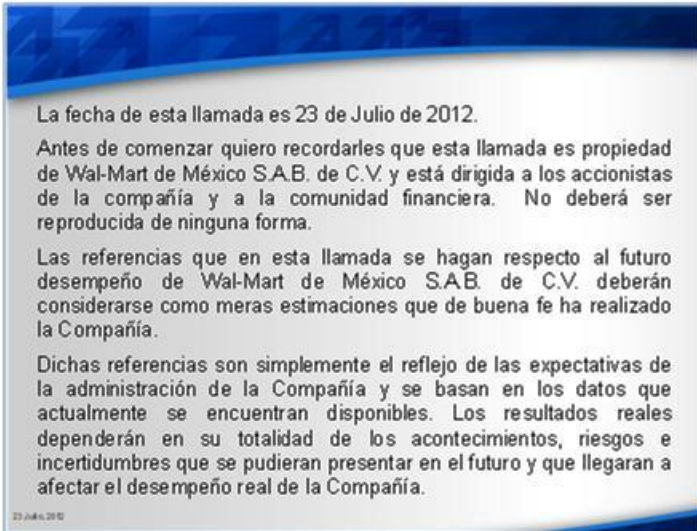


Walmart

México y Centroamérica

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (WALMEX)

Webcast Resultados del Segundo Trimestre 2012
México DF, 23 de Julio de 2012



La fecha de esta llamada es 23 de Julio de 2012.

Antes de comenzar quiero recordarles que esta llamada es propiedad de Wal-Mart de México S.A.B. de C.V. y está dirigida a los accionistas de la compañía y a la comunidad financiera. No deberá ser reproducida de ninguna forma.

Las referencias que en esta llamada se hagan respecto al futuro desempeño de Wal-Mart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles.

Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.



RAFAEL MATUTE:

Buenas tardes y gracias por acompañarnos en la llamada de resultados de segundo trimestre 2012 de Walmart de México y Centroamérica. Conmigo está Scot Rank, Presidente y Director General de Walmart de México y Centroamérica. Me alegra reportar un buen trimestre, impulsado por mejoras en la rentabilidad de México.

Cedo la palabra a Scot para comentar sobre nuestros resultados.

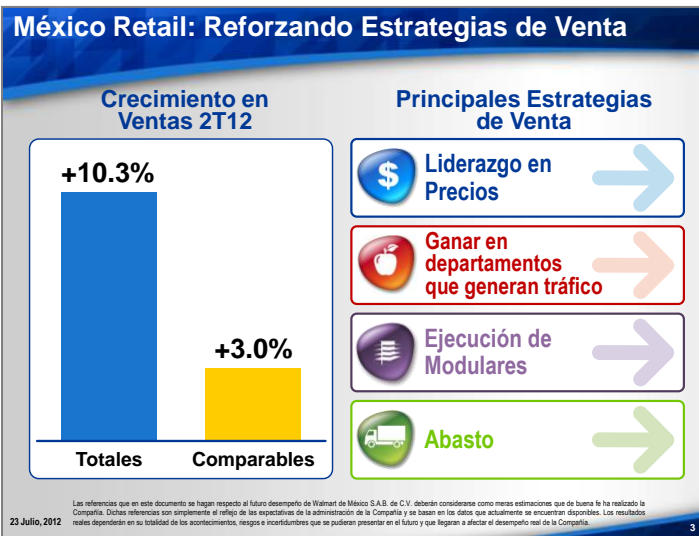


SCOT RANK:

Gracias Rafael, y buenas tardes a todos.

En el segundo trimestre, México mostró una rentabilidad sólida, con mejoras en Margen Bruto y una estricta disciplina en gastos.

Veamos en detalle algunas de las principales métricas de desempeño del trimestre.

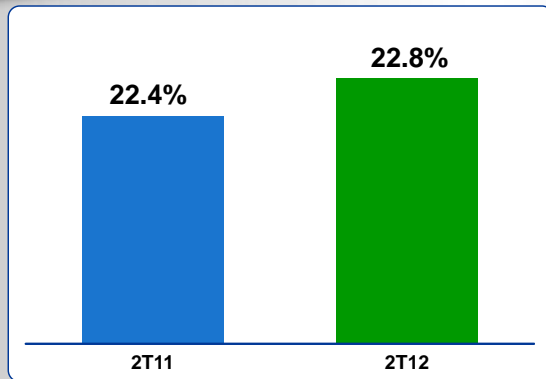


Las ventas totales en México crecieron 10.3%, mientras que las ventas a unidades comparables lo hicieron 3.0%.

