

nuestros

RESULTADOS

G4-17



PRINCIPALES INDICADORES

DATOS FINANCIEROS RELEVANTES

ESTADO DE RESULTADOS Y BALANCE GENERAL

RESUMEN 10 AÑOS

EL CONSISTENTE CRECIMIENTO DE VENTAS Y UTILIDADES EN TODOS NUESTROS PAÍSES, FORMATOS DE NEGOCIO Y DIVISIONES HICIERON DE 2016 UN AÑO DE RESULTADOS POSITIVOS PARA NUESTRA COMPAÑÍA. ESTO NOS PERMITE SEGUIR INVIRTIENDO EN SOLUCIONES DE COMPRA DE ACUERDO CON LAS NECESIDADES DE NUESTRAS CLIENTAS, DESARROLLAR MEJORAS DE CARÁCTER OPERATIVO, DEDICAR RECURSOS PARA CONSTRUIR EL FUTURO DEL NEGOCIO Y RETRIBUIR LA CONFIANZA DE NUESTROS ACCIONISTAS A TRAVÉS DEL PAGO DE DIVIDENDOS.

+11.9%

INGRESOS TOTALES

+17.7%

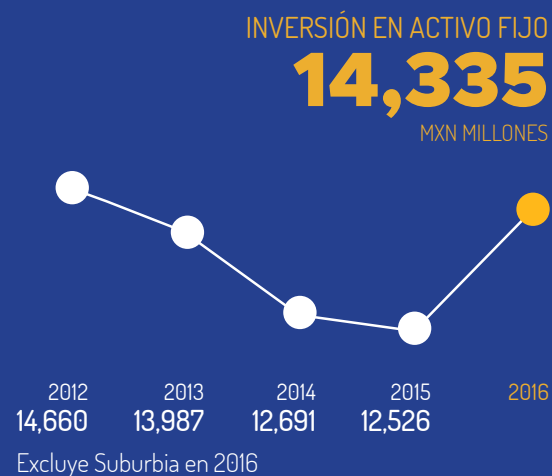
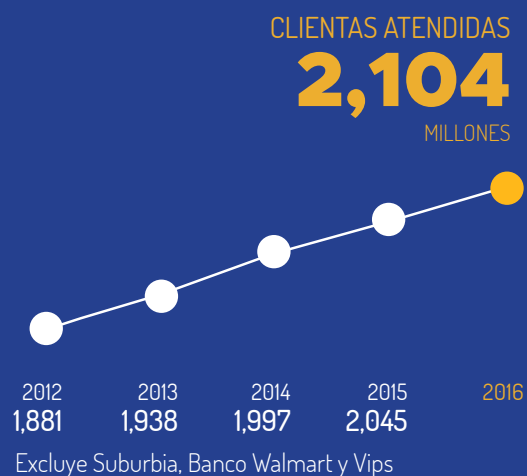
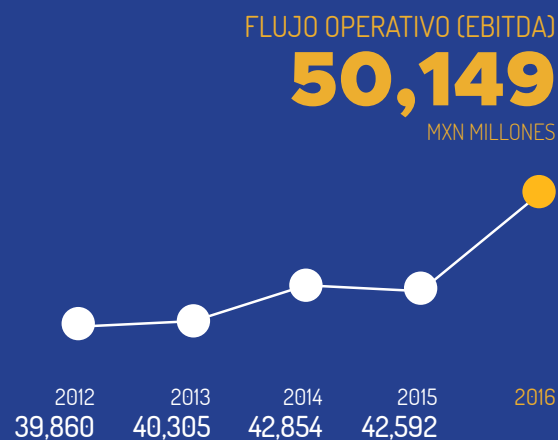
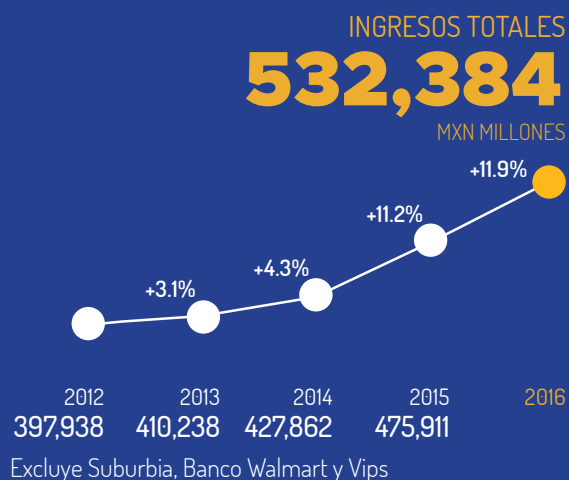
EBITDA

