

Walmart

México y Centroamérica

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

Webcast de Resultados del Cuarto Trimestre 2016

Ciudad de México, Febrero 15, 2017



Resultados 4T16

Walmart México y Centroamérica

15 de Febrero de 2017

PILAR DE LA GARZA:

Buenas tardes, soy Pilar de la Garza, Directora de Relación con Inversionistas de Walmart de México y Centroamérica. Me da gusto darles la bienvenida a nuestro webcast de resultados del cuarto trimestre y del año 2016.

Conmigo se encuentran Guilherme Loureiro, Presidente Ejecutivo y Director General de Walmart de México y Centroamérica, y Pedro Farah, Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Administración y Finanzas.

La llamada de hoy será grabada y permanecerá disponible en www.walmex.mx. La fecha de esta llamada es 15 de febrero de 2017.

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 llegarán a afectar el desempeño real de la Compañía.

Ahora me da gusto introducir a Guilherme Loureiro. Gui...

La fecha de esta llamada es 15 de febrero de 2017. La llamada será grabada y permanecerá disponible en www.walmex.mx

Antes de comenzar quiero recordarles que el contenido de 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 llegarán a afectar el desempeño real de la Compañía.

GUILHERME LOUREIRO:

Gracias Pilar y buenas tardes a todos, gracias por acompañarnos a escuchar nuestros resultados del cuarto trimestre del 2016 y anuales.

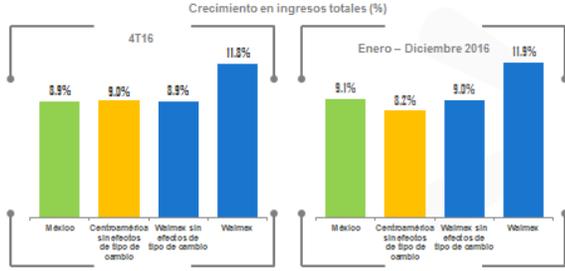
Nos complace anunciar que cerramos 2016 fuerte, con un cuarto trimestre muy sólido. Con un crecimiento consistente y sostenible en todo nuestro negocio y logrando crecer las utilidades por encima de las ventas.

En 2016 continuamos construyendo sobre nuestra exitosa estrategia mientras invertimos en nuestro negocio para asegurar una creación de valor para nuestros accionistas sostenible en el largo plazo.

Voy a empezar comentando nuestro desempeño en ventas y después Pedro entrará en los detalles de los resultados financieros del cuarto trimestre y de 2016.



Cerramos el año con fuerza logrando un cuarto trimestre muy sólido...

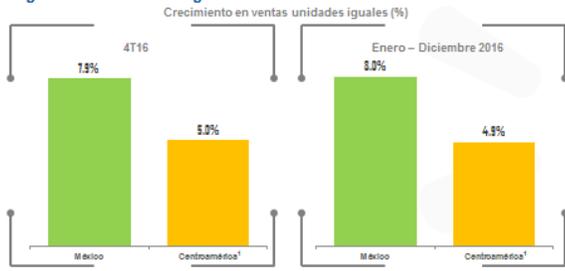


Estamos enfocados en incrementar nuestras ventas y este año, basado en nuestra estrategia 3-3-1, excedimos nuestro objetivo de ventas totales de 7% tanto en el cuarto trimestre como en el resultado anual.

En el cuarto trimestre el crecimiento en ingresos totales para Walmex fue de 8.9% sin efectos de tipo de cambio, México creció 8.9% y Centroamérica 9.0%.

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

...impulsado por el momentum de crecimiento en ventas unidades iguales en nuestro negocio

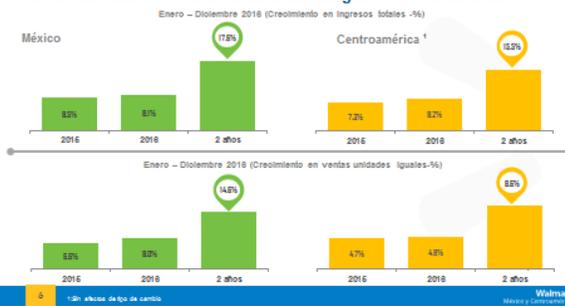


Nuestro desempeño fue impulsado por el momentum en crecimiento en ventas unidades iguales tanto en México como en Centroamérica.

Las ventas 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%.