Las ventas a unidades comparables estuvieron por debajo de nuestras expectativas por lo que estamos reforzando las cuatro estrategias clave que nos fijamos al inicio del año. Estas estrategias son:

1. Liderazgo en Precios. Estamos invirtiendo en precio y, en general, los diferenciales de precio están dentro de nuestros objetivos establecidos.
2. Ganar en departamentos generadores de tráfico. Tuvimos un desempeño mixto por lo que estamos reforzando aquellos departamentos cuyo desempeño estuvo por debajo de nuestras expectativas.
3. Ejecución de Modulares. Los modulares necesitan ser una mayor fuente de crecimiento en ventas.
4. Abasto. Necesitamos mejorar la administración del inventario, maximizando la disponibilidad de productos en el anaquel. Tuvimos algunos faltantes en Mayo, que se corrigieron en Junio, pero terminamos el mes con altos niveles de inventarios, producto de mayores expectativas de ventas. Nuestro equipo de mercadeo está trabajando con nuestros equipos de resurtido y logística para asegurar que tenemos un flujo de mercancía eficiente y consistente.

México Retail: Margen Bruto



Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

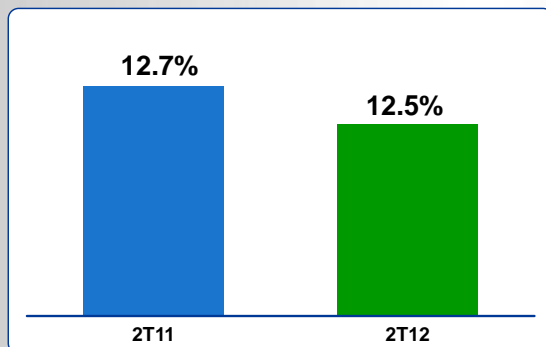
4

El Margen bruto en México creció 12%, una mejora de 40 puntos base con respecto al año anterior.

La mejora proviene principalmente de una reducción en la merma y mejores negociaciones con proveedores.

México Retail: Impulsando Productividad

Gastos ex-depreciación (% de Ingresos Totales)



Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

5

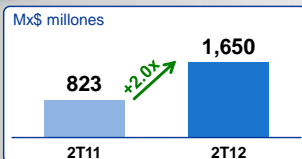
Nuestra compañía apalancó sus gastos operativos este trimestre.

El año pasado, debido a inversiones anticipadas, tuvimos un segundo trimestre complicado en términos de gastos. Pues bien, este trimestre no sólo revertimos tal tendencia, sino que a través de nuestras iniciativas de productividad logramos reducir los gastos promedio por metro cuadrado en 2.3%.

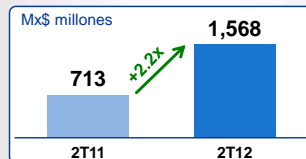
Tuvimos un buen desempeño en renglones clave como productividad de asociados.

México: Banco Walmart

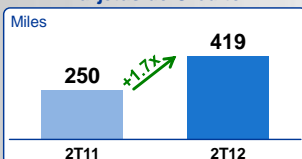
Préstamos a Proveedores



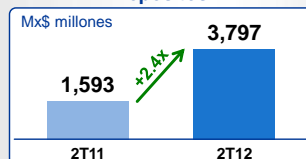
Crédito al Consumo



Tarjetas de Crédito



Depósitos



Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

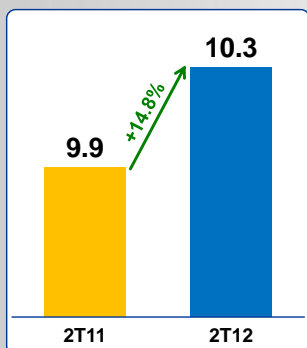
6

El banco continúa mostrando avances significativos: duplicamos los créditos a proveedores y al consumo; de igual manera, alcanzamos las 419,000 tarjetas de crédito, 1.7 veces las que teníamos hace un año.