+20.2%

UTILIDAD DE OPERACIÓN

principales INDICADORES

G4-EC1



principales

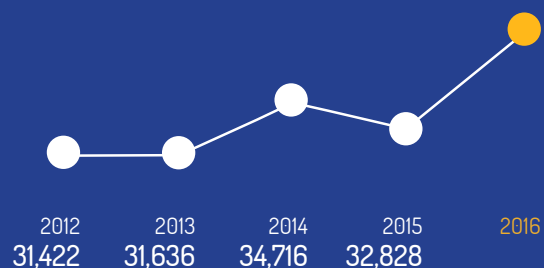
INDICADORES

G4-EC1

UTILIDAD DE OPERACIÓN

39,455

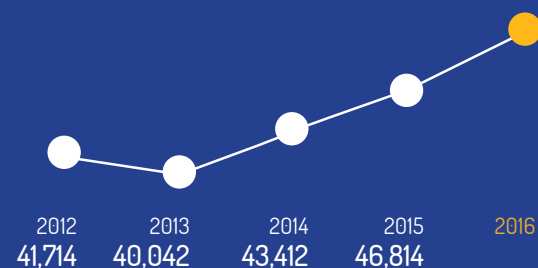
MXN MILLONES



GENERACIÓN DE EFECTIVO

51,343

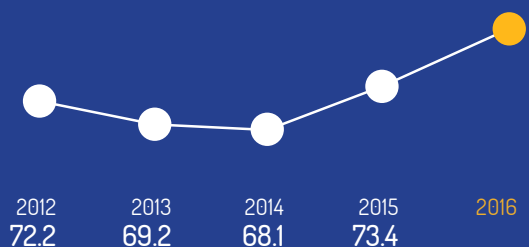
MXN MILLONES



VENTA POR M² PISO DE VENTA

81.0

MXN MILES

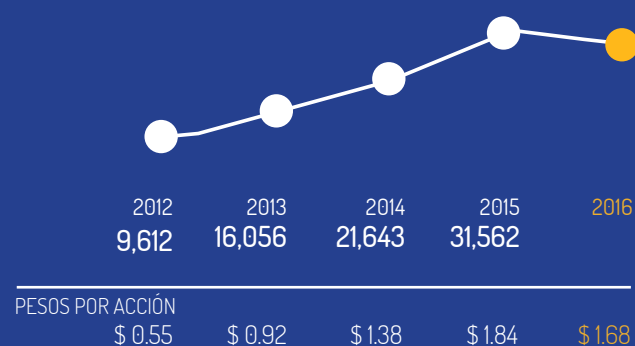


Excluye Suburbia y Vips

DIVIDENDO PAGADO

28,972

MXN MILLONES



PESOS POR ACCIÓN

\$ 0.55 \$ 0.92 \$ 1.38 \$ 1.84 \$ 1.68

datos financieros

RELEVANTES

MXN Millones

433,025

INGRESOS TOTALES MÉXICO

+ 9.1%

* Sin efecto de tipo de cambio

42,081

EBITDA MÉXICO

+ 13.9%

99,359

INGRESOS TOTALES CENTROAMÉRICA

+ 8.2%*

8,068

EBITDA CENTROAMÉRICA

+ 23.0%*

A NIVEL CONSOLIDADO

Nuestros ingresos totales alcanzaron 532,384 millones de pesos, lo que representa un incremento de 11.9% comparado con el año anterior, reflejo del sólido desempeño en ventas de todos nuestros formatos de autoservicio y clubes de precio en los seis países donde operamos.