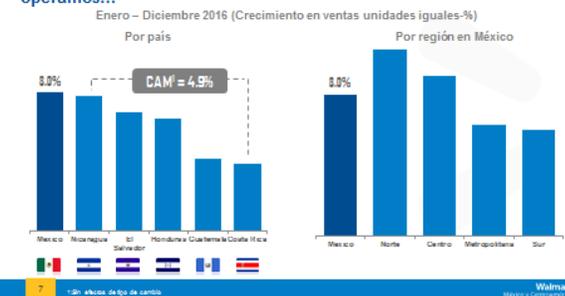
Hemos construido sobre nuestra estrategia de forma consistente



Consistentemente hemos construido sobre nuestra estrategia y quisiera destacar que nuestro crecimiento en ingresos totales acumulado de dos años fue de 17.6% en México y 15.5% en Centroamérica, sin efectos de tipo de cambio.

En cuanto a ventas 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.

Creemos con calidad en todos los países y regiones en las que operamos...



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 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.

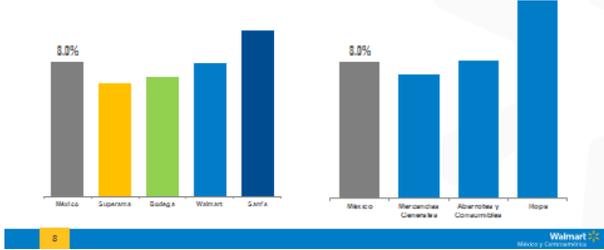
En las regiones Metropolitana y Sur también vimos un muy buen desempeño.

... y en todos nuestros formatos y divisiones en México

Enero – Diciembre 2016 (Crecimiento en ventas unidades iguales-%)

Por formato en México

Por división en México



A pesar de un comparable retador, el crecimiento fue consistente en todos los formatos siendo Sam's el de mejor desempeño. El enfoque en nuestros Socios ha sido clave para el éxito del formato. Implementamos un índice de experiencia del Socio que nos permite mejorar constantemente la manera en la que los atendemos.

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 muestra un mal 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 crecer por arriba de ANTAD autoservicios los últimos dos años

Diferencia en crecimiento unidades iguales Walmart autoservicios + Sam's vs. ANTAD autoservicios¹ (pb)

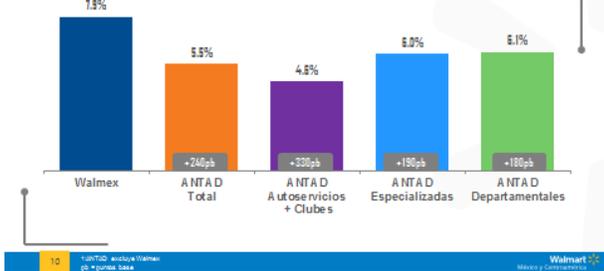


La calidad de nuestro crecimiento nos ha permitido superar a ANTAD autoservicio por 8 trimestres consecutivos.

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

Crecimiento en ventas unidades iguales 4T16 (%)



De hecho, 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 estos son.

En 2016 todos nuestros formatos individualmente superaron a ANTAD autoservicios...

Crecimiento en ventas unidades iguales 2016 (%)

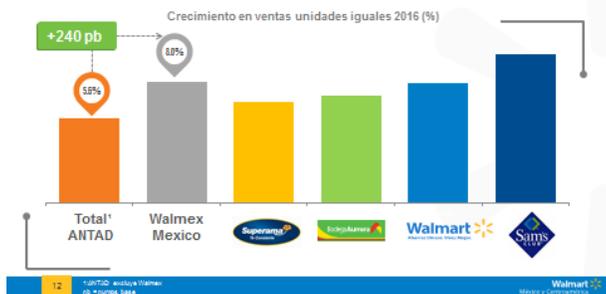


Al ver el desempeño individual de cada formato destaca la robusta y consistente naturaleza de los resultados.

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 de México crecieron 8.0%, 330 puntos base por encima del 4.7% de crecimiento de ANTAD autoservicio excluyendo Walmart.