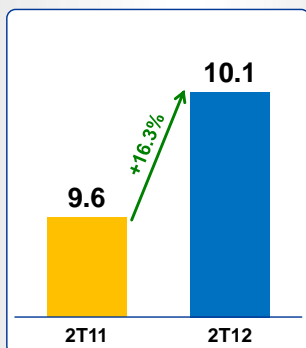
Los depósitos alcanzaron 3,797 millones de pesos, 2.4 veces el monto registrado al cierre del segundo trimestre 2011.

México: Margen EBITDA

México Retail



México: Retail + Banco



Las referencias que en este documento se hacen respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deben considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

7

Como resultado de la mejora en margen bruto y un buen control de gastos, el EBITDA de nuestro negocio de retail en México creció 14.8%, que compara favorablemente con el 10.3% de crecimiento en ventas.

Banco Walmart también registró mejoras a nivel EBITDA, contribuyendo a que el EBITDA de México, que incluye retail y banco, creciera 16.3%.

México: Resultados 2T12

| (Mx\$ miles de millones) | 2T12 | | 2T11 | | % Incremento |
|--------------------------|---------|--------|---------|--------|--------------|
| | \$ | % | \$ | % | |
| Total Ingresos | \$ 84.3 | 100.0% | \$ 76.4 | 100.0% | 10.4% |
| Margen Bruto | 19.3 | 22.8 | 17.1 | 22.4 | 12.4 |
| Gastos Generales | 12.5 | 14.8 | 11.5 | 15.0 | 9.0 |
| Utilidad de Operación | 6.8 | 8.0 | 5.8 | 7.6 | 16.8 |
| EBITDA | 8.5 | 10.1 | 7.3 | 9.6 | 16.3 |

Las referencias que en este documento se hacen respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deben considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

8

Estamos satisfechos con la rentabilidad de México. Tanto la Utilidad de Operación como el EBITDA crecieron por encima de las ventas.

En el trimestre, los ingresos totales de México alcanzaron los 84,335 millones de pesos, con un incremento del 10.4%, lo que equivale a 7,942 millones de pesos.

El Margen Bruto creció 12.4%, por encima del crecimiento de las ventas, mientras que los gastos crecieron 9.0%. Creo que hemos establecido los cimientos para lo que resta del año. Nuestra habilidad para encontrar continuamente nuevas formas de reducir gastos, mejorando así la productividad, nos brinda la oportunidad de seguir invirtiendo en nuestro liderazgo en precios.

El EBITDA del segundo trimestre creció 16.3%, alcanzando los \$8,540 millones de pesos.



Ahora pasemos a nuestra operación en Centroamérica.

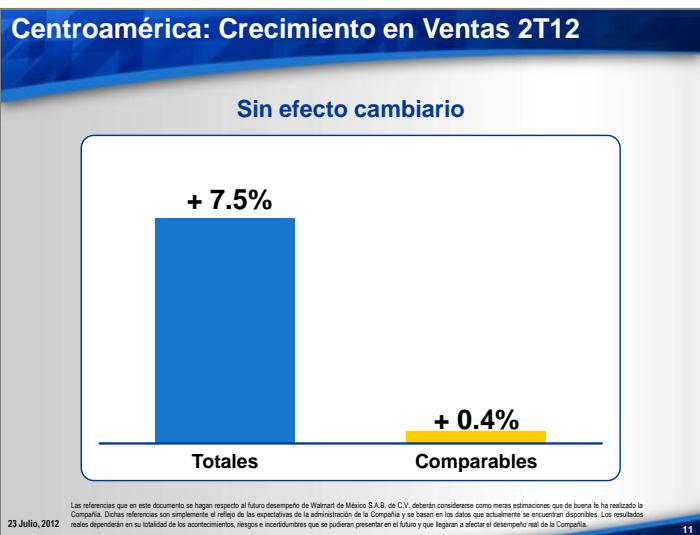


Ya tenemos 606 tiendas convertidas a los sistemas Walmart, quedando pendientes 20 unidades en El Salvador.

Con respecto a los Centros de Distribución, hemos convertido los ubicados en Costa Rica y Nicaragua. Terminaremos la integración a mediados del 2013.