El nivel de nuestros márgenes creció 50 puntos base, de 21.6% en 2015 a 22.1% este año como porcentaje a ingresos, impulsado por mejoras operativas y favorecido por la reclasificación de aportaciones de promotoría por parte de nuestros proveedores, las cuales se reflejaban previamente como una reducción en gastos, así como por la reclasificación del beneficio de factoraje.

Nuestros gastos representaron el 14.6% de los ingresos totales, producto de mejoras operativas que nos permitieron realizar inversiones para optimizar nuestro negocio actual y de cara al futuro, manteniendo el mismo nivel de gastos como porcentaje a ingresos que el reportado en 2015.

Como resultado de los puntos anteriores, nuestra utilidad de operación llegó a 39,455 millones de pesos, un aumento de 20.2% contra el año anterior, lo que representó una expansión de 50 puntos base como porcentaje a ingresos.

De igual manera, nuestro flujo operativo (EBITDA) alcanzó 50,149 millones de pesos, equivalente a un aumento de 17.7% comparado con 2015, 9.4% como porcentaje a ingresos y 50 puntos base por arriba de los niveles reportados el año pasado.

El monto destinado a nuestras inversiones en activo fijo ascendió a 14,335 millones de pesos, enfocado principalmente en la remodelación y mantenimiento de nuestra base de tiendas, así como en la apertura de nuevas unidades y el desarrollo de nuestras capacidades logísticas y tecnológicas.

La capacidad instalada de nuestra compañía se incrementó en un 1.9%, producto de la apertura de 92 nuevas unidades, las cuales aportaron 139,100 m² adicionales de piso de venta y 1.8 puntos porcentuales al crecimiento consolidado en ventas.

Realizamos un pago de 28,972 millones de pesos por concepto de dividendo en 2016, el cual representa un total de 1.68 pesos por acción, compuesto de la siguiente manera: 0.14 pesos por acción correspondiente al dividendo ordinario remanente decretado en 2015 y pagado este año, 0.56 pesos

por acción de dividendo ordinario decretado este año, de los cuales 0.14 pesos por acción se pagarán en 2017, y 1.12 pesos por acción de dividendo extraordinario decretado y pagado en 2016.

Nuestro balance cerró el año con 27,976 millones de pesos en efectivo, una variación de 12.8% comparada con el cierre de 2015, lo cual es reflejo de un sólido desempeño en ventas y manejo de gastos, que nos permite continuar invirtiendo en el crecimiento futuro de nuestro negocio y pagar dividendos a nuestros accionistas.

MÉXICO



En México, nuestros ingresos totales ascendieron a 433,025 millones de pesos, lo que representó un 9.1% de incremento comparado con 2015, gracias a un consistente crecimiento en ventas en todos nuestros formatos de autoservicio y clubes de precio.

El margen bruto alcanzó 21.7% como porcentaje a ingresos, una expansión de 40 puntos base contra el año anterior, como consecuencia de las eficiencias operativas y reclasificaciones contables mencionadas anteriormente.

Nuestros gastos presentaron una disminución de 10 puntos base como porcentaje a ingresos, producto de iniciativas enfocadas en hacer más eficiente nuestra operación que contrarrestaron las inversiones en el negocio mencionadas previamente.

Nuestra utilidad de operación tuvo un crecimiento importante de 50 puntos base como porcentaje a ingresos, 16.1% comparado con 2015, debido al sólido desempeño de las ventas y el buen manejo de márgenes y gastos.

Por consiguiente, el flujo operativo (EBITDA) en México alcanzó 42,081 millones de pesos, un incremento de 13.9% contra 2015, y un incremento de 40 puntos base como porcentaje a ingresos.

La capacidad instalada en México aumentó 1.6%, apoyada por la apertura de 58 nuevas unidades y 101,546 m² en piso de venta adicional, las cuales aportaron 1.2 puntos porcentuales al crecimiento consolidado en ventas de la compañía.



