	–	(1,951,568)	(2,505,268)
Total	\$ 2,315,193	\$ (215,274)	\$ (65,578)	\$ 3,084,366	\$ 5,118,707

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$215,274 y \$35,603, y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

El valor razonable estimado de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 es de \$8,325,199. Este valor razonable ha sido determinado aplicando el enfoque de rentas apropiado a los alquileres generados por las mismas. No se realizó una valuación por parte de un experto independiente.

12.- ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2017
Crédito mercantil	\$ 33,057,328	\$ –	\$ –	\$ –	\$ 6,363,220	\$ 39,420,548	\$ –	\$ –	\$ –	\$ (2,047,352)	\$ 37,373,196
Marcas	832,324	–	–	–	141,802	974,126	–	–	–	(59,853)	914,273
Licencias y software	1,498,004	746,315	(15,120)	(128,728)	59,478	2,159,949	482,220	(1,353)	14,533	(33,094)	2,622,255
Clientes	214,916	–	–	–	35,450	250,366	–	–	–	(20,576)	229,790
Patentes	38,320	3,161	–	(40,485)	(996)	–	–	–	–	–	–
Subtotal	35,640,892	749,476	(15,120)	(169,213)	6,598,954	42,804,989	482,220	(1,353)	14,533	(2,160,875)	41,139,514
Amortización acumulada	(1,184,673)	(282,337)	23,088	55,768	(77,303)	(1,465,457)	(335,701)	1,871	(6,566)	34,367	(1,771,486)
Total	\$ 34,456,219	\$ 467,139	\$ 7,968	\$ (113,445)	\$ 6,521,651	\$ 41,339,532	\$ 146,519	\$ 518	\$ 7,967	\$ (2,126,508)	\$ 39,368,028

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los activos intangibles mantenidos para la venta de Suburbia por \$ 6,582.

Con base en las pruebas de deterioro, la Compañía concluyó que no existe deterioro del crédito mercantil al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Las marcas representan aquéllas que fueron adquiridas en la compra de Centroamérica tales como: Palí, Despensa Familiar, Maxi Bodega, entre otras; se convierten al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

El monto cargado a resultados por concepto de amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a \$335,701 y \$282,014, respectivamente y está incluido en el rubro de gastos generales en el estado consolidado de resultados integrales.

13.- PARTES RELACIONADAS

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2017	2016
Cuentas por cobrar – neto:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 108,052	\$ 93,841
Cuentas por pagar:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 712,442	\$ 786,220
Global George, LTD. (Afiliada)	207,225	99,005
	<u>\$ 919,667</u>	<u>\$ 885,225</u>
Otras cuentas por pagar:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 716,406	\$ 753,643

Los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas están formados por saldos de cuenta corriente, sin intereses, pagaderos en efectivo, para los cuales no existen garantías.

b) Operaciones con partes relacionadas

WALMEX tiene celebrados los siguientes contratos por tiempo indefinido con partes relacionadas:

- Importaciones de mercancía para la venta, sin intereses y pagaderos mensualmente.
- Comisiones de compra con Global George pagaderos de forma recurrente.
- Asistencia técnica y servicios con Walmart Inc., pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Inc., pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
Compras y comisiones por importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 4,389,784	\$ 4,786,947
Global George, LTD. (Afiliada)	218,174	180,379
	<u>\$ 4,607,958</u>	<u>\$ 4,967,326</u>
Costos y gastos por asistencia técnica, servicios y regalías:		
Walmart Inc. (Tenedora)	\$ 3,284,545	\$ 2,960,241

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, las remuneraciones a los principales funcionarios se integran como sigue:

	2017	2016
Beneficios a corto plazo	\$ 1,255,014	\$ 1,281,379
Beneficios por terminación	86,076	185,724
Beneficios basados en acciones	82,942	77,976
	<u>\$ 1,424,032</u>	<u>\$ 1,545,079</u>

14.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integra como sigue:

	2017	2016
Pasivos acumulados y otros	\$ 16,969,500	\$ 15,221,812
Dividendos	2,874,633	2,506,349
Provisiones (Nota 15)	1,513,403	1,223,328
Ingresos diferidos	1,382,740	986,448
Partes relacionadas (Nota 13)	716,406	753,643
Arrendamiento financiero (Nota 16)	381,204	533,047
	<u>\$ 23,837,886</u>	<u>\$ 21,224,627</u>

15.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía tiene celebrados varios contratos con proveedores que generaron compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, servicios de mantenimiento, así como servicios de abastecimiento de energía renovable los cuales se muestran a continuación:

Año	Importe
2018	\$ 18,390,254
2019	\$ 1,507,681
2020	\$ 1,563,577
2021	\$ 1,621,556
2022	\$ 1,681,697
2023 en adelante	\$ 33,170,265

La Compañía tiene compromisos por arrendamiento como se muestra en la Nota 16.

b) Contingencias

La Compañía está sujeta a varias demandas y contingencias por concepto de procedimientos legales (juicios laborales, civiles, mercantiles y administrativos) y fiscales. La Compañía ha reconocido una provisión de \$1,513,403 al 31 de diciembre de 2017, (\$1,223,328 en 2016) la cual es presentada en el rubro de otras cuentas por pagar. En opinión de la Compañía, ninguno de los procedimientos legales son significativos ni en lo individual ni en su conjunto.

c) Procedimientos Legales

WALMEX es una subsidiaria indirecta de Walmart Inc. ("WMT"). WMT es propietario de aproximadamente el 70% del capital y del derecho a voto de **WALMEX** y tiene la posibilidad de designar por lo menos a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de **WALMEX**. El resto de las acciones de **WALMEX** cotizan públicamente a través de la Bolsa Mexicana de Valores y, hasta donde **WALMEX** tiene conocimiento, ningún accionista salvo WMT y sus sociedades relacionadas es propietario de más del 2% de las acciones en circulación de **WALMEX**.

Actualmente, el Consejo de Administración de **WALMEX** está compuesto por 11 consejeros propietarios. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo están integrados exclusivamente por consejeros independientes.

WMT está sujeta a una amplia gama de leyes y regulaciones en los Estados Unidos de América y en los países en los que opera, que incluye pero no se limita al U.S. Foreign Corrupt Practices Act ("FCPA" por sus siglas en inglés).

Como **WALMEX** divulgó públicamente el 23 de abril de 2012, WMT está siendo objeto de una investigación conforme al FCPA por el Departamento de Justicia y por la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América como resultado de una divulgación que WMT hizo a dichas dependencias en noviembre de 2011.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de WMT, que está integrado exclusivamente por consejeros independientes, está llevando a cabo una investigación interna, entre otras cosas, sobre presuntas violaciones al FCPA y otros presuntos delitos o conductas inapropiadas en relación con varias de sus subsidiarias extranjeras, que incluye a **WALMEX**, y sobre si los informes del pasado sobre dichas presuntas violaciones y conductas fueron atendidos en forma adecuada por WMT. El Comité de Auditoría de WMT y WMT han contratado abogados independientes y otros asesores de varias firmas, los que están llevando a cabo una investigación que aún continúa. **WALMEX** también ha contratado abogados externos para asesorarla en estos asuntos.

WMT también está llevando a cabo una revisión voluntaria a nivel mundial de sus políticas, prácticas y controles internos para efectos de cumplimiento con el FCPA. WMT se encuentra en proceso de fortalecer su programa global anti-corrupción a través de la adopción de medidas para prevenir la corrupción. **WALMEX** es parte de dicha revisión global y fortalecimiento de programas.

En los Estados Unidos de América se han presentado demandas relacionadas con las materias objeto de la investigación por accionistas de WMT y de **WALMEX**, en contra de WMT y de **WALMEX**, sus actuales consejeros, algunos consejeros anteriores y ciertos de sus funcionarios actuales y anteriores, así como contra ciertos funcionarios actuales y anteriores de **WALMEX**.

WALMEX está cooperando con WMT en la investigación de estos asuntos y tiene la intención de continuar cooperando plenamente en dichos asuntos.

Ciertas dependencias federales y estatales en México también han iniciado investigaciones sobre estos asuntos. **WALMEX** está cooperando con dichas dependencias en sus investigaciones.

Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de **WALMEX** y su Consejo de Administración han sido informados de estos asuntos y han determinado, por medio del voto unánime de sus consejeros independientes, que es en el mejor interés de **WALMEX** continuar cooperando por ahora con WMT y con las dependencias mexicanas y norteamericanas que están llevando a cabo estas investigaciones.

WALMEX puede estar expuesta a una serie de consecuencias negativas respecto de los asuntos mencionados anteriormente. Pueden existir acciones de parte de las autoridades como resultado de una o varias de las investigaciones que se están llevando a cabo, y dichas acciones, si se ejercen, pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, imposición de medidas y sentencias por delitos. Las demandas de accionistas pueden resultar en sentencias en contra de WMT y de **WALMEX** y de consejeros y funcionarios, actuales y anteriores, de WMT y de **WALMEX**. **WALMEX** no puede por ahora predecir en forma precisa el resultado o el efecto de las investigaciones gubernamentales, las demandas de accionistas y las investigaciones y revisiones. Adicionalmente, **WALMEX** contempla incurrir en gastos para dar respuesta a los requerimientos de información, en proporcionar testimonios y documentos y

otra información relacionada con las investigaciones gubernamentales, y no puede predecir por ahora el monto final de dichos gastos. Estos asuntos pueden requerir el que funcionarios de **WALMEX** les dediquen parte de su tiempo a estos asuntos en lugar de asuntos relacionados con las operaciones de **WALMEX**. **WALMEX** también contempla que pudiera existir interés gubernamental y de los medios de comunicación en estos asuntos que pudiera tener un impacto en la percepción sobre **WALMEX**.

WALMEX, su Consejo de Administración y sus Comités de Auditoría y Prácticas Societarias en todo momento vigilarán que se cumpla con las leyes mexicanas y buscarán crear valor para **WALMEX**, actuando en forma diligente, adoptando decisiones razonadas y fundadas, sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas.

No obstante que **WALMEX** actualmente considera, con base en la información que tiene disponible a esta fecha y la opinión de sus abogados externos mexicanos, que los asuntos antes descritos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones, dada la incertidumbre inherente en estos procesos, **WALMEX** no puede asegurar que estos asuntos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones.

16.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se incluyen principalmente las obligaciones a plazo mayor de un año por los contratos de arrendamiento y los ingresos diferidos por rentas de \$5,211,739.

La Compañía analizó los acuerdos de prestación de servicios con el fin de determinar si los proveedores transfieren a **WALMEX** el derecho de uso de un activo. Derivado de este análisis, **WALMEX** no tiene acuerdos de prestación de servicios que se tengan que clasificar como un arrendamiento.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros, a plazos forzosos promedio de 15 años.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero de plantas tratadoras de aguas residuales, y se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica. Los plazos de pago son de 10 años.

A continuación se detallan los montos de rentas que se pagarán durante los próximos años:

Año	Arrendamiento operativo (plazo forzoso)	Arrendamiento financiero (pagos mínimos)	
		Valor presente	Valor futuro
2018	\$ 1,179,600	\$ 381,204	\$ 1,790,688
2019	1,123,503	354,719	1,732,761
2020	1,155,379	343,839	1,694,039
2021	1,211,312	386,925	1,706,425
2022	1,170,137	383,638	1,670,738
2023 en adelante	9,352,859	12,257,059	29,265,701

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el pasivo derivado de la aplicación del método de línea recta de los arrendamientos operativos asciende a \$927,680 y \$861,659 respectivamente, de los cuales \$59,320 y \$40,575 se presentan en el pasivo a corto plazo.

Las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascendió a \$6,101,990 y \$6,075,341, respectivamente y está incluido en el rubro de gastos generales del estado consolidado de resultados integral.

17.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD

WALMEX como sociedad integradora y sus subsidiarias integradas en México, determinan y pagan el impuesto sobre la renta bajo el régimen opcional de integración para grupos de sociedades. La provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto a cargo de las subsidiarias localizadas en el extranjero, el cual es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país.

Los impuestos aplicados a resultados por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Impuesto causado	\$ 15,741,002	\$ 11,475,470
Impuesto diferido	(4,841,339)	(852,474)
Total	<u>\$ 10,899,663</u>	<u>\$ 10,622,996</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la tasa efectiva de impuestos de la Compañía es del 25.2% y 27.1%, respectivamente. La diferencia con las tasas de impuestos establecidas en las leyes fiscales se debe a efectos inflacionarios y a otras partidas permanentes.

Las tasas de impuesto sobre la renta aplicables en cada país se muestran a continuación:

	Tasa
México	30 %
Costa Rica	30 %
Guatemala	25 %
Honduras	30 %
Nicaragua	30 %
El Salvador	30 %

A continuación se presentan los activos y pasivos por impuestos diferidos generados por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
<u>Activo diferido</u>		
Otros pasivos a largo plazo	\$ 2,950,192	\$ 939,166
Otras cuentas por pagar	2,146,325	2,228,223
Inventarios	820,468	767,033
Obligaciones laborales	688,823	505,439
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	253,029	159,543
Provisión para deterioro de otras cuentas por cobrar	23,585	100,325
	<u>\$ 6,882,422</u>	<u>\$ 4,699,729</u>
<u>Pasivo diferido</u>		
Inmuebles y equipo	\$ 5,472,622	\$ 9,621,766
Pagos anticipados	280,678	290,507
Otras partidas	333,887	571,164
	<u>\$ 6,087,187</u>	<u>\$ 10,483,437</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo sobre las pérdidas fiscales pendientes de amortizar se reconoce en la medida de que la realización del beneficio fiscal relacionado a través de utilidades fiscales futuras es probable.