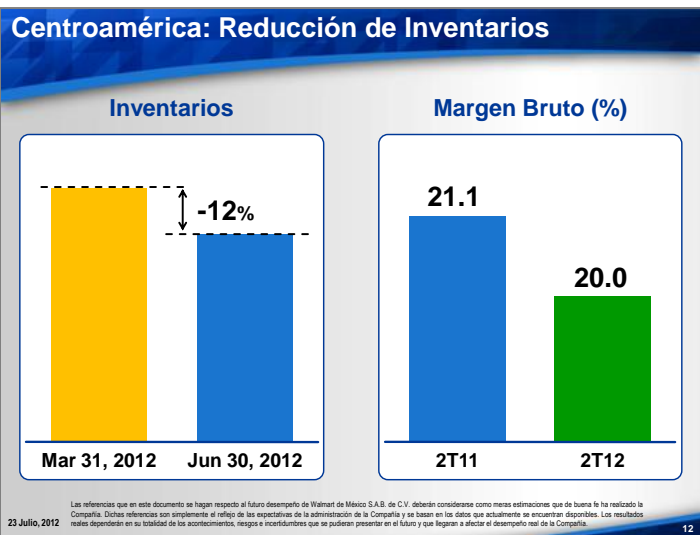
También estamos en proceso de implementar los sistemas de apoyo que proveen visibilidad y que, combinados con programas de entrenamiento que estamos poniendo en práctica para nuestros compradores, nos permitirán aprovechar el nivel de información que ofrecen los sistemas Walmart.

Producto de una inadecuada administración de inventarios, perdimos ventas e incrementamos costos derivados de rebajas. El equipo directivo de Centroamérica está llevando a cabo acciones estratégicas para reforzar la consistencia de nuestra ejecución que nos permitirán alcanzar los objetivos de largo plazo.



En Centroamérica, las ventas totales crecieron 7.5%, mientras que las ventas comparables crecieron 0.4%, todo esto sin considerar fluctuaciones cambiarias.

Continuamos comprometidos con el crecimiento en Centroamérica. "Precios Bajos todos los días" y el mercadeo de artículos impulsarán el crecimiento a unidades iguales; por su parte, la apertura de nuevas tiendas impulsará la venta a unidades totales.



Durante el segundo trimestre redujimos el nivel de inventarios en Centroamérica en un 12%, a través de rebajas agresivas que impactaron el margen bruto.

Continuamos trabajando en los procesos más relevantes que se requieren para lograr un sólido manejo de inventarios en Centroamérica.

El nivel de inventarios que requerimos liquidar continúa siendo alto, por lo que esperamos que esta tendencia negativa en el margen bruto continúe durante el tercer trimestre del año.

Centroamérica: Resultados 2T12

| (Mx\$ miles de millones) | 2T12 | | 2T11 | | % Incremento | |
|------------------------------|----------------|--------|----------------|--------|--------------|----------------------|
| | \$ | % | \$ | % | En pesos | Sin efecto cambiario |
| Total ingresos | \$ 14.2 | 100.0% | \$ 11.5 | 100.0% | 22.9% | 7.5% |
| Margen Bruto | 2.8 | 20.0 | 2.4 | 21.1 | 16.5 | 1.8 |
| Gastos Generales | 2.6 | 18.4 | 2.2 | 18.7 | 20.8 | 5.5 |
| Utilidad de Operación | 0.2 | 1.4 | 0.3 | 2.4 | -29.5 | -38.4 |
| EBITDA | 0.5 | 3.7 | 0.6 | 4.9 | -7.0 | -18.7 |

Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que logran o afectan el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

13

Los ingresos totales de Centroamérica en el segundo trimestre alcanzaron los 14,171 millones de pesos, esto es, 2,643 millones de pesos más que los registrados el año anterior. Esto representa un incremento de 22.9% en pesos, o 7.5% sin considerar las fluctuaciones cambiarias.

El margen bruto estuvo 110 puntos base por debajo del año anterior, como resultado de inversión en precios y liquidaciones para reducir el nivel de inventarios.

Para el segundo trimestre, los gastos crecieron a un menor ritmo que las ventas, resultando en 30 puntos base de apalancamiento.

El EBITDA se contrajo 18.7% sin considerar las fluctuaciones cambiarias, producto de la reducción en margen bruto.

Reconocemos que mejorar la operación de Centroamérica tomará tiempo, pero estamos convencidos de nuestras estrategias de negocio y de nuestra habilidad para impulsar mejores resultados.