...y también a ANTAD total



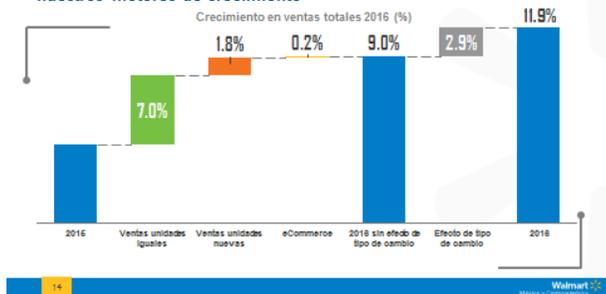
También logramos superar por 240 puntos base el 5.6% de crecimiento en ventas unidades iguales de ANTAD total, que incluye tiendas de autoservicio, departamentales y especializadas.

En Centroamérica todos nuestros formatos tuvieron un buen desempeño



Ahora cambiando a 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.

Superamos nuestro objetivo de ventas usando efectivamente todos nuestros motores de crecimiento



Ahora bien, uniendo todos los conceptos podemos ver que 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.

Excedimos nuestra guía de contribución de nuevas tiendas y lanzamos nuevos prototipos de tiendas más eficientes



Como mencioné, en 2016 excedimos la guía de contribución al crecimiento de tiendas nuevas y logramos hacerlo de forma rentable, el cumplimiento al plan de ventas 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 2016 abrimos 92 tiendas nuevas, 58 en México y 34 en Centroamérica.

También lanzamos prototipos de tiendas más pequeños y eficientes que serán parte de nuestros vehículos de crecimiento en el futuro.



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

eCommerce tuvo un desempeño sólido, durante el cuarto trimestre creció 37% 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%

Hicimos inversiones estratégicas en tecnología para nuestro negocio omnicanal; relanzamos la aplicación móvil de Superama a Domicilio y también relanzamos la plataforma de Walmart Super.

Continuamos ofreciendo opciones convenientes a nuestros clientes, al cierre de 2016, podían contar con 156 mostradores de Walmart pick-up para sus compras en línea.

También hemos progresado en nuestra meta de convertirnos en una compañía más digital. Por ejemplo en sams.com.mx ofrecemos la afiliación y renovación de membresía digital, con lo cual hemos emitido más de 46,000 membresías.

Por último, estamos muy orgullosos de compartirles que seguimos siendo líderes en temas de responsabilidad social y medio ambiente.

Walmart de México y Centroamérica ha sido incluido en el recién lanzado índice FTSE4GoodEmerging, un índice que evalúa el desempeño ambiental, social, y de gobierno corporativo de sus constituyentes.

Walmex es la única empresa de retail mexicana dentro del índice, y fue escogida dentro de una evaluación de cerca de mil compañías alrededor de 20 países.

También en 2016, 109 de nuestras proveedoras mujeres participaron dentro del programa "Women Owned Business" con el objetivo de doblar el volumen de sus compras. El programa es una iniciativa global lanzada en 2011 con el fin de empoderar a mujeres emprendedoras dándoles un mayor acceso al mercado y herramientas necesarias para hacer crecer sus negocios.

Antes de concluir, me gustaría reiterar que estoy muy orgulloso de lo que hemos logrado en el 2016, no solamente en cantidad sino en la calidad de nuestros resultados. Nuestros asociados están haciendo un gran trabajo y apreciamos mucho su esfuerzo.

En el 2017, planeamos continuar con nuestra exitosa estrategia, apalancando nuestra base pero invirtiendo de manera estratégica para posicionar mejor a nuestra compañía para el futuro. Creemos que este balance es crítico para asegurar que continuaremos creando valor para nuestros accionistas en el largo plazo.

Ahora, permítanme pasarle la palabra a Pedro.

Responsabilidad Social





PEDRO FARAH:

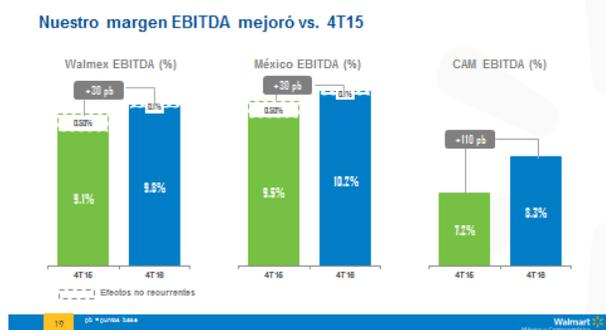
Gracias Gui, y buenas tardes a todos.

Como ya comentó Gui, 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.

Como recordatorio, el 10 de Agosto, 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", lo cual es un reflejo de los números que abordaré durante el resto de mi presentación.



Comencemos por revisar nuestros márgenes EBITDA.