La Compañía tiene pérdidas fiscales de subsidiarias que pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años, como sigue:

Año de expiración	Importe
2024	\$ 154,469
2025	86,044
2026	202,327
2027	400,589
	<u>\$ 843,429</u>

18.- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

A continuación se presentan los activos y pasivos de las obligaciones por prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2017	2016	2017	2016
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 1,020,340	\$ 856,129	\$ 1,728,121	\$ 1,538,632
Activos del plan	(756,598)	(709,437)	–	–
Pasivo neto proyectado	<u>\$ 263,742</u>	<u>\$ 146,692</u>	<u>\$ 1,728,121</u>	<u>\$ 1,538,632</u>

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2017	2016	2017	2016
OBD al inicio del año	\$ 856,129	\$ 935,158	\$ 1,538,632	\$ 1,424,654
Costo neto del año cargado a resultados:				
- Costo laboral del servicio presente	128,762	140,223	141,040	226,080
- Costo de intereses sobre OBD	66,974	64,535	89,817	130,797
Otras partidas de utilidad integral	75,090	(92,344)	245,110	(259,389)
Beneficios pagados	(106,615)	(123,483)	(243,609)	(226,333)
Efectos por conversión	–	–	(42,869)	252,404
Trasposos	–	(67,960)	–	(9,581)
OBD al final del año	<u>\$ 1,020,340</u>	<u>\$ 856,129</u>	<u>\$ 1,728,121</u>	<u>\$ 1,538,632</u>

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2017	2016
AP al inicio del año	\$ (709,437)	\$ (730,709)
Rendimiento de los activos del plan	(55,601)	(50,223)
Otras partidas de utilidad integral	41,821	48,465
Aportaciones al plan	(139,961)	(145,171)
Beneficios pagados	106,580	123,438
Trasposos	—	44,763
AP al final del año	<u>\$ (756,598)</u>	<u>\$ (709,437)</u>

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros están basadas en la jerarquía de nivel 1.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos del plan están invertidos a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales neto de impuestos se reconocen en el rubro de otras partidas de utilidad integral y ascienden a \$412,046 y \$155,662 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

	México		Centroamérica	
	2017	2016	2017	2016
Financieros:				
Tasa de descuento	7.75%	7.75%	6.86% - 11.45%	8.39% - 13.10%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%	2.50% - 7.66%	2.50% - 7.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%	2.00% - 7.16%	2.00% - 7.00%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%	2.00% - 7.16%	2.00% - 7.00%
Biometría:				
Mortalidad	IMSS-97 ⁽¹⁾	IMSS-97 ⁽¹⁾	RP-2000 ⁽²⁾	RP-2000 ⁽²⁾
Incapacidad	21.07%	21.07%	15.40%	15.40%
Edad de retiro	60 años	60 años	50 – 65 años	50 – 65 años

1) Experiencia del Instituto Mexicano del Seguro Social para hombres y mujeres.

2) RP-2000 para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad de la OBD al 31 de diciembre de 2017.

	Importe
OBD al 31 de diciembre de 2017	\$ 2,748,461
OBD a la tasa de descuento +1%	2,594,950
OBD a la tasa de descuento -1%	3,002,539
Efecto sobre OBD:	
Tasa de descuento +1%	(188,726)
Tasa de descuento -1%	218,864

En México, la tasa de descuento se determinó utilizando la curva de bonos gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal conocidos como Bonos M. En Centroamérica, la tasa de descuento se determinó utilizando la curva de bonos de los Estados Unidos de América más el riesgo de cada país.

19.- CAPITAL CONTABLE

a. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2017, se acordó:

1. Aprobar que la cantidad máxima que la sociedad podrá utilizar durante 2017 para recomprar acciones propias, las cuales ascienden a \$5,000,000.
2. Decretar un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.64 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.16 pesos cada una los días 26 de abril de 2017, 30 de agosto de 2017, 29 de noviembre de 2017 y el 21 de febrero de 2018; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo, a razón de \$1.86 pesos por acción, que incluye \$0.96 pesos por acción relativo a la venta de la división de tiendas Suburbia que se pagó el 26 de abril de 2017, y la cantidad de \$0.90 pesos pagadero en dos exhibiciones: \$0.53 pesos el 26 de abril de 2017 y \$0.37 pesos el día 29 de noviembre de 2017.

Una vez aprobado el decreto de dividendos por la Asamblea de Accionistas, la Compañía disminuye las utilidades acumuladas reconociendo la cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera.

- b. El capital social está representado por acciones de una misma serie que son nominativas comunes u ordinarias sin expresión de valor nominal y de libre suscripción. El capital social debe estar amparado por un mínimo de tres mil millones y un máximo de cien mil millones de acciones.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Importe
Mínimo fijo	\$ 5,591,362
Variable	<u>36,935,265</u>
Subtotal	42,526,627
Actualización	<u>2,941,801</u>
Total	<u>\$ 45,468,428</u>
Número de acciones ordinarias, de suscripción libre	<u>17,461,402,631</u>

Durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se realizaron compras de acciones propias.

- c. El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y de la cuenta de capital de aportación (CUCA), causarán impuesto conforme a lo dispuesto en los artículos 10 y 78 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$71,829,298 y \$85,708,979 respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2014.

- d. El fondo para el plan de acciones al personal cuenta con 198,283,604 acciones de **WALMEX**, que están en un fideicomiso creado para tal fin.

El monto cargado a resultados por el costo de compensación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a \$250,513 y \$270,416 respectivamente, el cual no representa una salida de recursos.

A continuación se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan:

	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	206,144,049	31.77
Asignadas	43,004,673	40.25
Ejercidas	(35,404,131)	27.92
Canceladas	(14,526,525)	37.09
Saldo al 31 de diciembre de 2016	199,218,066	33.90
Asignadas	46,668,006	38.64
Ejercidas	(47,228,029)	30.38
Canceladas	(13,695,569)	37.35
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>184,962,474</u>	35.73
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2017	<u>13,321,130</u>	
Al 31 de diciembre de 2016	<u>5,789,567</u>	

Al 31 de diciembre de 2017, las acciones asignadas y disponibles para ejercer correspondientes al fondo para el plan de acciones ascienden a 184,962,474 y 76,664,906, respectivamente.

20.- OTROS INGRESOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	2017	2016
Membresías	\$ 1,480,819	\$ 1,312,042
Rentas	1,681,103	1,289,258
Venta de desperdicio	665,430	452,804
Estacionamiento	71,487	87,596
Otros	—	671,007
Total	<u>\$ 3,898,839</u>	<u>\$ 3,812,707</u>

A partir del 1 de enero de 2017, las comisiones por servicios y garantías extendidas se reconocen en el rubro de ventas netas en el estado consolidado de resultados integrales. Al 31 de diciembre de 2016, dichos ingresos se presentaron en el estado consolidado de resultados integral en el rubro de otros ingresos.

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, los ingresos por renta incluyen \$465,546 (\$282,635 en 2016) de propiedades de inversión.

21.- COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El costo de venta y los gastos generales que se presentan en el estado consolidado de resultados integral incluyen principalmente, compra de mercancía, costos de personal, depreciación y amortización, rentas, publicidad, mantenimiento, servicios públicos, regalías y asistencia técnica.

22.- INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se integran como sigue:

	2017	2016
Ingresos financieros		
Productos financieros	\$ 1,052,093	\$ 601,577
Utilidad por fluctuación cambiaria	201,452	559,390
Utilidad por cambios en el valor razonable de los derivados	132,291	160,172
	<u>\$ 1,385,836</u>	<u>\$ 1,321,139</u>
Gastos financieros		
Intereses arrendamiento financiero	\$ (1,436,653)	\$ (1,270,826)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(192,428)	(181,216)
Pérdida por cambios en el valor razonable de los derivados	(116,596)	(150,863)
Otros gastos financieros	(187,698)	(41,099)
	<u>\$ (1,933,375)</u>	<u>\$ (1,644,004)</u>

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión.

23.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

La información financiera por segmentos fue preparada en función de la información que es utilizada por la alta Dirección de la Compañía para la toma de decisiones.

La Compañía analiza y administra su operación a través de los siguientes segmentos geográficos: México y Centroamérica.

A continuación se muestra la información financiera de los segmentos:

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017			
	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 465,885,937	\$ 37,221,878	\$ (473,024)	\$ 36,748,854
Centroamérica	107,379,083	6,615,661	(74,515)	6,541,146
Consolidado	<u>\$ 573,265,020</u>	<u>\$ 43,837,539</u>	<u>\$ (547,539)</u>	<u>\$ 43,290,000</u>

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2016			
	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 433,025,350	\$ 33,645,606	\$ (288,838)	\$ 33,356,768
Centroamérica	99,358,733	5,809,529	(34,027)	5,775,502
Consolidado	<u>\$ 532,384,083</u>	<u>\$ 39,455,135</u>	<u>\$ (322,865)</u>	<u>\$ 39,132,270</u>

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2017			
	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 11,259,484	\$ 9,088,722	\$ 202,122,787	\$ 88,272,139
Centroamérica	6,166,151	2,556,154	55,759,681	19,555,408
Crédito mercantil	–	–	37,373,196	–
Consolidado	\$ 17,425,635	\$ 11,644,876	\$ 295,255,664	\$ 107,827,547

Segmento	Año que terminó el 31 de diciembre de 2016			
	Adquisición de activos de larga duración de vida definida	Depreciación y amortización	Total activos	Pasivos a corto plazo
México	\$ 9,270,784	\$ 8,435,439	\$ 185,542,078	\$ 73,898,816
Centroamérica	5,063,997	2,258,296	51,700,091	16,467,773
Crédito mercantil	–	–	39,420,548	–
Consolidado	\$ 14,334,781	\$ 10,693,735	\$ 276,662,717	\$ 90,366,589

Al 31 de diciembre de 2016, el total activo no incluye activos disponibles para la venta correspondientes a la división de las tiendas Suburbia.

24.- RECLASIFICACIONES POR PRESENTACIÓN

La Compañía ha efectuado ciertas reclasificaciones por presentación en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, para efectos de comparabilidad y mejor comprensión de la información como se muestra a continuación.

Activos

Activos no circulantes:

Inmuebles y equipo – neto	\$ 136,349,603	\$ (14,659,297)	\$ 121,690,306
Arrendamiento financiero – neto	–	12,344,104	12,344,104
Propiedades de inversión – neto	–	2,315,193	2,315,193
Otros activos no circulantes	1,518,766	361,309	1,880,075
Total activos	287,930,302	361,309	288,291,611

Pasivos y capital contable

Pasivos a corto plazo:

Cuentas por pagar	\$ 65,557,689	\$ 361,309	\$ 65,918,998
Otras cuentas por pagar	17,455,165	3,769,462	21,224,627
Impuestos por pagar	6,992,426	(6,992,426)	–
Impuestos a la utilidad	–	3,222,964	3,222,964
Total pasivos	120,904,286	361,309	121,265,595
Capital contable:			
Reserva Legal	9,104,745	(9,104,745)	–
Utilidades acumuladas	90,545,819	9,104,745	99,650,564

25.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron aprobados por la Administración y por el Consejo de Administración de la Compañía el 15 de febrero de 2018, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas. Los eventos posteriores se consideran hasta esta fecha.

INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

Consejo de Administración de Wal-Mart de México S.A.B. de C.V.
Presente.

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores ("LMV") y del reglamento interno de los Comités que presido, aprobado por el Consejo de Administración de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (junto con sus subsidiarias, la "Sociedad"), informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo en el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2017.

Durante el desarrollo de nuestro trabajo, además de la LMV, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas emitido por el Consejo Coordinador Empresarial, A.C., el Código de Ética de la Sociedad, el Reglamento General Interior de la Bolsa Mexicana de Valores y las disposiciones generales que se derivan de la LMV.

Para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias llevaron a cabo reuniones ordinarias trimestrales, para analizar el panorama general sobre los temas más importantes en aspectos financieros, contables, legales, operativos y éticos de la Sociedad, complementados con nuestra participación en las reuniones, a lo largo del año, con la Dirección General y las áreas de Finanzas, Legal y Auditoría Interna, por los informes y reportes proporcionados por los principales funcionarios de la Sociedad a solicitud nuestra, así como también con reuniones extraordinarias para tratar asuntos específicos que así lo ameritaran, destacando lo siguiente:

I. En materia de Prácticas Societarias:

a) Fuimos informados por la administración de la Sociedad, no teniendo observación alguna, sobre:

1. Los procesos para la evaluación del desempeño de los directivos relevantes y sobre su plan de reemplazo autorizado, que incluye la designación de Olga González Aponte como Vicepresidenta Senior de Administración y Finanzas para Walmart México y Centroamérica, con fecha efectiva a partir del 1º de julio de 2017, en sustitución de Pedro Farah.
2. Los procesos seguidos para determinar la remuneración integral del Director General y los paquetes de remuneraciones integrales de los demás directivos relevantes, mencionados en la nota 13 inciso c) de los estados financieros consolidados de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 (los "Estados Financieros").
3. Las políticas y procesos seguidos durante el ejercicio para celebrar las operaciones con partes relacionadas y su correspondiente estudio de precios de transferencia, cuyos conceptos son mencionados en la nota 13 de los Estados Financieros.

El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la Vicepresidencia Legal.

Altamente Sensible

Información Confidencial y Privilegiada: información considerada como secreto industrial



**INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS
SOCIETARIAS WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.**

INFORME ANUAL

4. Las operaciones relacionadas con la venta de las tiendas de ropa Suburbia que se menciona en la nota 8 de los Estados Financieros.
- b) Durante el ejercicio 2017, la administración de la Sociedad nos mantuvo informados del avance de las investigaciones sobre presuntas prácticas corruptas que el Comité de Auditoría de Wal-Mart Stores, Inc. ("Wal-Mart") ha estado conduciendo con la asistencia de abogados independientes y otros asesores y de las medidas que la Sociedad ha tomado, reforzando la organización interna, capacitando a consejeros, directivos y asociados y fortaleciendo los procesos, con el fin de ser líder en cumplimiento a nivel mundial, tal como se explica a detalle en la nota 15 inciso c) de los Estados Financieros de la Sociedad. Así también, seguimos considerando que cooperar con las citadas investigaciones es en el mejor interés de la Sociedad y todos sus accionistas, sin distinción alguna.
- c) El Consejo de Administración no otorgó dispensas a algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando de las indicadas en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.
- II. En Materia de Auditoría:
- a) Analizamos el estado que guarda el sistema de control interno, siendo informados con detalle de los programas y desarrollo del trabajo de auditoría interna y de auditoría externa, así como de los principales aspectos que requieren una mejoría y el seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implantadas por la administración. Por lo anterior, en nuestra opinión, se cumple con la efectividad requerida para que la Sociedad opere en un ambiente adecuado de control.
- b) Evaluamos el desempeño de los auditores externos, quienes son responsables de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los Estados Financieros de la Sociedad y la conformidad de éstos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Al respecto, consideramos que los socios de la firma Mancera, S.C. (Integrante de EY Global) cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida, por lo que se recomendó su nombramiento para examinar y emitir el informe sobre los Estados Financieros de la Sociedad. Por otro lado, los servicios adicionales o complementarios que los citados auditores prestaron a la Sociedad en el año 2017 no desvirtuaron su independencia ni fueron sustanciales.
- c) Asistimos a diversas reuniones para revisar los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos, en su momento, la publicación de dicha información financiera.
- d) Fuimos informados sobre las políticas contables aprobadas y aplicadas durante el ejercicio 2017 y sus modificaciones, donde se destaca la eliminación de las políticas contables de Suburbia, S. de R.L. de C.V. y demás sociedades relacionadas con las tiendas de ropa Suburbia como resultado de su venta.
- e) Dimos seguimiento a las 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.