Con esto, le pido a Rafael que nos comente los resultados consolidados y algunos otros detalles financieros.

Rafael...



Walmex: Resultados Consolidados 2T12

| (Mx Miles de Millones) | 2T12 | | 2T11 | | % Incremento |
|------------------------------|----------------|--------|----------------|--------|--------------|
| | \$ | % | \$ | % | |
| Total ingresos | \$ 98.5 | 100.0% | \$ 87.9 | 100.0% | 12.0% |
| Margen Bruto | 22.1 | 22.4 | 19.6 | 22.3 | 12.9 |
| Gastos Generales | 15.1 | 15.3 | 13.6 | 15.5 | 10.8 |
| Utilidad de Operación | 7.0 | 7.1 | 6.1 | 6.9 | 14.7 |
| EBITDA | 9.1 | 9.2 | 7.9 | 9.0 | 14.7 |
| Utilidad Neta | 4.9 | 5.0 | 4.5 | 5.1 | 9.1 |

Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que logran o afectan el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012

15

RAFAEL MATUTE:

Nuestros ingresos consolidados para el segundo trimestre crecieron 12%.

Como saben, una de nuestras principales métricas financieras es crecer el EBITDA por encima del crecimiento en ventas. El EBITDA para el segundo trimestre creció 14.7%, arriba del 12% de crecimiento en ventas. Esto fue producto de un incremento en el margen bruto de México y la disciplina en el control de gastos tanto en México como en Centroamérica.

Nuestra compañía continuará muy enfocada en el apalancamiento de gastos.

Fortaleza Financiera

Balance General de Walmex al 30 de Junio, 2012 (Mx\$ millones)

| | Activos | Pasivos & Capital Contable | |
|------------------------------------|---------|----------------------------|-----------------------------------|
| Caja | 19,650 | 39,382 | Proveedores |
| Cuentas por Cobrar (Banco Walmart) | 2,982 | 3,781 | Cuentas por Pagar (Banco Walmart) |
| Inventarios | 33,081 | | |
| Activo Fijos y Otros | 149,795 | 162,345 | Capital Contable y Otros |
| TOTAL \$ 205,508 | | | |

Las referencias que en este documento se hacen respecto al futuro desempeño de Walmex de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegarán a afectar el desempeño real de la Compañía.

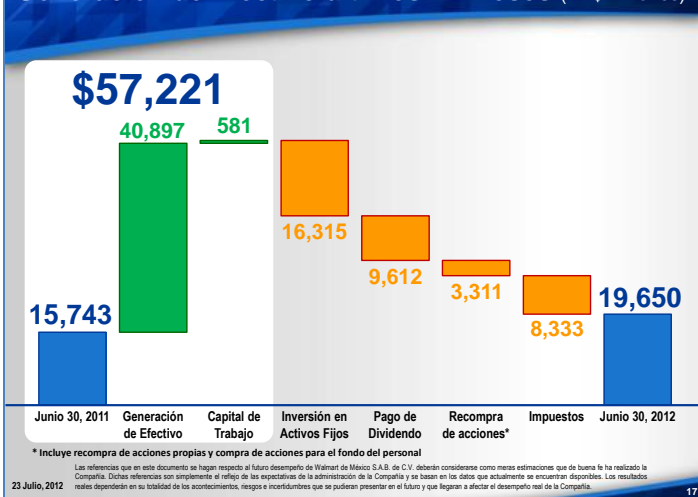
Nuestra posición financiera continúa muy sólida. Al cierre del segundo trimestre del año 2012, nuestra posición de efectivo alcanzó 19,650 millones de pesos, 25% más de lo registrado hace un año.

En lo que va del año hemos invertido 5,000 millones de pesos en activo fijo y regresado a nuestros accionistas 9,694 millones de pesos vía dividendos y recompra de acciones.

Los inventarios se incrementaron 26% respecto al año anterior, como resultado de la apertura de 361 unidades durante los últimos 12 meses. Por su parte, las cuentas por pagar a proveedores se incrementaron 24%.

Las cuentas por cobrar de Banco Walmart están completamente fondeadas por depósitos de nuestros clientes.

Generación de Efectivo últimos 12 meses (Mx\$ millones)



Nuestra generación de efectivo continúa siendo muy sólida. Durante los últimos 12 meses a Junio, nuestra operación generó 40,897 millones de pesos. Adicionalmente, nuestro capital de trabajo negativo ascendió a 581 millones de pesos.