Como recordarán, en el cuarto trimestre de 2015 tuvimos dos efectos no recurrentes que no tienen impacto en el flujo de efectivo de la compañía, el primero relacionado con el deterioro y cierre de tiendas pues continuamos mejorando nuestro portafolio y el segundo relacionado a una revisión de la provisión de vacaciones. El impacto total de ambos efectos fue de aproximadamente 50 puntos base.

Tras eliminar estos efectos, nuestro apalancamiento operativo del cuarto trimestre de 2016 mejora significativamente. Fuimos capaces de mejorar el margen EBITDA en México y Centroamérica tal y como lo mostraré con mayor detalle en las siguientes láminas.

México tuvo un desempeño sólido en 4T16

Resultados México 4T16

(\$002 Millones)	4T16		4T15		Variación
	\$	%	\$	%	%
Total ingresos	127,729	100.0	117,329	100.0	8.9
Utilidad bruta	27,703	21.7	25,107	21.4	10.3
Gastos generales	16,749	13.1	15,870	13.4	6.9
Utilidad antes de otros ingresos – neto	10,954	8.6	9,437	8.0	16.1
Otros ingresos – neto	(138)	(0.1)	(333)	(0.3)	58.6
Utilidad de operación	10,816	8.5	9,104	7.8	18.8
EBITDA	13,020	10.2	11,108	9.5	17.2

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 y 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 ingresos.

El margen EBITDA de Centroamérica mostró mejoras

Resultados Centroamérica 4T16

(\$M) Millones	4T16		4T15		Variación (%)	
	\$	%	\$	%	En pesos	sin efectos de cambio
Total ingresos	29,768	100.0	23,515	100.0	26.6	9.0
Utilidad bruta	6,903	23.2	5,295	22.5	30.4	12.3
Gastos generales	5,052	17.0	3,968	16.9	27.4	9.7
Utilidad antes de otros ingresos – neto	1,851	6.2	1,329	5.6	39.3	19.9
Otros ingresos – neto	(19)	(0.1)	(134)	(0.6)	85.5	87.8
Utilidad de operación	1,832	6.2	1,195	5.1	53.3	32.0
EBITDA	2,456	8.3	1,882	7.2	46.0	25.7

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

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.

Para Walmex, un cuarto trimestre fuerte contribuyó a concluir un buen año

Walmex Resultados Consolidados 4T16

(\$M) Millones	4T16		4T15		Variación (%)	
	\$	%	\$	%		
Total ingresos	157,497	100.0	140,844	100.0	11.8	
Utilidad bruta	34,806	22.0	30,402	21.6	13.8	
Gastos generales	21,801	13.8	19,836	13.9	11.0	
Utilidad antes de otros ingresos – neto	12,805	8.1	10,706	7.6	18.9	
Otros ingresos – neto	(157)	(0.1)	(467)	(0.3)	66.3	
Utilidad de operación	12,648	8.0	10,299	7.3	22.8	
EBITDA	15,476	9.8	12,788	9.1	21.0	
Utilidad antes de operaciones discontinuas	9,404	6.0	7,640	5.4	23.1	
Utilidad neta	10,400	6.6	8,472	6.0	22.8	

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 de un buen año.

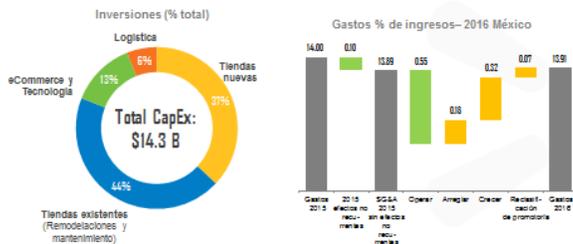
Los resultados consolidados para Walmex muestran un crecimiento en ingresos totales de 11.8%, 40 puntos base de mejora en margen bruto y crecimiento en gastos de 11.0% lo cual resulta en un crecimiento en utilidad de operación de 22.8% y un crecimiento en EBITDA de 21.0%

RESULTADOS 2016

Pedro Farah

Ahora cubriré nuestros resultados anuales.

En 2016 hicimos inversiones estratégicas en nuestro negocio mientras apalancamos la base



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, mantenimiento 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.