El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la Vicepresidencia Legal.

Altamente Sensible

Información Confidencial y Privilegiada: información considerada como secreto industrial.



INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y PRÁCTICAS SOCIETARIAS WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

INFORME ANUAL

- f) Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración de la Sociedad.
- g) Tuvimos conocimiento de los avances del plan de inversiones y de los impactos en los resultados que se enviaron a la Bolsa Mexicana de Valores, con motivo de los ajustes en los procesos de aperturas de tiendas.
- h) Fuimos informados sobre las contingencias legales a que está expuesta la Sociedad, que se encuentran reconocidas en los Estados Financieros con base en su probabilidad de ocurrencia.
- i) Por último, se nos informó periódicamente de la situación que guarda la Sociedad en materia de Ética y de Cumplimiento y las medidas adoptadas por la Sociedad para reforzar estos aspectos.

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

Por todo lo anterior, se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad someter para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria de accionistas, los Estados Financieros de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2017.

Atentamente,



Ing. Adolfo Cerezo.
Presidente de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias.

Ciudad de México, a 15 de febrero de 2018.

El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la Vicepresidencia Legal.

Altamente Sensible

Información Confidencial y Privilegiada: información considerada como secreto industrial.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS ACCIONISTAS DE WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

OPINIÓN

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias (en adelante “la Compañía”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, el estado consolidado de resultado integral, el estado consolidado de cambios en el capital contable y el estado consolidado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha; así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados y sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIA”). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe. Somos independientes de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (“Código de Ética del IESBA”), junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en México por el Código de Ética Profesional del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (“Código de Ética del IMCP”), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética de IESBA.

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

ASUNTOS CLAVE DE LA AUDITORÍA

Los asuntos clave de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave de auditoría, describimos cómo se abordó el mismo en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados a responder a nuestra evaluación de los riesgos de desviación material de los estados financieros consolidados adjuntos. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos aplicados para abordar los asuntos clave de la auditoría descritos más adelante, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros consolidados adjuntos.

I. Acuerdos con proveedores

La Compañía obtiene diversos tipos de descuentos por parte de sus proveedores. Nos enfocamos especialmente en este rubro debido a que dichos descuentos constituyen un componente importante del costo de ventas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y a que existe el riesgo de que la Compañía reconozca descuentos a los proveedores sin que existan pruebas de un acuerdo formal entre la Compañía y el proveedor, y/o retrase o acelere el momento del reconocimiento de dichos descuentos.

Para responder al riesgo identificado en este rubro, evaluamos el control interno establecido por la Compañía para este proceso y como parte de nuestros procedimientos enviamos solicitudes de confirmación directamente a los proveedores de los acuerdos celebrados por los descuentos otorgados; de igual forma, con base en una muestra aleatoria, obtuvimos copia de los acuerdos celebrados y observamos que estuvieran debidamente aprobados y registrados en contabilidad en el período contable adecuado.

Finalmente, realizamos pruebas analíticas de los descuentos que consistieron principalmente en observar el comportamiento mensual de todos los descuentos a proveedores con relación a las compras y comparamos dichos descuentos contra los mismos periodos del ejercicio anterior. Analizamos las variaciones identificadas y evaluamos dichas variaciones con las explicaciones y documentación soporte proporcionadas por la Compañía.

II. Evaluación de deterioro de inmuebles, equipo y obras en proceso

Hemos considerado un asunto clave de auditoría la evaluación de la Compañía del deterioro de sus activos sujetos a depreciación y amortización, los cuales consisten principalmente en inmuebles, mejoras a los locales propios y arrendados, mobiliario y equipo y equipo de cómputo. Lo anterior debido a complejidad en la metodología establecida por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 36 “Deterioro del valor de los activos” para estimar el valor de recuperación de los activos de cada unidad generadora de efectivo (UGE).

En la Nota 3k. de los estados financieros consolidados adjuntos se puede observar mayor detalle acerca de las políticas contables y los criterios que la Compañía consideró para la evaluación del deterioro de inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2016.

Evaluamos los criterios seguidos por la Compañía para identificar sus unidades generadoras de efectivo (UGEs) considerando si, en su caso, existían indicios de deterioro. Comparamos análisis y otra evidencia que respalda los criterios de la Compañía para la identificación y agrupación de sus UGEs, los posibles indicios de deterioro aplicable en los estados financieros consolidados al cierre de 2016. Evaluamos lo apropiado de la tasa de descuento utilizada en el cálculo de estos activos. Evaluamos la objetividad y competencia de los especialistas de la Compañía. Involucramos a nuestros propios especialistas para la aplicación de los procedimientos de auditoría sobre el cálculo de pérdida por deterioro de activos no financieros.

III. Baja del segmento de tiendas de ropa (Suburbia)

Como se menciona en las Notas 1b. y 8a. de los estados financieros consolidados adjuntos, el 10 de agosto de 2016, la Compañía llegó a un acuerdo con un tercero para que éste adquiriera el 100% de las acciones de Suburbia (una de sus subsidiarias significativas). Esta operación implicó la clasificación del segmento de negocios de tiendas de ropa de la Compañía, como operación discontinua y a la clasificación de los activos y pasivos como mantenidos para la venta. Nos enfocamos en esta área debido a que esta transacción fue una operación significativa para la Compañía durante 2016 e implicó nuestra atención en la auditoría por la complejidad de los requerimientos contables.

Comparamos el precio de venta pactado con el comprador (considerado como el valor razonable) contra el valor contable de los activos netos, analizamos el contrato de compraventa de venta de acciones, evaluamos la presentación como operaciones discontinuas en el estado de resultados y como activos disponibles para la venta en el estado de situación financiera, según los requerimientos contables aplicables.

OTRA INFORMACIÓN

La otra información comprende la información financiera y no financiera (distinta de los estados financieros y de nuestro informe de auditoría) incluida en el reporte anual presentado a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y en el informe anual a los accionistas de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016. La Administración de la Compañía es responsable de la otra información. Esperamos disponer de la otra información después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer y considerar la otra información que identificamos anteriormente cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una inconsistencia material entre la otra información y los estados financieros consolidados, y/o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría. Así mismo, consideraremos si parece que existe una desviación material en la otra información por algún otro motivo.

Si concluimos que la otra información contenida en el reporte anual a la CNBV y/o en el informe anual a los accionistas de la Compañía, contiene una desviación material, estamos obligados a comunicar el asunto a los responsables del gobierno de la Compañía y dicho asunto se describiría al emitir nuestra declaratoria sobre el reporte anual requerida por la CNBV.

RESPONSABILIDADES DE LA ADMINISTRACIÓN Y DE LOS RESPONSABLES DEL GOBIERNO DE LA COMPAÑÍA EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como del control interno que la Administración de la Compañía considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de desviación material, debida a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha excepto si la Administración de la Compañía tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de su información financiera.

RESPONSABILIDADES DEL AUDITOR EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de desviación material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una desviación material cuando existe. Las desviaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviación material en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material debida a fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, de la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

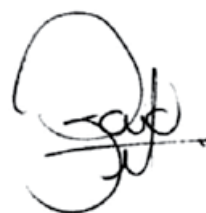
Comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos dichos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe cuando se espera razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de dicho asunto.

El socio responsable de la auditoría es quién suscribe este informe.

Mancera, S.C.
Integrante de
Ernst & Young Global Limited



C.P.C. David Sitt Cofradía

Ciudad de México, a 15 de febrero de 2017.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Diciembre 31, 2016		Diciembre 31, 2015	
Activos				
Activos circulantes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5)	\$	27,975,536	\$	24,790,838
Cuentas por cobrar – neto (Nota 6)		9,817,878		9,758,720
Inventarios (Nota 7)		53,665,239		49,748,874
Pagos anticipados y otros		935,125		550,253
Activos mantenidos para la venta (Nota 8)		11,628,894		-
Suman activos circulantes		104,022,672		84,848,685
Activos no circulantes:				
Inmuebles y equipo – neto (Nota 9)		136,349,603		130,222,356
Activos intangibles (Nota 10)		41,339,532		34,456,219
Activos por impuestos diferidos (Nota 15)		4,699,729		3,461,109
Otros activos no circulantes		1,518,766		661,750
Suman activos	\$	287,930,302	\$	253,650,119
Pasivos y capital contable				
Pasivos a corto plazo:				
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 11)	\$	65,557,689	\$	56,395,523
Otras cuentas por pagar (Nota 12)		17,455,165		16,682,373
Impuestos por pagar		6,992,426		4,231,457
Pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta (Nota 8)		3,951,542		-
Suman pasivos a corto plazo		93,956,822		77,309,353
Pasivos a largo plazo:				
Otros pasivos a largo plazo (Nota 14)		14,778,703		13,104,120
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 15)		10,483,437		9,786,893
Beneficios a los empleados (Nota 16)		1,685,324		1,629,103
Suman pasivos		120,904,286		101,829,469
Capital contable (Nota 17):				
Capital social		45,468,428		45,468,428
Reserva legal		9,104,745		9,104,745
Utilidades acumuladas		90,545,819		86,188,284
Otras partidas de utilidad integral		24,374,531		13,827,795
Prima en venta de acciones		3,108,097		2,830,646
Fondo para el plan de acciones al personal	(	5,575,604)	(	5,625,092)
Participación controladora		167,026,016		151,794,806
Participación no controladora		-		25,844
Suma capital contable		167,026,016		151,820,650
Suman pasivos y capital contable	\$	287,930,302	\$	253,650,119

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ventas netas	\$ 528,571,376	\$ 472,459,832
Otros ingresos (Nota 18)	3,812,707	3,450,729
Total ingresos	532,384,083	475,910,561
Costo de ventas	(414,900,193)	(373,307,853)
Utilidad bruta	117,483,890	102,602,708
Gastos generales (Nota 19)	(77,833,627)	(69,547,364)
Utilidad antes de otros productos y gastos	39,650,263	33,055,344
Otros productos	578,707	755,984
Otros gastos	(773,835)	(983,206)
Utilidad de operación	39,455,135	32,828,122
Ingresos financieros (Nota 20)	1,321,139	1,319,326
Gastos financieros (Nota 20)	(1,644,004)	(1,230,594)
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	39,132,270	32,916,854
Impuestos a la utilidad (Nota 15)	(10,622,996)	(9,472,686)
Utilidad neta de operaciones continuas	28,509,274	23,444,168
Utilidad neta de operaciones discontinuas (Nota 8)	4,842,597	2,934,920
Utilidad neta consolidada	\$ 33,351,871	\$ 26,379,088
Otras partidas de utilidad integral:		
Partidas que no se reclasifican al resultado del año:		
Utilidad (pérdida) actuarial por beneficio a los empleados	\$ 222,015	\$ (12,724)
Partidas que pueden reclasificarse posteriormente a resultados:		
Resultado por conversión de monedas extranjeras	10,324,721	8,358,537
	10,546,736	8,345,813
Utilidad integral	\$ 43,898,607	\$ 34,724,901
Utilidad neta atribuible a:		
Participación controladora	\$ 33,352,298	\$ 26,375,779
Participación no controladora	(427)	3,309
	\$ 33,351,871	\$ 26,379,088
Utilidad integral atribuible a:		
Participación controladora	\$ 43,899,034	\$ 34,721,592
Participación no controladora	(427)	3,309
	\$ 43,898,607	\$ 34,724,901
Utilidad básica por acción de operaciones continuas atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.633	\$ 1.341
Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora (en pesos)	\$ 1.910	\$ 1.508

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015**

(Notas 1, 3 y 17)

Miles de pesos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Otras partidas de utilidad integral	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Participación controladora	Participación no controladora	Suma capital contable
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 45,523,723	\$ 8,085,178	\$ 94,265,950	\$ 5,481,982	\$ 2,464,001	\$ (5,598,259)	\$ 150,222,575	\$ 23,245	\$ 150,245,820
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					366,645	(26,833)	339,812		339,812
Incremento a la reserva legal		1,019,567	(1,019,567)				-		-
Recompra de acciones	(123,116)		(1,701,956)				(1,825,072)		(1,825,072)
Dividendos decretados			(31,731,812)				(31,731,812)		(31,731,812)
Emisión de acciones para pago del pasivo contingente	67,821						67,821		67,821
Compra de acciones de participación no controladora			(110)				(110)	(710)	(820)
Utilidad integral			26,375,779	8,345,813			34,721,592	3,309	34,724,901
Saldos al 31 de diciembre de 2015	45,468,428	9,104,745	86,188,284	13,827,795	2,830,646	(5,625,092)	151,794,806	25,844	151,820,650
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					277,451	49,488	326,939		326,939
Dividendos decretados			(28,973,896)				(28,973,896)		(28,973,896)
Compra de acciones de participación no controladora			(20,867)				(20,867)	(25,417)	(46,284)
Utilidad integral			33,352,298	10,546,736			43,899,034	(427)	43,898,607
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$ 45,468,428	\$ 9,104,745	\$ 90,545,819	\$ 24,374,531	\$ 3,108,097	\$ (5,575,604)	\$ 167,026,016	\$ -	\$ 167,026,016

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Notas 1 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2016	2015
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 39,132,270	\$ 32,916,854
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	10,693,735	10,024,729
Pérdida por bajas de inmuebles, equipo y deterioro	507,575	740,888
Gasto de compensación por opciones de acciones	270,416	298,498
Intereses a favor	(559,618)	(503,892)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento financiero	1,270,826	1,244,536
Operaciones discontinuas	2,471,145	2,107,182
Flujo proveniente de resultados	53,786,349	46,828,795
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(1,253,330)	(898,674)
Inventarios	(4,525,586)	(1,380,955)
Pagos anticipados y otros activos	(1,163,455)	303,826
Cuentas por pagar a proveedores	9,345,322	2,388,568
Otras cuentas por pagar	1,031,983	3,153,345
Impuestos a la utilidad pagados	(7,068,985)	(11,605,744)
Beneficio a los empleados	(109,872)	114,510
Operaciones discontinuas	(3,150,974)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	46,891,452	38,903,671
Actividades de inversión		
Adquisiciones de inmuebles, equipo y software	(14,334,781)	(12,526,265)
Compra de acciones participación no controladora	(44,737)	(157)
Intereses cobrados	559,618	503,892
Cobros por venta de inmuebles y equipo	275,883	226,448
Fondo para el plan de acciones al personal	56,523	41,314
Operaciones discontinuas	(313,400)	-
Disposición de negocios	-	3,726,761
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(13,800,894)	(8,028,007)
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(28,972,332)	(31,562,146)
Recompra de acciones	-	(1,825,072)
Pago de arrendamiento financiero	(1,550,479)	(1,624,105)
Operaciones discontinuas	(69,841)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(30,592,652)	(35,011,323)
Efectos por cambios en el valor del efectivo	686,792	878,649
Incremento (decremento) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	3,184,698	(3,257,010)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	24,790,838	28,047,848
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	\$ 27,975,536	\$ 24,790,838

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
**NOTAS SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente

1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA Y EVENTOS RELEVANTES:

a. Información corporativa

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX** o “la Compañía”), es una sociedad mexicana con domicilio en la calle de Nextengo #78, colonia Santa Cruz Acayucan, código postal 02770 en la Ciudad de México, que se constituyó bajo las leyes mexicanas y que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores. El accionista mayoritario de **WALMEX** es Wal-Mart Stores, Inc., sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana, con una participación accionaria del 70.51%.