CENTROAMÉRICA

En Centroamérica, los ingresos totales en la región representaron el 19% de los ingresos consolidados con 99,359 millones de pesos, reportando así un crecimiento de 25.6% u 8.2% sin efecto de tipo de cambio, producto de resultados favorables en ventas.

Nuestro margen bruto presentó una expansión de 70 puntos base como porcentaje a ingresos, producto de las eficiencias a nivel operativo y las reclasificaciones descritas previamente.

Los gastos en la región mantuvieron los mismos niveles a los reportados el año anterior, esto es, 17.7% como porcentaje a ingresos, razón por la que se sigue trabajando para mejorar el nivel de gastos.

La utilidad de operación en la región continúa mostrando un consistente crecimiento, al llegar este año a 5,809 millones de pesos, un incremento de 50.9% o 30.0% sin fluctuaciones cambiarias.

El flujo operativo (EBITDA) creció 42.8%, o 23.0% sin efectos de tipo de cambio, alcanzando 8,068 millones de pesos, reflejando así el sólido crecimiento en ventas y el buen manejo de márgenes y gastos.

La capacidad instalada en Centroamérica aumentó 4.3%, como resultado de la apertura de 34 nuevas unidades que adicionaron 37,554 m² de piso de venta y aportaron 0.6 puntos porcentuales al crecimiento consolidado en ventas.

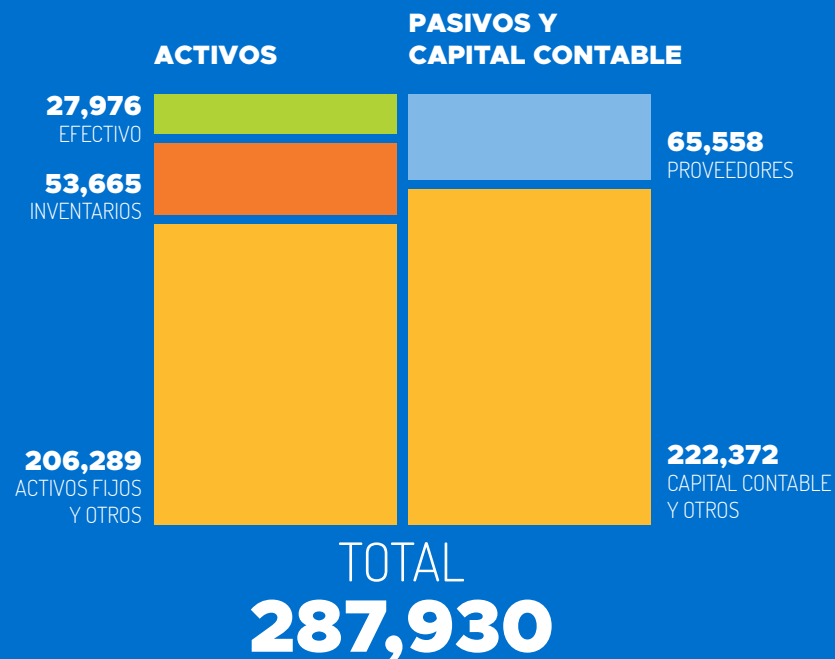
Respaldados por una constante generación de efectivo y apegados a nuestros lineamientos financieros, somos una empresa con un horizonte de inversión a largo plazo. Lo anterior nos da acceso a recursos que nos permiten adecuar nuestra base de tiendas en operación, expandir nuestra presencia con nuevas tiendas, desarrollar nuestras plataformas logísticas y tecnológicas, remunerar a nuestros accionistas por medio de dividendos y cumplir con los pagos de impuestos correspondientes. En 2016, nuestra generación de efectivo alcanzó la cifra récord de 51,343 millones de pesos.