México tuvo un desempeño sólido en 2016

Resultados México 2016

Índice Millones	2016		2015		Variación	
	\$	%	\$	%	\$	%
Total ingresos	433,025	100.0	398,793	100.0	9.1	
Utilidad bruta	94,133	21.7	84,539	21.3	11.3	
Gastos generales	80,251	13.9	55,506	14.0	8.5	
Utilidad antes de otros ingresos – neto	33,882	7.8	29,033	7.3	16.7	
Otros ingresos – neto	(236)	(0.1)	(55)	(0.0)	(330.4)	
Utilidad de operación	33,646	7.8	28,978	7.3	18.1	
EBITDA	42,081	9.7	36,942	9.3	13.9	

25

Walmart
México y Centroamérica

Esta lámina resume el resultado para México en 2016, el cual fue bastante sólido.

El ingreso total anual incrementó 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

Centroamérica está consolidando su integración

Resultados Centroamérica 2016

Índice Millones	2016		2015		Variación (%)	
	\$	%	\$	%	Di. punto	20 millones contables
Total ingresos	99,359	100.0	79,118	100.0	25.6	8.2
Utilidad bruta	23,351	23.5	18,064	22.8	29.3	11.3
Gastos generales	17,583	17.7	14,042	17.7	25.2	7.9
Utilidad antes de otros ingresos – neto	5,768	5.8	4,022	5.1	43.4	23.5
Otros ingresos – neto	41	0.0	(172)	(0.2)	123.9	120.4
Utilidad de operación	5,809	5.8	3,850	4.9	50.9	30.0
EBITDA	8,068	8.1	5,650	7.1	42.8	23.0

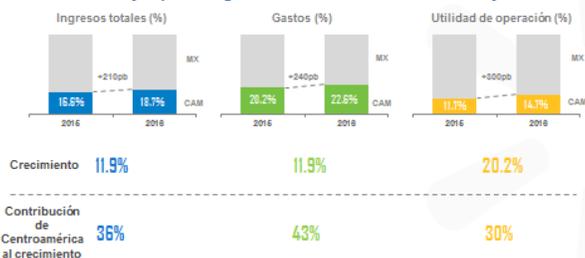
26

Walmart
México y Centroamérica

En Centroamérica, 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%

La penetración de Centroamérica ha incrementado impactando el consolidado ya que sus gastos como % de ventas son mayores



27

en puntos base

Walmart
México y Centroamérica

Me gustaría destacar que 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 % 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 de Centroamérica continuará siendo un elemento importante en el crecimiento de calidad de nuestros ingresos y utilidades.

Walmex logró resultados sólidos en 2016

Resultados Consolidados Walmex 2016

Índice Millones	2016		2015		Variación	
	\$	%	\$	%	\$	%
Total ingresos	532,384	100.0	475,911	100.0	11.9	
Utilidad bruta	117,484	22.1	102,803	21.6	14.5	
Gastos generales	77,834	14.6	69,548	14.6	11.9	
Utilidad antes de otros ingresos – neto	39,650	7.4	33,055	6.9	20.0	
Otros ingresos – neto	(195)	(0.0)	(227)	(0.0)	14.1	
Utilidad de operación	39,455	7.4	32,828	6.9	20.2	
EBITDA	50,149	9.4	42,592	8.9	17.7	
Utilidad antes de operaciones discontinuas	28,509	5.4	23,444	4.9	21.6	
Utilidad neta	33,352	6.3	26,376	5.5	26.5	

28

Walmart
México y Centroamérica

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 tal y como lo mencioné en la lámina anterior.

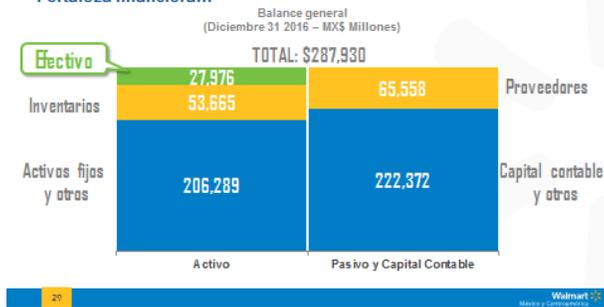
La utilidad de operación y el EBITDA crecieron 20.2% y 17.7% respectivamente, ambos más rápido que el crecimiento de ingresos totales

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%.

Fortaleza financiera...