WALMEX es tenedora del 99.9% de las partes sociales y/o acciones de las compañías en México y Centroamérica, cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 1,763 (1,719 en 2015) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 262 (256 en 2015) hipermercados Walmart, 96 (95 en 2015) supermercados Superama, 160 tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía y 10 Farmacias Medimart, en ambos años.
Suburbia	Operación de 122 (117 en 2015) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.
Inmobiliario	Proyectos inmobiliarios y administración de compañías inmobiliarias.
Empresas de servicios	Prestación de servicios profesionales a las compañías del Grupo, prestación de servicios con fines no lucrativos a la comunidad y tenencia de acciones.
Walmart Centroamérica	Operación de 495 (484 en 2015) tiendas de descuento Despensa Familiar y Palí, 92 (99 en 2015) supermercados Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos, 117 (102 en 2015) Bodegas, Maxi Bodega y Maxi Palí; y 27 (24 en 2015) hipermercados Walmart. Dichas unidades se localizan en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

b. Eventos relevantes

I. Venta de tiendas Suburbia (Nota 8 inciso a)

El 10 de agosto de 2016, la Compañía anunció que llegó a un acuerdo definitivo con El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V. (Liverpool) para que éste adquiera la división de tiendas de ropa Suburbia. El cierre de esta operación está sujeto a la aprobación de las autoridades competentes y a otras condiciones que se acostumbra en este tipo de operaciones.

II. Venta del Banco Walmart (Nota 8 inciso b)

El 23 de junio de 2015, después de recibir la aprobación de las autoridades competentes, **WALMEX** vendió el 100% de las acciones del Banco Walmart a Inbursa por un monto de \$3,612 millones de pesos en efectivo, equivalente a 1.7 veces su capital contable. Además, ciertos activos de **WALMEX** fueron vendidos a Inbursa por \$115 millones de pesos. **WALMEX** anunció una alianza comercial con Inbursa para que éste ofrezca ciertos servicios financieros a los clientes de Walmart.

2.- NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS

Las normas que están emitidas, pero que aún no están en aplicación, a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos y que son aplicables a la Compañía, se describen a continuación:

- NIC 1 “Presentación de estados financieros”. En esta iniciativa de divulgación se aclaran los requisitos existentes en la norma relativos a la materialidad, partidas específicas que pueden dejar de presentarse en el estado de resultados integral y en el estado de situación financiera, así como la flexibilidad que tienen las Compañías para presentar el orden de las notas a los estados financieros. Así también aclara los requisitos que se aplican cuando se incluyen subtotales adicionales en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integral.

- NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”. Aclara que el cambio de un método de disposición a otro (venta o distribución a los propietarios), no sería considerado un nuevo plan de disposición, sino que es una continuación del plan original. Esta mejora debe ser aplicada de forma prospectiva.

- NIIF 9 “Instrumentos financieros”. En julio 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la última versión de la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 9 “Instrumentos Financieros”, la cual describe los nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. Esta norma sustituye a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y a todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018, con aplicación anticipada permitida. Se requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación anticipada de las versiones anteriores de la NIIF 9 se permite si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015. La Compañía se encuentra en proceso de evaluar la aplicación de esta norma.

- NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. El 28 de mayo de 2014, el IASB emitió la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”. Esta norma sustituye, casi en su totalidad, a la normativa existente sobre el reconocimiento de ingresos, aplica a todos los contratos de ingresos y ofrece un modelo de cinco pasos para el reconocimiento y la medición de las enajenaciones de algunos activos no financieros como los inmuebles y equipo, entre otros, asimismo requiere que la Compañía haga más estimaciones y uso del juicio. Su aplicación es obligatoria para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada. Esta transición se realizará utilizando un enfoque retrospectivo o modificado.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. En enero de 2016, el IASB emitió la NIIF 16 “Arrendamientos”, la cual sustituye a la NIC 17 “Arrendamientos” y a la Interpretación emitida por el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”.

La NIIF 16 establece los nuevos requerimientos para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere para los arrendatarios contabilizar todos los arrendamientos en un modelo similar al arrendamiento financiero que describía la NIC 17.

A la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos del arrendamiento y un activo que representa el derecho de usar el activo durante el plazo de arrendamiento. Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por interés en el pasivo de arrendamiento y el gasto de depreciación en el activo de derecho de uso.

Los arrendatarios también estarán obligados a valorar nuevamente el pasivo del arrendamiento al ocurrir ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los pagos futuros de arrendamiento resultante de un cambio en un índice o tasa utilizado para determinar aquellos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la reevaluación del pasivo por arrendamiento como ajuste al activo de derecho de uso.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y los arrendadores realicen revelaciones más extensas que las estipuladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. El arrendatario puede optar por aplicar la norma de manera retrospectiva completa o un enfoque retrospectivo modificado.

La Compañía se encuentra en proceso de cuantificar los efectos por la aplicación de las NIIF 15 y 16 en los estados financieros consolidados.

A continuación se describen las mejoras que serán aplicables a partir del 1 de enero de 2017, las cuales está evaluando la Compañía para su aplicación:

- NIIF 2 “Pagos basados en acciones”. Entrará en vigor el 1 de enero de 2018, permitiendo su adopción anticipada. La NIIF 2 aclara los requerimientos para la clasificación y medición de operaciones de pago basado en acciones.

- NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”. Requiere que se proporcione información para que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios de las actividades de financiamiento, incluidos tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo como los cambios que no afectan al efectivo.

- NIC 12 “Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas”. Aclara que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra la cual podrá efectuar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, proporciona orientación sobre cómo una entidad debe determinar los beneficios imponibles futuros y circunstancias en las que la ganancia gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un monto superior a la cantidad. Las compañías están obligadas a aplicar esta mejora de forma retroactiva.

- NIC 16 “Propiedades, planta y equipo” y NIC 18 “Activos intangibles”. Estas mejoras aclaran los métodos aceptables de depreciación y amortización; entraron en vigor el 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación prospectiva.

- NIC 19 “Beneficios a los empleados”. Esta mejora aclara sobre la tasa de descuento en donde menciona que los bonos corporativos de alta calidad se evalúan sobre la base de la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado amplio para bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. La modificación debe aplicarse con carácter prospectivo.

3.- RESUMEN DE POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

A continuación se resumen las políticas contables más significativas, las cuales han sido aplicadas consistentemente con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015.

a. Bases de preparación

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), así como todas las interpretaciones emitidas por el International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), incluyendo aquellas emitidas previamente por el Standing Interpretations Committee (SIC).

El estado consolidado de resultados integral se preparó con base en su función, el cual permite conocer y revelar el costo de ventas separado de los demás costos, gastos de operación y de administración, ambos gastos se reconocen en el estado de resultados en el momento en que se incurran, de conformidad con la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Para un mejor entendimiento del desempeño operativo del negocio se ha incluido el renglón de utilidad de operación.

Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero antes de ser incluidos en el proceso de consolidación son preparados con base en las NIIF y convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio promedio para el estado consolidado de resultados integral y el tipo de cambio de cierre para el estado consolidado de situación financiera, de conformidad con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

El resultado por conversión de monedas extranjeras resulta de convertir los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos mexicanos. Dicho efecto forma parte del capital contable.

Los estados de flujos de efectivo se preparan utilizando el método indirecto de conformidad con la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, requiere el uso de estimaciones contables en la valuación de algunos de sus renglones, como la estimación para cuentas incobrables.

WALMEX cuenta con los recursos suficientes para seguir funcionando en el futuro como negocio en marcha. Por lo anterior, los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha así como bajo la base de costo histórico; la moneda funcional y de reporte que se utiliza es el peso mexicano, debido a que la actividad principal de la Compañía se opera en México.

b. Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los de **WALMEX** y los de todas sus subsidiarias en las que se tiene control en México y en el extranjero, las cuales se agrupan como se menciona en la Nota 1 inciso a, y son preparados considerando el mismo periodo contable.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a **WALMEX**, y se dejan de consolidar desde la fecha en la que se pierde el control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en los estados consolidados de resultados integrales desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según sea el caso.

Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación, de conformidad con la NIIF 10 “Estados financieros consolidados”.

La participación no controladora corresponde a la participación de los activos netos de la subsidiaria que no es propiedad de la participación controladora y se presenta dentro del capital contable.

c. Activos y pasivos financieros y medición del valor razonable

La Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros al momento de su reconocimiento inicial, de conformidad con la NIIF 9 “Instrumentos financieros” como se describe a continuación:

- I. Activos financieros. Los activos financieros se clasifican en alguna de las siguientes categorías, según sea requerido: activos financieros reconocidos a su valor razonable con cambios a resultados, cuentas por cobrar, inversiones mantenidas al vencimiento o activos financieros disponibles para la venta. Los activos financieros de la Compañía consisten principalmente en cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar las cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable. El valor razonable de un activo es el precio en que el activo podría venderse en una transacción ordinaria con terceros, capaces de participar en la transacción.
- II. Pasivos financieros. Se clasifican como pasivos financieros a su valor razonable, incluyen cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar y arrendamiento financiero, según sea el caso; estos pasivos se reconocen inicialmente a su valor razonable. El valor razonable de un pasivo es la cantidad que se pagaría para transferir la responsabilidad a un nuevo acreedor en una transacción entre dichas partes.

Los activos y pasivos registrados a su valor razonable se miden utilizando la jerarquía de valor razonable, que da prioridad a los insumos utilizados en la medición. Los niveles de la jerarquía de valor razonable son los siguientes:

- Nivel 1. Datos observables como son los precios cotizados en mercados activos,
- Nivel 2. Otras entradas que cotizan los precios en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables, y
- Nivel 3. Insumos no observables para los que existen pocos datos o ningún mercado, por lo que la empresa desarrolla sus propios supuestos.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros de la Compañía se determina en función de su clasificación.

d. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios, transacciones con tarjeta de crédito o débito que se recuperen en menos de 7 días así como inversiones en instrumentos de alta liquidez con vencimiento no mayor a 90 días más sus intereses devengados y se expresan a su valor razonable.

e. Instrumentos financieros derivados

La Compañía suscribe contratos de cobertura de divisas a través de operaciones extrabursátiles a futuro sobre divisas (Fx-forwards) para mitigar las afectaciones por variabilidad en el tipo de cambio de la moneda extranjera en las cuentas por pagar de mercancías de importación para la venta.

De conformidad con la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, los derivados se designan a su valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente se valúan a su valor razonable al final del periodo de reporte. La ganancia o pérdida resultante se reconoce inmediatamente en el rubro de ingresos (gastos) financieros del estado consolidado de resultados integral.

La vigencia de estos contratos deberá tener una duración máxima de seis meses.

En apego a nuestras normas de gobierno corporativo, la Compañía no maneja instrumentos financieros derivados diferentes a los contratos de cobertura de divisas Fx- forwards.

f. Cuentas por cobrar y estimación para cuentas incobrables.

WALMEX reconoce las estimaciones para cuentas incobrables cuando existe evidencia objetiva de que las cuentas por cobrar no se recuperarán de conformidad con sus procedimientos internos.

g. Inventarios

Los inventarios están valuados bajo el método detallista, excepto por los negocios correspondientes a Sam’s Club, los centros de distribución y Desarrollo Agro-Industrial (granos, comestibles y carnes), que están valuados bajo el método de costo promedio; aplicados consistentemente con el ejercicio anterior. Los inventarios, incluyendo artículos obsoletos, de lento movimiento, defectuosos o en mal estado se encuentran registrados a valores que no exceden su valor neto de realización.

Los fletes y las bonificaciones sobre compras de las compañías del grupo se capitalizan en el inventario y se reconocen en el costo de ventas de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.

h. Pagos anticipados

Los pagos anticipados se reconocen como un activo circulante en el estado consolidado de situación financiera a partir de la fecha en que se realiza dicho pago. Al momento de recibir el beneficio de dichos pagos se reconoce en resultados o como parte del rubro del activo correspondiente si se tiene la certeza de generar beneficios económicos futuros.

i. Inmuebles y equipo

Los inmuebles y equipo se registran a su valor de adquisición, y se presentan netos de su depreciación acumulada.

La depreciación de los inmuebles y equipo se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan como sigue:

Edificios, construcciones e instalaciones en bienes arrendados:			
- Obra civil y estructura	2.5%	a	5.0%
- Instalaciones y adaptaciones	5.0%	a	12.5%
- Acabados	10.0%	a	25.0%
Mobiliario y equipo			
Equipo de cómputo	25.0%	a	33.3%
Equipo de transporte	10.0%	a	25.0%

j. Arrendamiento

De conformidad con la NIC 17 “Arrendamientos”, la Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como financieros u operativos.

WALMEX considera como arrendamiento financiero a aquéllos en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios atribuibles a la propiedad del bien; se registran al valor presente de los pagos mínimos o al valor de mercado de los inmuebles, el que resulte menor, y se amortizan durante el periodo del contrato de arrendamiento considerando las renovaciones contempladas en los mismos.

Los contratos no clasificados como financieros, se consideran como arrendamientos operativos. Las rentas fijas de estos contratos se cargan a resultados utilizando el método de línea recta de acuerdo al plazo de los contratos de arrendamiento, considerando como fecha de inicio la posesión del bien e incluyendo las renovaciones de los mismos. Las rentas variables se determinan en función a un porcentaje sobre ventas, y se cargan a resultados como gastos en el periodo en el que se incurren.