Nuestras prioridades de uso de efectivo continúan siendo: crecimiento y retorno a nuestros accionistas a través de dividendos y recompra de acciones. Invertimos \$16,315 millones de pesos en activo fijo, pagado dividendos en efectivo por \$9,612 millones de pesos, recomprado acciones por \$3,311 millones y pagado impuestos por \$8,333 millones de pesos.

Aperturas 2012

| Formato | Aperturas a la fecha |
|----------------------|----------------------|
| Tiendas de Descuento | 70 |
| Bodegas | 26 |
| Walmart | 3 |
| Sam's Club | 6 |
| Supermidos | 2 |
| Suburbia | 2 |
| WIPs | 2 |
| Total | 111 |

Las referencias que en este documento se hacen respecto al futuro desempeño de Walmex de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegarán a afectar el desempeño real de la Compañía.

En lo que va del año hemos agregado 136,000 metros cuadrados de piso de venta a través de la apertura de 111 unidades, 104 de ellas en México y las restantes 7 en Centroamérica.

Hemos abierto 70 tiendas de descuento, 26 Bodegas, 3 Walmarts, 6 Sam's, 2 Supermercados, 2 Suburbias y 2 restaurantes. Ahora regreso la palabra a Scot que nos hará algunos comentarios adicionales.

FCPA

Por favor dirigirse a la sección de Información Financiera del 2T12 enviada a la Bolsa Mexicana de Valores en nuestro sitio:

www.walmex.mx

Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012 19

SCOT RANK:

Quiero recordarles que Walmart de México y Centroamérica está participando en una investigación independiente sobre posibles prácticas de corrupción, iniciada por el Comité de Auditoría de Wal-Mart Stores Inc., así como revisiones similares de las autoridades competentes.

En la Información Financiera del 2T12, enviada el día de hoy a la Bolsa Mexicana de Valores, se presenta más información al respecto.

Invirtiendo en Talento

| | |
|---|-------------------------------------|
| VPE y Director General de Cumplimiento, Bienes Raíces y Asuntos Corporativos | Javier Soní Ocampo |
| VP de Cumplimiento | (Septiembre) |
| Directora de Anticorrupción (FCPA) | Adriana Velázquez Villaseñor |

Las referencias que en este documento se hagan respecto al futuro desempeño de Walmart de México S.A.B. de C.V. deberán considerarse como meras estimaciones que de buena fe ha realizado la Compañía. Dichas referencias son simplemente el reflejo de las expectativas de la administración de la Compañía y se basan en los datos que actualmente se encuentran disponibles. Los resultados reales dependerán en su totalidad de los acontecimientos, riesgos e incertidumbres que se pudieran presentar en el futuro y que llegaran a afectar el desempeño real de la Compañía.

23 Julio, 2012 20

Con el objetivo de convertirse en una compañía de clase mundial en mantener de los más altos estándares de comportamiento ético y asegurar el apego de su operación a todas las leyes y regulaciones aplicables, la Compañía decidió reforzar su estructura organizacional. A partir del 16 de Julio de 2012, el C.P. Javier Soní Ocampo se incorporó a Walmart de México y Centroamérica como Vice Presidente Ejecutivo y Director General de Cumplimiento, Bienes Raíces y Asuntos Corporativos.

Hasta el 30 de Junio de 2012, fue Socio Senior Territorial en Pricewaterhouse Coopers México, donde tuvo una exitosa carrera desde 1971.

Javier, quien es contador público certificado, ha sido miembro de diferentes Consejos de Administración, y Comités de Auditoría, así como socio del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y de Ejecutivos de Finanzas.

Una parte importante de su equipo será la nueva Vice Presidencia de Cumplimiento de la Compañía.

A finales de Agosto se integrará también Adriana Velázquez Villaseñor, como Directora de Anticorrupción (FCPA) en sustitución de Jeff Davis, reportando directamente a Tom Gean – Global FCPA Compliance Officer de Wal-Mart Stores Inc.



RAFAEL MATUTE:

Con esto terminamos nuestra conferencia. Les recuerdo que estaremos disponibles para recibir sus llamadas con las preguntas que tengan.

Nuevamente gracias.