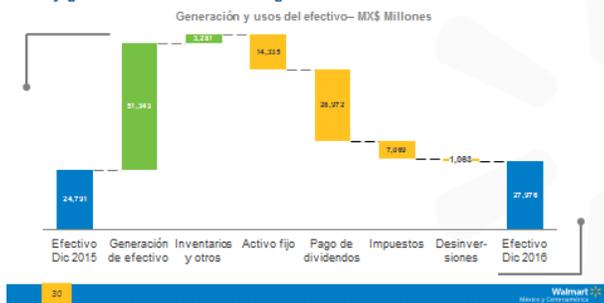
Pasando al balance general, al crecer y reinvertir en nuestro negocio, nuestra fortaleza financiera aumenta.

Entregamos un flujo de efectivo sólido y cerramos el año con \$27,976 millones, \$3,185 millones ó 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.

Como lo mencioné anteriormente, invertimos \$14,300 millones de pesos en nuestro negocio, en línea con nuestra guía.

Nuestros inventarios crecieron 7.9%, por debajo de nuestro crecimiento en ingresos totales

...y generación de efectivo inigualable

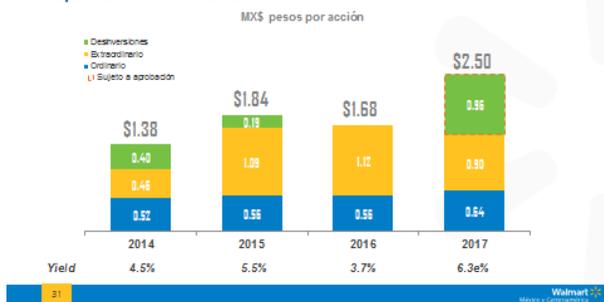


El flujo de efectivo operativo creció 14.9% y fue de \$51,343 millones, esta cifra representa el mayor crecimiento en generación de efectivo de los últimos 6 años.

Tuvimos un sólido desempeño en cuanto a capital de trabajo, hemos progresado en la reducción de nuestros niveles de inventario, entre otras iniciativas.

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.

Propuesta de dividendo 2017



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

El 21 de Febrero de 2017 distribuiremos el último pago de dividendo aprobado el año pasado de \$ 0.14 pesos por acción.

El día de hoy, el Consejo de Administración de Walmex acordó recomendar una propuesta para aprobación de nuestros accionistas para el pago de un dividendo ordinario de \$0.64 pesos por acción, así como un dividendo extraordinario de \$1.86 pesos por acción, este incluye \$0.96 pesos por acción relativos a la venta de Suburbia y sujetos al cierre de la transacción. El monto total de dividendos asciende a \$2.50 pesos por acción.

Con el último precio por acción de Walmex, el rendimiento sería de aproximadamente 6.3%

Esperamos que el dividendo sea aprobado en la reunión anual de accionistas que se celebrará el 30 de marzo de 2017.

Propuesta de dividendo 2017

MX\$ pesos por acción

Fecha	40% de utilidades 2016	Extraordinario	Total
Abril, 2017	0.16	0.53	0.69
Agosto, 2017	0.16		0.16
Noviembre, 2017	0.16	0.37	0.53
Febrero, 2018	0.16		0.16
Total	0.64	0.90	1.54

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

Dividendo ordinario a pagar en cuatro pagos de \$ 0.16 pesos por acción en abril, agosto y noviembre de 2017 y febrero de 2018.

El dividendo extraordinario a pagar en dos pagos, el primero de \$ 0.53 pesos por acción en abril de 2017 y el segundo de \$ 0.37 pesos por acción en noviembre de 2017.

La fecha de pago del dividendo relativo a la venta de Suburbia será anunciado al cierre de la transacción.

Resultados 4T16

Walmart México y Centroamérica

18 de Febrero de 2017

FCPA

Por favor diríjase a la sección de Información Financiera del 2T12 enviada a la Bolsa Mexicana de Valores en nuestro sitio www.walmart.mx

Para finalizar, me gustaría resumir los puntos clave del 2016:

- Seguimos entregando un crecimiento sólido, consistente, sostenible y rentable mientras impulsamos nuestra generación de efectivo
- El enfoque en excelencia operativa de Walmex y la clara propuesta de valor se han traducido en ganancias importantes de participación de mercado
- Hemos sido capaces de lograr apalancamiento operacional mientras invertimos en nuestro negocio para el futuro
- Confiamos en que las inversiones que estamos haciendo en nuestros asociados, tiendas y capacidades digitales son clave para mejorar y asegurar un futuro exitoso.

Muchas gracias, y como siempre, estaremos disponibles para recibir sus llamadas y las preguntas que quieran hacernos.