La Compañía analiza los acuerdos de prestación de servicios que no tengan la forma legal de un arrendamiento pero que impliquen el derecho de uso de un activo de conformidad con la IFRIC 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

k. Deterioro del valor de los inmuebles y equipo

El deterioro en el valor de los inmuebles y equipo se reconoce aplicando la técnica de valor presente esperado para calcular su valor de uso, considerando como unidad mínima generadora de efectivo a cada tienda de la Compañía, de acuerdo a los lineamientos de la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

La técnica de valor presente esperado requiere del cálculo detallado de presupuestos, los cuales son preparados por separado de cada unidad generadora de efectivo en donde se localizan los activos. Estos presupuestos cubren generalmente un periodo de cinco años, y en caso de un periodo mayor, se aplica un porcentaje de crecimiento esperado.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el rubro de otros gastos.

l. Activos intangibles

Los activos intangibles son valuados a su costo de adquisición o a su valor razonable a la fecha de adquisición, el que sea menor, y se clasifican conforme a su vida útil, que puede ser indefinida o finita. Los activos con vida indefinida no son sujetos de amortización, sin embargo se realiza una prueba anual de deterioro de conformidad con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos". Los activos con vida finita, se amortizan utilizando el método de línea recta.

m. Crédito mercantil

El crédito mercantil representa el exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos de Walmart Centroamérica a la fecha de adquisición más el valor razonable de la participación no controladora, determinado conforme a los lineamientos de la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

El crédito mercantil se asignó de conformidad con la NIC 38 "Activos intangibles", aplicando la técnica de valor de perpetuidad para determinar su valor de uso, considerando como unidad generadora de efectivo (UGE) cada uno de los países de Centroamérica: Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

Anualmente, la Compañía contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro del crédito mercantil, el cual es preparado de conformidad con la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

El crédito mercantil se convierte al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

n. Activos y pasivos mantenidos para la venta y operaciones discontinuas

De conformidad con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas", la Compañía clasifica los activos no corrientes y grupos de activos para su disposición como mantenidos para la venta, si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuo. Estos activos no se someten a depreciación y se registran al menor de su valor en libros o su valor razonable menos los costos de venta.

Los activos y pasivos que han sido clasificados como mantenidos para la venta, se presentan en el estado consolidado de situación financiera de forma separada del resto de los activos y pasivos.

Los ingresos, costos y gastos relacionados con esta operación se separan y se presentan en el rubro de operaciones discontinuas de forma comparable en el estado consolidado de resultados integral, de conformidad con la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas”.

o. Pasivos y provisiones

De conformidad con la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes”, los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o implícita como resultado de un evento pasado, que pueda ser estimada razonablemente y que exista la probabilidad de una salida de recursos económicos. En caso de un reembolso, este se reconocerá neto de la obligación cuando se tenga la certeza de obtenerse. El gasto por cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integral neto de sus reembolsos.

p. Impuestos a la utilidad

Los impuestos a la utilidad se clasifican en impuesto causado y diferido, y se reconocen en los resultados del año en que se causan o devengan, excepto cuando provienen de partidas reconocidas directamente en otras partidas de utilidad integral, en cuyo caso el impuesto correspondiente se reconoce dentro del capital contable.

El impuesto a la utilidad causado se determina con base en las leyes fiscales aprobadas en los países en donde opera **WALMEX**, y resulta de aplicar a las utilidades fiscales de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y se presenta como un pasivo a corto plazo o activo circulante, neto de los anticipos efectuados durante el año.

El impuesto a la utilidad diferido se calcula utilizando el método de activos y pasivos, y resulta de aplicar a todas las diferencias temporales entre los saldos contables y fiscales del estado de situación financiera de cada compañía del Grupo, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera, o bien, aquellas tasas promulgadas y establecidas en las disposiciones fiscales a esa fecha y que estarán vigentes al momento en que dichas diferencias se materializarán, de conformidad con la NIC 12 “Impuesto a la utilidad”.

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente con objeto de determinar su recuperabilidad.

q. Beneficios a los empleados

Los beneficios por terminación laboral al retiro a que tienen derecho los empleados de **WALMEX** de los seis países son pagados a los empleados de acuerdo a la política vigente y conforme a la Ley de cada país. Los empleados de México también tienen derecho a la prima de antigüedad en los términos de la Ley Federal del Trabajo. Dichos beneficios se reconocen como costo en los años en que los empleados prestan sus servicios con base en los estudios actuariales de cada país, los cuales son elaborados por un perito independiente, utilizando el método de crédito unitario proyectado, de conformidad con la NIC 19.

Las pérdidas y ganancias actuariales se reconocen conforme se devenguen directamente en el estado consolidado de resultados integral de conformidad con la NIC 19.

En México, la participación de los trabajadores en las utilidades se reconoce en resultados en el rubro de gastos generales y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año. Los demás pagos a que pueden tener derecho los empleados de México o sus beneficiarios en caso de retiro involuntario o muerte, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, se llevan a resultados en el año en que ocurren.

r. Capital contable

Reserva legal:

De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, la Compañía separa de la utilidad neta de cada año el 5% para incrementar la reserva legal hasta constituir el 20% del capital social.

Fondo para el plan de acciones al personal y compensación de acciones:

El fondo para el plan de acciones al personal, está constituido por acciones de **WALMEX** que se presentan a su costo de adquisición, para otorgar opciones de compra de acciones a los ejecutivos de las compañías del Grupo, con base en la autorización concedida por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Todas las acciones con opción a compra son asignadas a los ejecutivos de las compañías subsidiarias a un valor que no es inferior a su valor de mercado a la fecha de asignación.

Conforme a la política vigente, los ejecutivos tienen derecho a ejercer la opción de compra de las acciones en cinco años en partes iguales. El derecho para ejercer la opción de compra de las acciones, expira después de diez años contados a partir de la fecha de asignación o sesenta días posteriores a la fecha de retiro del ejecutivo de la Compañía.

El costo de compensación de las acciones se determina utilizando la técnica financiera de valuación denominada Black-Scholes de conformidad con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones".

Prima en venta de acciones:

La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo de las acciones y el valor al que fueron vendidas, una vez deducido el impuesto sobre la renta correspondiente.

s. Reconocimiento de ingresos

De conformidad con la NIC 18 "Ingresos", los ingresos por venta de mercancía se reconocen en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfiere al cliente la propiedad al entregarle los bienes, y los ingresos por servicios en el momento en que se prestan.

Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club se reconocen de manera diferida durante los doce meses de su vigencia y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por renta se reconocen conforme se devengan de conformidad con los contratos de arrendamiento celebrados con terceros y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado consolidado de resultados integral.

Los ingresos por venta de desperdicio, garantías extendidas y comisiones por servicios se reconocen en el rubro de otros ingresos en el estado consolidado de resultados integral en el momento en que se transfiere la propiedad al entregar los bienes y los servicios en el momento en que se prestan.

t. Utilidad básica por acción atribuible a la participación controladora

La utilidad básica por acción resulta de dividir la utilidad neta del ejercicio atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación, de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NIC 33 "Utilidad por acción". La utilidad por acción diluida es igual a la utilidad básica por acción debido a que no existen efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

u. Segmentos de operación

La información financiera por segmentos es preparada en función a la información utilizada por la alta Dirección de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma, y se presenta considerando las áreas geográficas en que opera, de conformidad con la NIIF 8 "Segmentos de operación".

v. Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las fluctuaciones cambiarias se aplican al estado consolidado de resultados integral y se presentan en el rubro de ingresos (gastos) financieros, de conformidad con la NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera".

4.- ADMINISTRACION DE RIESGOS:

La Compañía está expuesta a eventos que pueden afectar la capacidad de compra y/o hábitos de consumo de la población. Estos eventos pueden ser de carácter económico, político o social y entre los más importantes podrían destacarse los siguientes:

- I. Empleo y salarios. Una variación positiva o negativa en los niveles de empleo y/o los salarios reales pueden afectar el ingreso per cápita y con ello, el desempeño de las ventas de la Compañía.
- II. Comportamiento de las tasas de interés y tipo de cambio. Históricamente Walmart de México y Centroamérica ha generado excedentes de efectivo que le han permitido generar ingresos financieros. Una reducción de tasas de interés puede resultar en la disminución de dichos ingresos, lo que afectaría el crecimiento de las utilidades; sin embargo, la empresa considera que la reducción de tasas de interés tiene un efecto positivo en el mediano y largo plazo, ya que contribuye a mejorar el poder adquisitivo de la población.

Por su parte, las fluctuaciones de tipo de cambio presionan las expectativas de inflación y la capacidad de compra de la población, lo que también puede afectar en forma adversa las ventas de la Compañía, en particular por las compras de importación que realiza la Compañía.
- III. Competencia. El sector de tiendas de autoservicio se ha vuelto muy competido en los últimos años, lo que ha obligado a todos los participantes a realizar una búsqueda permanente de factores de diferenciación poniendo en riesgo la participación de mercado de la Compañía. Otro factor relevante puede darse por motivo de la expansión de la competencia e incluso nuevos competidores que pudieran entrar al mercado.

IV. Inflación. En los últimos años, la inflación en México y Centroamérica se ha mantenido en niveles bajos. Un incremento significativo en las tasas de inflación puede repercutir en forma directa en el poder adquisitivo de los clientes y en la demanda de los productos y servicios.

V. Cambios en regulaciones gubernamentales. La Compañía está expuesta a los cambios en las diferentes leyes y regulaciones, los cuales pueden afectar en sus resultados desde un impacto en las ventas, gastos por impuestos indirectos de nómina y cambios en las tasas aplicables, una vez que entren en vigor. Actualmente el nivel de escrutinio y discreción por parte de las autoridades fiscales ha aumentado considerablemente. Los tribunales mexicanos han cambiado su posición favoreciendo a dichas autoridades haciendo caso omiso de las violaciones de forma y procedimiento.

VI. Acontecimientos recientes. Durante las últimas semanas, han ocurrido acontecimientos a nivel internacional y nacional que han incrementado la volatilidad de algunos indicadores económicos, creando un entorno de vulnerabilidad y de incertidumbre. Entre los acontecimientos se encuentra la posibilidad de que se renegocie o se dé por terminado el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, posibles incrementos en impuestos o tarifas de exportación de productos mexicanos, cancelación de proyectos de inversión extranjera previamente anunciados por terceros, la depreciación del peso mexicano, el incremento de los precios de la gasolina, así como manifestaciones de violencia que han afectado nuestras tiendas, entre otros. Aún y cuando el mercado de la Compañía es interno, estos acontecimientos han comenzado a tener repercusiones, que se pueden traducir en una pérdida de confianza del consumidor y la consiguiente disminución del consumo, presiones inflacionarias derivada del aumento en combustibles y en el tipo de cambio, posibilidad de un aumento generalizado de precios de artículos por proveedores y aumentos en los costos de producción, de operación y de distribución, que en su conjunto podrían llegar a tener un efecto sustancial adverso sobre la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía. Por lo reciente de los acontecimientos, por ahora no se puede definir los efectos que tales acontecimientos pudieran tener.

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés. La Compañía está al cuidado de aquellos riesgos que le impidan o pongan en peligro sus objetivos financieros, buscando minimizar los efectos negativos potenciales a través de diferentes estrategias.

Se explican a continuación los riesgos de tipo de cambio y de tasa de interés, así como los instrumentos financieros derivados.

Riesgo de tipo de cambio:

La Compañía realiza operaciones con empresas extranjeras y por tanto está expuesta al riesgo de tipo de cambio por realizar operaciones con divisas, en particular con el dólar americano. Este riesgo puede surgir de transacciones comerciales, saldos de los activos y pasivos monetarios reconocidos, así como de la operación que se tiene en Centroamérica.

Al 31 de diciembre de 2016, el tipo de cambio utilizado para convertir los activos y pasivos denominados en dólares americanos fue de \$20.7293 por dólar (\$17.3832 en 2015). A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio es de \$20.2659 por dólar.

Considerando la posición monetaria neta en dólares que se tiene al 31 de diciembre de 2016, si se presentara un aumento o disminución en el tipo de cambio del dólar americano respecto al peso mexicano de \$0.50 pesos, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos (gastos) financieros de la Compañía de \$12,739.

Instrumentos financieros derivados:

La Compañía suscribió contratos Fx-forwards de moneda extranjera con el objetivo de protegerse de la exposición a la variabilidad en el tipo de cambio por el pago de los pasivos en México relativos a la compra de mercancía de importación pactados en dólares americanos.

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros derivados, están basadas en la jerarquía de nivel 2 (Otras entradas que cotizan los precios en los mercados activos y que son directa o indirectamente observables), de conformidad con la NIIF 13 "Medición del valor razonable".

Al 31 de diciembre de 2016, se tienen contratos Fx-forwards con una vigencia de dos meses por un monto de US\$47.42 millones. El valor notional y el valor razonable ascienden a \$976,053 y \$9,756; respectivamente. El cambio en el valor razonable que se reconoció por dichos contratos asciende a \$9,309 - neto y se presenta en el rubro de ingresos (gastos) financieros del estado consolidado de resultados integral.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, se presentaron 217 vencimientos de contratos Fx-forwards por US\$261.2 millones de dólares (\$4,799 millones de pesos).

Riesgo de tasa de interés:

La Compañía tiene inversiones de inmediata realización las cuales generan intereses. Al disminuir la tasa de interés disminuye el ingreso financiero de la Compañía. La tasa de interés de dichas inversiones fluctuó durante el ejercicio entre 3.0% y 4.3%. Al 31 de diciembre de 2016 se obtuvieron productos financieros por intereses por un monto de \$559,618 (\$498,435 en 2015).

Considerando las inversiones de inmediata realización que se tienen al 31 de diciembre de 2016, si se presentara un aumento o disminución en la tasa de interés de 0.50 puntos porcentuales, se tendría un efecto favorable o desfavorable en los ingresos financieros de la Compañía de \$51,116.

5.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

El saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Efectivo en caja y bancos	\$ 15,193,486	\$ 9,913,581
Inversiones de realización inmediata	12,782,050	14,877,257
	<u>\$ 27,975,536</u>	<u>\$ 24,790,838</u>

6.- CUENTAS POR COBRAR – NETO:

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Impuestos a favor	\$ 6,727,164	\$ 6,423,542
Clientes	2,291,822	2,751,227
Otras cuentas por cobrar	1,133,909	894,186
Estimación para cuentas incobrables	(335,017)	(310,235)
	<u>\$ 9,817,878</u>	<u>\$ 9,758,720</u>

Las cuentas por cobrar a clientes en general tienen un plazo de cobro de 30 a 90 días.

7.- INVENTARIOS:

Los inventarios al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Mercancía para la venta	\$ 52,033,246	\$ 47,778,980
Desarrollo Agro-industrial	777,056	616,344
	52,810,302	48,395,324
Mercancías en tránsito	854,937	1,353,550
	\$ 53,665,239	\$ 49,748,874

8.- ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS:

Como se menciona en la nota 1 inciso b numerales I y II durante 2016 y 2015, la Compañía anunció la venta de la división de las tiendas Suburbia y la conclusión de la venta de Banco Walmart, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos mantenidos para la venta que se presentan en el estado consolidado de situación financiera corresponden a tiendas Suburbia. Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016, el rubro de operaciones discontinuas incluye los resultados de las tiendas Suburbia; en 2015 incluye los resultados de las tiendas Suburbia y del Banco Walmart.

A continuación se explican cada una de estas operaciones:

a) Venta de tiendas Suburbia

Como parte de la estrategia de la Compañía para enfocar los esfuerzos en su negocio principal, **WALMEX** llegó a un acuerdo definitivo con Liverpool para la venta del 100% de las acciones en las entidades de negocio de Suburbia por

un monto aproximado de \$15,700 millones de pesos, el cual incluye deuda de \$1,400 millones de pesos en arrendamientos capitalizables como se define en el contrato. Un monto adicional de \$3,300 millones de pesos en dividendos decretados y reducción de capital serán pagados a **WALMEX** inmediatamente después del cierre de la operación. El precio de venta está sujeto a ajustes propios en este tipo de operaciones.

Adicionalmente Liverpool pagará a **WALMEX** en el futuro, rentas por las unidades adquiridas de Suburbia que están ubicadas en propiedades donde coexisten otras unidades de **WALMEX**.

La operación incluye el 100% de las acciones de cuatro entidades legales, que comprende la división de operación de tiendas, compras, planeación comercial, diseño de productos, mercadotecnia, procuramiento, activos fijos y los derechos de propiedad intelectual de la marca Suburbia y sus marcas propias y dos centros de distribución.

Los activos y pasivos de Suburbia clasificados como mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2016, se muestran a continuación:

	Importe
Activos circulantes	\$ 5,652,160
Inmuebles y equipo – neto	2,463,592
Activos por impuestos diferidos	3,476,882
Otros activos no circulantes	36,260
Total activos mantenidos para la venta	\$ 11,628,894
Proveedores	\$ 2,220,993
Otros pasivos circulantes	678,725
Pasivo no circulante	1,051,824
Total pasivos relacionados con activos mantenidos para la venta	\$ 3,951,542

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presenta en el estado consolidado de resultados integral incluyen los resultados de Suburbia por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015 y se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Total ingresos	\$ 14,495,607	\$ 13,456,785
Costos y gastos	(12,177,161)	(11,349,603)
Impuestos a la utilidad	2,524,151	(614,124)
Utilidad neta por operaciones discontinuas	\$ 4,842,597	\$ 1,493,058

Derivado del acuerdo definitivo de la venta de Suburbia y de conformidad con la NIC 12 "Impuestos a la utilidad", la Compañía reconoció beneficios fiscales en operaciones discontinuas y activos por impuestos diferidos en activos mantenidos para la venta de \$3,198 millones de pesos debido a que es probable que éste se realice en el futuro previsible.

Los activos por impuestos diferidos se generan por diferencias temporales relacionadas con inversiones en subsidiarias y pérdidas fiscales previas.

b) Venta del Banco Walmart

El 23 de junio de 2015, **WALMEX** vendió el 100% de las acciones del Banco Walmart a Inbursa por un monto de \$3,612 millones en efectivo. Adicionalmente, ciertos activos de **WALMEX** fueron vendidos a Inbursa por un importe de \$115 millones.

Asimismo, se anunció una alianza comercial con Inbursa para que éste ofrezca ciertos servicios financieros a los clientes de Walmart.

Los principales rubros del resultado de la operación discontinua que se presenta en el estado consolidado de resultados integral y que incluyen los resultados del Banco Walmart por el periodo de seis meses que terminó el 30 de Junio de 2015 y los efectos derivados de la venta, se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2015
Total ingresos	\$ 4,626,799
Costos, gastos e impuestos	(3,184,937)
Utilidad neta por operaciones discontinuas	\$ 1,441,862

Los gastos por honorarios legales, de consultoría, asesoría, entre otros, relacionados con la disposición de negocios de las tiendas Suburbia y del Banco Walmart se reconocen en el año en que ocurrieron en el rubro de operaciones discontinuas del estado consolidado de resultados integral.

9.- INMUEBLES Y EQUIPO – NETO:

Los inmuebles y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se integran como sigue:

	Inmuebles y equipo propios										
	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016
Terrenos	\$ 30,273,600	\$ 194,790	\$ (22,389)	\$ 390,712	\$ 572,574	\$ 31,409,287	\$ 219,303	\$ (94,511)	\$ 125,561	\$ 717,108	\$ 32,376,748
Edificios	47,119,751	2,291,570	(170,144)	(4,703,460)	894,800	45,432,517	1,912,719	(164,395)	756,793	1,746,305	49,683,939
Instalaciones y mejoras	42,483,490	2,626,734	(573,547)	5,982,656	862,525	51,381,858	2,263,358	(543,049)	285,886	821,654	54,209,707
Mobiliario y equipo	52,733,752	4,902,570	(1,654,270)	976,916	1,490,134	58,449,102	5,472,626	(2,022,861)	(321,657)	2,093,722	63,670,932
Subtotal	172,610,593	10,015,664	(2,420,350)	2,646,824	3,820,033	186,672,764	9,868,006	(2,824,816)	846,583	5,378,789	199,941,326
Depreciación acumulada	(62,451,894)	(9,269,521)	1,308,559	(56,745)	(1,165,739)	(71,635,340)	(9,813,395)	1,984,913	1,976,895	(1,734,524)	(79,221,451)
Obras en proceso	3,483,961	2,075,568	(78,225)	(2,497,005)	245,746	3,230,045	3,717,299	(297,503)	(3,347,657)	(16,560)	3,285,624
Total	\$ 113,642,660	\$ 2,821,711	\$ (1,190,016)	\$ 93,074	\$ 2,900,040	\$ 118,267,469	\$ 3,771,910	\$ (1,137,406)	\$ (524,179)	\$ 3,627,705	\$ 124,005,499

	Inmuebles y equipo en arrendamiento										
	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016
Inmuebles	\$ 13,699,440	\$ 173,208	\$ (441,654)	\$ (3,904)	\$ 249,028	\$ 13,676,118	\$ 1,216,928	\$ (123,614)	\$ (922,005)	\$ 321,262	\$ 14,168,689
Mobiliario y equipo	2,003,767	379,000	-	(146,475)	-	2,236,292	241,621	(98,042)	(131,276)	-	2,248,595
Subtotal	15,703,207	552,208	(441,654)	(150,379)	249,028	15,912,410	1,458,549	(221,656)	(1,053,281)	321,262	16,417,284
Depreciación acumulada	(3,349,811)	(668,249)	99,829	57,011	(96,303)	(3,957,523)	(662,412)	202,153	466,001	(121,399)	(4,073,180)
Total	\$ 12,353,396	\$ (116,041)	\$ (341,825)	\$ (93,368)	\$ 152,725	\$ 11,954,887	\$ 796,137	\$ (19,503)	\$ (587,280)	\$ 199,863	\$ 12,344,104
Gran total	\$ 125,996,056	\$ 2,705,670	\$ (1,531,841)	\$ (294)	\$ 3,052,765	\$ 130,222,356	\$ 4,568,047	\$ (1,156,909)	\$ (1,111,459)	\$ 3,827,568	\$ 136,349,603

Al 31 de diciembre de 2016, los inmuebles y equipo neto incluyen \$2,315,193 de propiedades de inversión, las cuales se miden inicialmente a su costo de adquisición, incluyendo los costos de la transacción. El ingreso por renta de las propiedades de inversión por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$647,077.

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a \$10,411,721 (\$35,603 de propiedades de inversión) y \$9,587,187, respectivamente.

El deterioro de inmuebles por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$152,202 y \$407,953 respectivamente, y se presenta en la columna de bajas.

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los inmuebles y equipo-neto mantenidos para la venta de Suburbia por \$2,129,746.

Las obras en proceso están conformadas por inversiones realizadas por la Compañía, principalmente por la construcción de nuevas tiendas; se registran a su costo, una vez concluidas se reclasifican como inmuebles e inician su depreciación.

10.- ACTIVOS INTANGIBLES:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos intangibles se integran como sigue:

	Activos Intangibles										
	Diciembre 31, 2014	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2015	Adiciones	Bajas	Trasposos	Efecto por conversión	Diciembre 31, 2016
Crédito mercantil	\$ 28,020,341	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,036,987	\$ 33,057,328	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,363,220	\$ 39,420,548
Marcas	724,023	-	-	-	108,301	832,324	-	-	-	141,802	974,126
Licencias y software	1,219,187	425,320	(191,252)	975	43,774	1,498,004	746,315	(15,120)	(128,728)	59,478	2,159,949
Clientes	180,124	-	-	-	34,792	214,916	-	-	-	35,450	250,366
Patentes	70,658	9,713	(49,513)	-	7,462	38,320	3,161	-	(40,485)	(996)	-
Subtotal	30,214,333	435,033	(240,765)	975	5,231,316	35,640,892	749,476	(15,120)	(169,213)	6,598,954	42,804,989
Amortización acumulada	(1,099,314)	(179,981)	156,296	(1,617)	(60,057)	(1,184,673)	(282,337)	23,088	55,768	(77,303)	(1,465,457)
Total	\$ 29,115,019	\$ 255,052	\$ (84,469)	\$ (642)	\$ 5,171,259	\$ 34,456,219	\$ 467,139	\$ 7,968	\$ (113,445)	\$ 6,521,651	\$ 41,339,532

Al 31 de diciembre de 2016, en la columna de trasposos se incluye la reclasificación del saldo inicial de los activos intangibles mantenidos para la venta de Suburbia por \$ 6,582.

Anualmente la Compañía contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio del deterioro del crédito mercantil, el cual es preparado de conformidad con la NIC 36 "Deterioro de valor de los activos" utilizando la técnica de flujos de efectivo descontados (valor presente estimado) para llevar a cabo la estimación del valor en uso de cada UGE considerando las estimaciones de ingresos, costos, gastos, requerimientos de capital de trabajo e inversiones en activo fijo para cada una. Esta técnica, incluye los supuestos de proyección y de estimación de valor, y es consistente con la utilizada para determinar el precio de compra de Walmart Centroamérica al momento de la adquisición, la cual sirvió como base para estimar el crédito mercantil asignable a cada país.

El importe recuperable del crédito mercantil se determinó mediante el valor en uso, utilizando proyecciones de flujos de efectivo basadas en el plan de negocios y proyecciones de la Compañía utilizado por la alta Dirección para los próximos cinco años.

Como resultado de dicho estudio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía no presentó deterioro del crédito mercantil.

Las marcas representan aquéllas que fueron adquiridas en la compra de Centroamérica tales como: Palí, Despensa Familiar, Maxi Bodega, entre otras; se convierten al tipo de cambio de cierre y el efecto se reconoce en otras partidas de utilidad integral.

El monto cargado a resultados por concepto de amortización de licencias, software y clientes por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendió a \$282,014 y \$176,708, respectivamente.

11.- PARTES RELACIONADAS:

a) Saldos con partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el estado consolidado de situación financiera incluye los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Cuentas por pagar a proveedores:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 786,220	\$ 916,863
Global George, LTD. (Afiliada)	99,005	37,618
	<u>\$ 885,225</u>	<u>\$ 954,481</u>
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 753,643	\$ 640,601

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, los saldos por cobrar y por pagar a partes relacionadas están formados por saldos de cuenta corriente, sin intereses, pagaderos en efectivo, para los cuales no existen garantías.

b) Operaciones con partes relacionadas

WALMEX tiene celebrados los siguientes contratos por tiempo indefinido con partes relacionadas:

- Importaciones de mercancía para la venta, sin intereses y pagaderos mensualmente.
- Comisiones de compra con Global George pagaderos de forma recurrente.
- Asistencia técnica y servicios con Walmart Stores, pagaderos mensualmente.
- Regalías por uso de marcas con Walmart Stores, pagadero trimestralmente con base en un porcentaje sobre las ventas de los negocios de autoservicio.

Todas las operaciones se realizan en condiciones de mercado.

A continuación se presentan los montos de las operaciones con partes relacionadas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Importaciones de mercancía para la venta:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 4,786,947	\$ 4,680,065
Global George, LTD. (Afiliada)	180,379	71,093
	<u>\$ 4,967,326</u>	<u>\$ 4,751,158</u>
Asistencia técnica, servicios y regalías:		
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 2,960,241	\$ 2,527,818

c) Remuneraciones a principales funcionarios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las remuneraciones a los principales funcionarios se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Beneficios a corto plazo	\$ 1,281,379	\$ 1,006,727
Beneficios por terminación	185,724	123,429
Beneficios basados en acciones	77,976	97,556
	<u>\$ 1,545,079</u>	<u>\$ 1,227,712</u>

12.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

El saldo de las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Pasivos acumulados y otros	\$ 11,480,325	\$ 10,959,660
Dividendos	2,506,349	2,488,350
Provisiones	1,223,328	1,179,335
Ingresos diferidos	958,473	857,879
Partes relacionadas (Nota 11)	753,643	640,601
Arrendamiento financiero (Nota 14)	533,047	556,548
	<u>\$ 17,455,165</u>	<u>\$ 16,682,373</u>

13.- COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS:

a) Compromisos

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, así como servicios de mantenimiento por \$18,144,540 (\$13,957,560 en 2015).

b) Contingencias

Procedimientos legales:

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. ("**WALMEX**") es una subsidiaria indirecta de Wal-Mart Stores, Inc. ("WMT"). WMT es propietario de aproximadamente el 70% del capital y del derecho a voto de **WALMEX** y tiene la posibilidad de designar por lo menos a la mayoría de los miembros del Consejo de Administración de **WALMEX**. El resto de las acciones de **WALMEX** cotizan públicamente a través de la Bolsa Mexicana de Valores y, hasta donde **WALMEX** tiene conocimiento, ningún accionista salvo WMT y sus sociedades relacionadas es propietario de más del 2% de las acciones en circulación de **WALMEX**.

Actualmente, el Consejo de Administración de **WALMEX** está compuesto por 11 consejeros propietarios. Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias del Consejo están integrados exclusivamente por consejeros independientes.

WMT está sujeta a una amplia gama de leyes y regulaciones en los Estados Unidos de América y en los países en los que opera, que incluye pero no se limita al U.S. *Foreign Corrupt Practices Act* ("FCPA" por sus siglas en inglés).

Como **WALMEX** divulgó públicamente el 23 de abril de 2012, WMT está siendo objeto de una investigación conforme al FCPA por el Departamento de Justicia y por la Comisión de Valores e Intercambio de los Estados Unidos de América como resultado de una divulgación que WMT hizo a dichas dependencias en noviembre de 2011.

El Comité de Auditoría del Consejo de Administración de WMT, que está integrado exclusivamente por consejeros independientes, está llevando a cabo una investigación interna, entre otras cosas, sobre presuntas violaciones al FCPA y otros presuntos delitos o conductas inapropiadas en relación con varias de sus subsidiarias extranjeras, que incluye a **WALMEX**, y sobre si los informes del pasado sobre dichas presuntas violaciones y conductas fueron atendidos en forma adecuada por WMT. El Comité de Auditoría de WMT y WMT han contratado abogados independientes y otros asesores de varias firmas, los que están llevando a cabo una investigación que aún continúa. **WALMEX** también ha contratado abogados externos para asesorarla en estos asuntos.

WMT también está llevando a cabo una revisión voluntaria a nivel mundial de sus políticas, prácticas y controles internos para efectos de cumplimiento con el FCPA. WMT se encuentra en proceso de fortalecer su programa global anti-corrupción a través de la adopción de medidas para prevenir la corrupción. **WALMEX** es parte de dicha revisión global y fortalecimiento de programas.

En los Estados Unidos de América se han presentado demandas relacionadas con las materias objeto de la investigación por accionistas de WMT y de **WALMEX**, en contra de la propia WMT y de **WALMEX**, sus actuales consejeros, algunos consejeros anteriores y ciertos de sus funcionarios actuales y anteriores, así como contra ciertos funcionarios actuales y anteriores de **WALMEX**.

WALMEX está cooperando con WMT en la investigación de estos asuntos y tiene la intención de continuar cooperando plenamente en dichos asuntos.

Ciertas dependencias federales y estatales en México también han iniciado investigaciones sobre estos asuntos. **WALMEX** está cooperando con dichas dependencias en sus investigaciones.

Los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias de **WALMEX** y su Consejo de Administración han sido informados de estos asuntos y han determinado, por medio del voto unánime de sus consejeros independientes, que es en el mejor interés de **WALMEX** continuar cooperando por ahora con WMT y con las dependencias mexicanas y norteamericanas que están llevando a cabo estas investigaciones.

WALMEX puede estar expuesta a una serie de consecuencias negativas respecto de los asuntos mencionados anteriormente. Pueden existir acciones de parte de las autoridades como resultado de una o varias de las investigaciones que se están llevando a cabo, y dichas acciones, si se ejercen, pueden resultar en sentencias, transacciones, multas, imposición de medidas y sentencias por delitos. Las demandas de accionistas pueden resultar en sentencias en contra de WMT y de **WALMEX** y de consejeros y funcionarios, actuales y anteriores, de WMT y de **WALMEX**. **WALMEX** no puede por ahora predecir en forma precisa el resultado o el efecto de las investigaciones gubernamentales, las demandas de accionistas y las investigaciones y revisiones. Adicionalmente, **WALMEX** contempla incurrir en gastos para dar respuesta a los requerimientos de información, en proporcionar testimonios y documentos y otra información relacionada con las investigaciones

gubernamentales, y no puede predecir por ahora el monto final de dichos gastos. Estos asuntos pueden requerir el que funcionarios de **WALMEX** les dediquen parte de su tiempo a estos asuntos en lugar de asuntos relacionados con las operaciones de **WALMEX**. **WALMEX** también contempla que pudiera existir interés gubernamental y de los medios de comunicación en estos asuntos que pudiera tener un impacto en la percepción sobre **WALMEX**.

WALMEX, su Consejo de Administración y sus Comités de Auditoría y Prácticas Societarias en todo momento vigilarán que se cumpla con las leyes mexicanas y buscarán crear valor para **WALMEX**, actuando en forma diligente, adoptando decisiones razonadas y fundadas, sin favorecer a un accionista o grupo de accionistas.

No obstante que **WALMEX** actualmente considera, con base en la información que tiene disponible a esta fecha y la opinión de sus abogados externos mexicanos, que los asuntos antes descritos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones, dada la incertidumbre inherente en estos procesos, **WALMEX** no puede asegurar que estos asuntos no tendrán un efecto negativo sustancial en sus operaciones.

14.- OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO:

En el rubro de otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se incluyen principalmente las obligaciones a plazo mayor de un año por los contratos de arrendamiento.

La Compañía analizó los acuerdos de prestación de servicios con el fin de determinar si los proveedores transfieren a **WALMEX** el derecho de uso de un activo. Derivado de este análisis, **WALMEX** no tiene acuerdos de prestación de servicios que se tengan que clasificar como un arrendamiento, de conformidad con la IFRIC 4 "Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento".

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles con terceros, a plazos forzosos que fluctúan de 1 a 13 años.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento financiero de plantas tratadoras de aguas residuales, y se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica. Los plazos de pago son de 7 y 10 años.

A continuación se detallan los montos de rentas que se pagarán durante los próximos años:

Año	Arrendamiento operativo (plazo forzoso)		Arrendamiento financiero (pagos mínimos)	
			Valor presente	Valor futuro
2017	\$	467,474	\$ 533,047	\$ 1,878,424
2018	\$	371,038	\$ 413,548	\$ 1,721,438
2019	\$	278,809	\$ 372,686	\$ 1,652,674
2020	\$	307,734	\$ 362,113	\$ 1,612,337
2021	\$	306,821	\$ 380,503	\$ 1,597,743
2022 en adelante	\$	1,636,773	\$ 11,548,169	\$ 28,550,026

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo derivado de la aplicación del método de línea recta de los arrendamientos operativos asciende a \$861,659 y \$712,297 respectivamente, de los cuales \$40,575 y \$26,565 se presentan en el pasivo a corto plazo.

El total de las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendió a \$5,125,280 y \$4,698,570, respectivamente.

15.- IMPUESTOS A LA UTILIDAD:

WALMEX como sociedad integradora y sus subsidiarias integradas en México, determinan y pagan el impuesto sobre la renta bajo el régimen opcional de integración para grupos de sociedades. Así también, la provisión del impuesto sobre la renta incluye el impuesto de las subsidiarias localizadas en el extranjero, el cuál es determinado de conformidad con las leyes fiscales vigentes de cada país.

Los impuestos aplicados a resultados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Impuesto causado	\$ 11,475,470	\$ 8,715,980
Impuesto diferido	(852,474)	756,706
Total	\$ 10,622,996	\$ 9,472,686

La conciliación entre la tasa de ley y efectiva por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	2016	2015
Tasa de Ley	30.0 %	30.0 %
No deducibles por pagos a empleados exentos de ISR	0.9 %	0.9 %
Otras partidas	(3.8)%	(2.1)%
Tasa efectiva	27.1 %	28.8 %

Las tasas de impuesto sobre la renta aplicables a cada país se muestran a continuación:

	Tasa
México	30%
Costa Rica	30%
Guatemala	25%
Honduras	30%
Nicaragua	30%
El Salvador	30%

A continuación se presentan los activos y pasivos diferidos generados por las diferencias temporales al 31 de diciembre de 2016 y de 2015:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Activo diferido		
Inventarios	\$ 767,033	\$ 565,092
Cobros anticipados	286,957	305,603
Obligaciones laborales	505,439	547,287
Otros pasivos a largo plazo	705,714	585,681
Provisiones	315,159	295,599
Estimación para cuentas incobrables	100,325	93,070
Pérdidas fiscales pendientes de amortizar de subsidiarias	8,468	28,208
Otras partidas	2,010,634	1,040,569
	\$ 4,699,729	\$ 3,461,109
Pasivo diferido		
Inmuebles y equipo	\$ 9,621,766	\$ 9,573,657
Pagos anticipados	290,507	186,016
Otras partidas	571,164	27,220
	\$ 10,483,437	\$ 9,786,893

La Compañía tiene pérdidas fiscales de subsidiarias localizadas en México que de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente en México, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años, como sigue:

Año de expiración	Importe
2020	\$ 45
2021	333
2022	764
2023	330
2024	330
2025	10,708
2026	16,057
	\$ 28,567

16.- BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS:

Anualmente, la Compañía contrata los servicios profesionales de un perito independiente para realizar el estudio actuarial correspondiente a las obligaciones laborales y se prepara de conformidad con la NIC 19 "Beneficios a los empleados".

México:

La Compañía tiene constituido un fondo de beneficios definidos en fideicomiso para hacer frente al pago de la prima de antigüedad, en el que los empleados no contribuyen. Así mismo, reconoce el pasivo por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro. Ambos conceptos se calculan a través del método de crédito unitario proyectado.

A continuación se presentan los activos y pasivos de las obligaciones por prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral por retiro al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2016	2015	2016	2015
Obligaciones por beneficios definidos	\$ 856,129	\$ 935,158	\$ 112,401	\$ 123,396
Activos del plan	(709,437)	(730,709)	-	-
Pasivo neto proyectado	\$ 146,692	\$ 204,449	\$ 112,401	\$ 123,396

Los cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos (OBD) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral por retiro	
	2016	2015	2016	2015
OBD al inicio del año	\$ 935,158	\$ 855,596	\$ 123,396	\$ 113,410
Costo neto del año cargado a resultados:				
- Costo laboral del servicio presente	140,223	128,809	8,083	7,455
- Costo de intereses sobre OBD	64,535	58,401	8,432	7,763
Otras partidas de utilidad integral	(92,344)	(8,207)	(17,929)	(5,232)
Beneficios pagados	(123,483)	(99,441)	-	-
Traspasos	(67,960)	-	(9,581)	-
OBD al final del año	\$ 856,129	\$ 935,158	\$ 112,401	\$ 123,396

Los cambios en el valor presente de los activos del plan (AP), al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	Prima de antigüedad	
	2016	2015
AP al inicio del año	\$ (730,709)	\$ (684,207)
Rendimiento de los activos del plan	(50,223)	(46,402)
Otras partidas de utilidad integral	48,465	41,187
Aportaciones al plan	(145,171)	(140,719)
Beneficios pagados	123,438	99,432
Traspasos	44,763	-
AP al final del año	\$ (709,437)	\$ (730,709)

Las técnicas de valuación utilizadas por la Compañía para determinar y revelar el valor razonable de sus instrumentos financieros están basadas en la jerarquía de nivel 1 (datos observables como son los precios cotizados en mercados activos) de conformidad con la NIIF 13, "Medición del valor razonable".

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos del plan están invertidos a través del fideicomiso en mercado de dinero.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales se reconocen en el rubro de otras partidas de utilidad integral (OCI, por sus siglas en inglés) y ascienden a \$73,560 y \$116,826 respectivamente.

Centroamérica:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los cambios en el valor presente de la OBD se muestran a continuación:

	2016	2015
OBD al inicio del año	\$ 1,301,258	\$ 1,020,105
Costo neto del año cargado a resultados:		
- Costo laboral del servicio presente	217,997	187,372
- Costo de intereses sobre OBD	122,365	94,164
Otras partidas de utilidad integral	(241,460)	34,747
Beneficios pagados	(226,333)	(194,417)
Efecto por conversión	252,404	159,287
OBD al final del año	\$ 1,426,231	\$ 1,301,258

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias/pérdidas actuariales de las obligaciones laborales se presentan en el OCI y ascienden a \$82,102 y \$260,851 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, los supuestos utilizados en las valuaciones actuariales de México y Centroamérica son los siguientes:

Financieros:

	México 2016	México 2015	Centroamérica 2016	Centroamérica 2015
Tasa de descuento	7.75%	7.00%	8.39% - 13.10%	7.91% - 12.77%
Tasa de incremento en salarios	5.25%	5.25%	2.50% - 7.50%	3.10% - 7.50%
Tasa de incremento del salario mínimo	4.00%	4.00%	2.00% - 7.00%	2.60% - 7.00%
Tasa de inflación	4.00%	4.00%	2.00% - 7.00%	2.00% - 7.00%

Biometría:

Mortalidad	IMSS-97 ⁽¹⁾	IMSS-97 ⁽¹⁾	RP-2000 ⁽²⁾	RP-2000 ⁽²⁾
Incapacidad	21.07%	21.07%	15.4%	15.4%
Edad de retiro	60 años	65 años	50 - 65 años	60 - 65 años

(1) Experiencia del Instituto Mexicano del Seguro Social para hombres y mujeres.

(2) RP-2000 para Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

A continuación se presenta un análisis de sensibilidad de la OBD al 31 de diciembre de 2016.

	México	Centroamérica
OBD al 31 de diciembre de 2016	\$ 968,530	\$ 1,426,231
OBD a la tasa de descuento +1%	\$ 925,977	\$ 1,680,876
OBD a la tasa de descuento -1%	\$ 1,110,024	\$ 1,847,044
Efecto sobre OBD:		
Tasa de descuento +1%	\$ (84,810)	\$ (77,817)
Tasa de descuento -1%	\$ 99,237	\$ 88,350

La tasa de descuento en México se determina utilizando la curva de bonos gubernamentales emitidos por el Gobierno Federal conocidos como Bonos M.

17.- CAPITAL CONTABLE:

a. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2016, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de habilitar \$3,288,533 como importe máximo para recomprar acciones propias.
2. Cancelación de 44,304,712 acciones provenientes de la recompra de acciones.
3. Decreto de un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.56 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.14 pesos cada una los días 26 de abril de 2016, 23 de agosto de 2016, 22 de noviembre de 2016 y el 21 de febrero de 2017; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo, a razón de \$1.12 pesos por acción en dos exhibiciones: \$0.64 pesos el día 26 de abril de 2016 y \$0.48 pesos el día 22 de noviembre de 2016.

b. En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2015, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2015 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$5,000,000.
2. Cancelación de 114,048,160 acciones provenientes de la recompra de acciones.
3. Incremento a la reserva legal por \$1,019,567 con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas.

4. Decreto de un dividendo ordinario el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.56 pesos por cada acción pagaderos en cuatro exhibiciones de \$0.14 pesos cada una los días 28 de abril de 2015, 25 de agosto de 2015, 24 de noviembre de 2015 y el 23 de febrero de 2016; y un dividendo extraordinario que se pagará en efectivo, a razón de \$1.28 pesos por acción en cuatro exhibiciones: \$0.64 pesos el día 28 de abril de 2015, \$0.13 pesos el día 25 de agosto de 2015, \$0.32 pesos el día 24 de noviembre de 2015 y \$0.19 pesos por acción el cual quedará sujeto a que se realice la operación de venta del Banco Walmart y se pagará en la fecha y sujeto a los términos que determine el Consejo de Administración.

c. El capital social está representado por acciones de una misma serie que serán nominativas comunes u ordinarias sin expresión de valor nominal, de libre suscripción. El capital social debe estar amparado por un mínimo de 3,000,000,000 (tres mil millones) y un máximo de 100,000,000,000 (cien mil millones) de acciones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social nominal exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital social	Importe
Mínimo fijo	\$ 5,591,362
Variable	36,935,265
Total	<u>\$ 42,526,627</u>
Número de acciones ordinarias, de suscripción libre	<u>17,461,402,631</u>

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2015, se adquirieron 47,284,712 acciones de **WALMEX** de las cuales 2,980,000 fueron canceladas por acuerdo en la asamblea de accionistas del 24 de marzo de 2015, dicha recompra implicó reducir el capital social histórico en \$115,149. La diferencia entre el valor teórico y el precio de adquisición de las acciones, se aplicó contra las utilidades acumuladas.

d. El reparto de utilidades y las reducciones de capital que excedan al saldo de la cuenta de utilidad fiscal neta (CUFIN) y de la cuenta de capital de aportación (CUCA), causarán impuesto conforme a lo dispuesto en los artículos 10 y 78 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el monto total de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$85,708,879 y \$94,297,267 respectivamente, de acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes a partir del 1 de enero de 2014.

Adicionalmente las personas físicas residentes en México y los residentes en el extranjero (personas físicas o morales), están sujetos al pago del impuesto sobre la renta a una tasa adicional del 10% sobre los dividendos o utilidades distribuidos por las personas morales residentes en México. Estas últimas están obligadas a retener el impuesto para enterarlo al fisco federal. El impuesto a la tasa adicional del 10% mencionado, sólo será aplicable a las utilidades generadas a partir del ejercicio 2014; para estos efectos, la persona moral está obligada a llevar una CUFIN con las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2013. Del saldo de esta cuenta se restarán los dividendos que se paguen a partir del 1 de enero de 2014 y una vez agotado dicho saldo se empezará a retener el impuesto a la tasa adicional del 10%. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía ya no cuenta con un saldo de CUFIN con las utilidades generadas al 31 de diciembre de 2013 (\$19,080,323 en 2015).

e. Al 31 de diciembre de 2016, la reserva legal de la Compañía asciende a \$9,104,745 que representa el 20% del capital social, mismo que de acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles de México, ha alcanzado el porcentaje máximo de su constitución.

f. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 205,007,633 acciones de **WALMEX**, las cuales se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin.

El monto cargado a resultados por el costo de compensación durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a \$270,416 y \$298,498 respectivamente, el cual no representa una salida de recursos.

A continuación se muestran los movimientos de las acciones con opción a compra del plan:

	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	232,626,838	28.70
Asignadas	44,185,575	35.91
Ejercidas	(56,630,756)	21.78
Canceladas	(14,037,608)	34.28
Saldo al 31 de diciembre de 2015	206,144,049	31.77
Asignadas	43,004,673	40.25
Ejercidas	(35,404,131)	27.92
Canceladas	(14,526,525)	37.09
Saldo al 31 de diciembre de 2016	199,218,066	33.90
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2016	5,789,567	
Al 31 de diciembre de 2015	12,142,715	

Al 31 de diciembre de 2016, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

Año	Asignadas			Ejercibles		
	Número de acciones	Vida promedio remanente (en años)	Precio promedio ponderado (pesos)	Rango de precios (pesos)	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
2007	5,917,357	0.2	21.54	21.54	5,917,357	21.54
2008	9,252,938	1.2	19.35	19.35	9,252,938	19.35
2009	11,248,143	2.2	15.85	15.85 – 19.00	11,248,143	15.85
2010	12,316,434	3.2	29.70	29.69 – 31.05	12,316,434	29.70
2011	13,832,187	4.2	33.75	33.70 – 33.75	13,832,187	33.75
2012	21,277,431	5.2	39.70	34.74 – 40.05	16,389,209	39.69
2013	22,409,087	6.2	39.22	39.17 – 41.89	11,820,745	39.22
2014	31,585,233	7.2	30.84	30.84 – 39.17	8,791,223	30.84
2015	31,860,289	8.2	36.07	30.50 – 36.07	4,584,765	36.07
2016	39,518,967	9.2	40.18	40.14 – 42.63	-	-
Total	199,218,066	6.2	33.89		94,153,001	30.46

18.- OTROS INGRESOS:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los otros ingresos que forman parte de la actividad principal de la Compañía se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Membresías	\$ 1,312,042	\$ 1,218,007
Rentas	1,289,258	1,163,210
Venta de desperdicio	452,804	417,427
Comisiones por servicios	291,062	280,783
Gasolina	215,172	228,349
Estacionamiento	87,596	56,280
Otros	164,773	86,673
Total	\$ 3,812,707	\$ 3,450,729

19.- GASTOS GENERALES:

Los gastos generales incluyen principalmente, costos de personal, depreciación y amortización, rentas, publicidad, mantenimiento, servicios públicos, regalías y asistencia técnica.

20.- INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS:

Los ingresos y gastos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integran como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Ingresos financieros		
Productos financieros	\$ 601,577	\$ 1,096,537
Utilidad por fluctuación cambiaria	559,390	222,342
Utilidad por cambios en el valor razonable de los derivados	160,172	447
	<u>\$ 1,321,139</u>	<u>\$ 1,319,326</u>
Gastos financieros		
Intereses arrendamiento financiero	\$ (1,270,826)	\$ (1,126,237)
Pérdida por fluctuación cambiaria	(181,216)	(98,719)
Pérdida por cambios en el valor razonable de los derivados	(150,863)	-
Otros gastos financieros	(41,099)	(5,638)
	<u>\$ (1,644,004)</u>	<u>\$ (1,230,594)</u>

Los productos financieros incluyen principalmente los intereses ganados por inversión. Adicionalmente, en 2015 incluyen los ingresos por factoraje.

21.- INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

La información financiera por segmentos fue preparada en función de la información que es utilizada por la alta Dirección de la Compañía para la toma de decisiones y a los criterios indicados en la NIIF 8 "Segmentos de operación".

La Compañía realiza sus operaciones en México y en Centroamérica, sus ventas las efectúa al público en general y su principal giro es la operación de tiendas de autoservicio.

La Compañía identifica los segmentos por zona geográfica:

México:

Operación de tiendas de descuento, hipermercados, tiendas de precios al mayoreo con membresías y supermercados, las cuales se encuentran en la República Mexicana.

Centroamérica:

Operación de tiendas de descuento, supermercados, hipermercados y bodegas, las cuales se encuentran en Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador.

A continuación se muestra la información financiera de los segmentos:

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016				
Segmento	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 433,025,350	\$ 33,645,606	\$ (288,838)	\$ 33,356,768
Centroamérica	99,358,733	5,809,529	(34,027)	5,775,502
Consolidado	<u>\$ 532,384,083</u>	<u>\$ 39,455,135</u>	<u>\$ (322,865)</u>	<u>\$ 39,132,270</u>

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015				
Segmento	Total Ingresos	Utilidad de operación	Gastos financieros -neto	Utilidad antes de impuestos a la utilidad
México	\$ 396,792,063	\$ 28,977,970	\$ (15,496)	\$ 28,962,474
Centroamérica	79,118,498	3,850,152	104,228	3,954,380
Consolidado	<u>\$ 475,910,561</u>	<u>\$ 32,828,122</u>	<u>\$ 88,732</u>	<u>\$ 32,916,854</u>

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016				
Segmento	Adquisiciones de inmuebles y equipo	Depreciación y amortización	Total activo	Pasivos a corto plazo
México	\$ 9,270,784	\$ 8,435,439	\$ 185,180,769	\$ 73,537,507
Disponibles para la venta	-	-	11,628,894	3,951,542
Centroamérica	5,063,997	2,258,296	51,700,091	16,467,773
Crédito mercantil	-	-	39,420,548	-
Consolidado	\$ 14,334,781	\$ 10,693,735	\$ 287,930,302	\$ 93,956,822

Año que terminó el 31 de diciembre de 2015				
Segmento	Adquisiciones de inmuebles y equipo	Depreciación y amortización	Total activo	Pasivos a corto plazo
México	\$ 8,481,147	\$ 8,225,062	\$ 182,421,703	\$ 64,945,080
Centroamérica	4,045,118	1,799,667	38,171,088	12,364,273
Crédito mercantil	-	-	33,057,328	-
Consolidado	\$ 12,526,265	\$ 10,024,729	\$ 253,650,119	\$ 77,309,353

Al 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos disponibles para la venta corresponden a la división de las tiendas Suburbia.

22.- APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros consolidados y sus notas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fueron aprobados por la Administración y por el Consejo de Administración de la Compañía el 15 de febrero de 2017, y están sujetos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas.

**INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS
WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.**

INFORME ANUAL

Consejo de Administración de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.
Presente.

Estimados señores:

En cumplimiento con el artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores ("LMV") y del reglamento interno de los Comités que presido, aprobado por el Consejo de Administración de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (junto con sus subsidiarias, la "Sociedad"), informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo en el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2016.

Durante el desarrollo de nuestro trabajo, además de la LMV, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas emitido por el Consejo Coordinador Empresarial, A.C., el Código de Ética de la Sociedad, el Reglamento General Interior de la Bolsa Mexicana de Valores y las disposiciones generales que se derivan de la LMV.

Para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias llevaron a cabo reuniones ordinarias trimestrales, para analizar el panorama general sobre los temas más importantes en aspectos financieros, contables, legales, operativos y éticos de la Sociedad, complementados con nuestra participación en las reuniones, a lo largo del año, con la Dirección General y las áreas de Finanzas y Legal, por los informes y reportes proporcionados por los principales funcionarios de la Sociedad a solicitud nuestra, así como también con reuniones extraordinarias para tratar asuntos específicos que así lo ameritaran, destacando lo siguiente:

I. En materia de Prácticas Societarias:

a) Fuimos informados por la administración de la Sociedad, no teniendo observación alguna, sobre:

1. Los procesos para la evaluación del desempeño de los directivos relevantes y sobre su plan de reemplazo autorizado, que incluye pero no se limita a la renuncia del señor Enrique Ostalé Cambiaso a su cargo como Presidente Ejecutivo y Director General de la Sociedad y la designación del señor Guilherme Loureiro para sustituirlo a partir del 1° de febrero de 2016.
2. Los procesos seguidos para determinar la remuneración integral del Director General y los paquetes de remuneraciones integrales de los demás directivos relevantes, mencionados en la nota 11 inciso c) de los estados financieros consolidados Wal-Mart de México, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 (los "estados financieros de la Sociedad").
3. Las políticas y procesos seguidos durante el ejercicio para celebrar las operaciones con partes relacionadas y su correspondiente estudio de precios de transferencia, cuyos conceptos son mencionados en la nota 11 de los estados financieros.
4. Las operaciones relacionadas con la venta de las tiendas de ropa Suburbia y de Banco Walmart que se mencionan en la nota 1 inciso b) fracciones I y II respectivamente de los estados financieros.

b) Durante el ejercicio 2016, la administración de la Sociedad nos mantuvo informados del avance de las investigaciones sobre presuntas prácticas corruptas que el Comité de Auditoría de Wal-Mart Stores, Inc. ("Wal-Mart") ha estado conduciendo con la asistencia de abogados independientes y otros asesores y de las medidas que la Sociedad ha tomado, reforzando la

"El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la vicepresidencia jurídica".

*** Altamente Sensible ***

**INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS
WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.**

INFORME ANUAL

organización interna, capacitando a consejeros, directivos y asociados y fortaleciendo los procesos, con el fin de ser líder en cumplimiento a nivel mundial, tal como se explica a detalle en la nota 13 inciso b) de los estados financieros de la Sociedad. Así también, seguimos considerando que cooperar con las citadas investigaciones es en el mejor interés de la Sociedad y todos sus accionistas, sin distinción alguna.

- c) El Consejo de Administración no otorgó dispensas a algún consejero, directivo relevante o persona con poder de mando de las indicadas en el artículo 28, fracción III, inciso f) de la LMV.

II. En materia de Auditoría:

- a) Analizamos el estado que guarda el sistema de control interno, siendo informados con detalle de los programas y desarrollo del trabajo de auditoría interna y de auditoría externa, así como de los principales aspectos que requieren una mejoría y el seguimiento de las medidas preventivas y correctivas implantadas por la administración. Por lo anterior, en nuestra opinión, se cumple con la efectividad requerida para que la Sociedad opere en un ambiente adecuado de control.
- b) Evaluamos el desempeño de los auditores externos, quienes son responsables de expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros de la Sociedad y la conformidad de éstos con las Normas Internacionales de Información Financiera. Al respecto, consideramos que los socios de la firma Mancera, S.C. (integrante de EY Global) cumplen con los requisitos necesarios de calidad profesional e independencia de acción intelectual y económica requerida, por lo que se recomendó su nombramiento para examinar y emitir el informe sobre los estados financieros de la Sociedad. Por otro lado, los servicios adicionales o complementarios que los citados auditores prestaron a la Sociedad en el año 2016 no desvirtuaron su independencia ni fueron sustanciales.
- c) Asistimos a diversas reuniones para revisar los estados financieros trimestrales y anuales de la Sociedad y recomendamos, en su momento, la publicación de dicha información financiera.
- d) Fuimos informados sobre las políticas contables aprobadas y aplicadas durante el ejercicio 2016 y sus modificaciones.
- e) Dimos seguimiento a las 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.
- f) Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del consejo de administración de la Sociedad.
- g) Tuvimos conocimiento de los avances del plan de inversiones y de los impactos en los resultados que se enviaron a la Bolsa Mexicana de Valores, con motivo de los ajustes en los procesos de aperturas.
- h) Fuimos informados sobre las contingencias legales a que está expuesta la Sociedad, que se encuentran reconocidas en los estados financieros con base en su probabilidad de ocurrencia. Asimismo, sobre los principales temas de seguridad cibernética y el avance del negocio de e-Commerce.
- i) Por último, se nos informó periódicamente de la situación que guarda la Sociedad en materia de Ética y de Cumplimiento y las medidas adoptadas por la Sociedad para reforzar estos aspectos.

"El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la vicepresidencia jurídica".

*** Altamente Sensible ***

**INFORME DE LOS COMITÉS DE AUDITORÍA Y DE PRÁCTICAS SOCIETARIAS
WAL-MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.**

INFORME ANUAL

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

Por todo lo anterior, se recomienda al Consejo de Administración de la Sociedad someter para la aprobación de la asamblea general anual ordinaria de accionistas, los estados financieros de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, por el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2016.

Atentamente,



Ing. Adolfo Cerezo
Presidente de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias

Ciudad de México, a 15 de febrero de 2017.

"El presente documento se prepara a solicitud y bajo la dirección de un abogado; está sujeto a secreto profesional. No copiar o reenviar sin autorización de la vicepresidencia jurídica".

*** Altamente Sensible ***