Asimismo, la solidez financiera de nuestra compañía se ve reflejada en un balance general exento de deuda, así como de un capital de trabajo negativo, ya que nos esforzamos continuamente para optimizar los saldos en inventarios y cuentas por pagar.

estado de resultados y **BALANCE GENERAL**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (MXN MILLONES)

CONSOLIDADO	2016	% a ing.	2015	% a ing.	% Crec.
INGRESOS TOTALES	532,384	100	475,911	100	11.9
MARGEN BRUTO	117,484	22.1	102,603	21.6	14.5
GASTOS GENERALES	77,834	14.6	69,548	14.6	11.9
UTILIDAD DE OPERACIÓN	39,455	7.4	32,828	6.9	20.2
EBITDA	50,149	9.4	42,592	8.9	17.7



RESULTADOS FINANCIEROS

MILLONES DE PESOS

	*NIIF									**NIF				
	2016 ⁽⁸⁾	2015 ⁽⁷⁾	2015 ⁽⁶⁾	2014 ⁽⁴⁾	2013 ⁽⁴⁾	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2012	2011	2011	2010	2009	2008	2007
PIB México (Crecimiento anual, %)	2.3	2.5	2.5	2.1	1.1	1.1	3.9	3.9	3.9	3.9	5.5	(6.1)	1.5	3.3
Inflación México (Anual, %)	3.4	2.1	2.1	4.1	4.0	4.0	3.6	3.6	3.8	3.8	4.4	3.6	6.5	3.8
Devaluación (Anual, %)	19.2	18.0	18.0	13.0	1.4	1.4	(7.9)	(7.9)	12.9	12.9	(5.6)	(4.5)	25.5	0.8
Tipo de Cambio (Promedio, pesos por dólar)	18.7	15.9	15.9	13.3	12.8	12.8	13.1	13.1	12.5	12.5	12.6	13.4	11.2	10.9
Tipo de Cambio (Fin de periodo, pesos por dólar)	20.7	17.4	17.4	14.7	13.0	13.0	12.9	12.9	14.0	14.0	12.4	13.1	13.7	10.9
Tasas de interés México (Cetes 28 días, Promedio anual, %)	4.2	3.0	3.0	3.0	3.8	3.8	4.2	4.2	4.2	4.2	4.4	5.4	7.7	7.2
ESTADO DE RESULTADOS														
VENTAS NETAS	528,571	472,460	485,864	437,659	420,577	420,577	407,843	413,792	375,280	379,021	334,511	269,397	244,029	219,714
% de crecimiento vs. año anterior, U. Totales	12	11	11	4	3	3	NA	10	12	13	24	10	11	13
% de crecimiento vs. año anterior, U. Iguales	10	9	9	1	(1)	(1)	4	4	4	4	3	3	5	6
OTROS INGRESOS	3,813	3,451	3,503	3,329	3,246	4,584	4,217	4,259	3,570	1,885	1,346	1,054	888	787
% de crecimiento vs. año anterior	11	NA	5	3	NA	9	NA	19	NA	40	28	19	13	11
TOTAL INGRESOS	532,384	475,911	489,367	440,988	423,823	425,161	412,060	418,051	378,850	380,906	335,857	270,451	244,917	220,501
% de crecimiento vs. año anterior	12	NA	11	4	NA	3	NA	10	NA	13	24	10	11	13
UTILIDAD BRUTA	117,484	102,603	107,380	97,619	92,948	93,624	90,228	94,597	85,109	83,698	74,059	58,600	53,284	47,751
% de margen de utilidad	22.1	21.6	21.9	22.1	21.9	22.0	21.9	22.6	22.5	22.0	22.1	21.7	21.8	21.7
GASTOS GENERALES	77,834	69,548	72,235	64,010	61,318	62,102	58,541	61,926	55,574	53,619	47,015	36,332	33,533	29,428
% sobre total de ingresos	14.6	14.6	14.8	14.5	14.5	14.6	14.2	14.8	14.7	14.1	14.0	13.4	13.7	13.3
UTILIDAD DE OPERACIÓN	39,455	32,828	34,969	34,716	31,636	31,532	31,422	32,399	29,591	30,079	27,044	22,268	19,751	18,323
% sobre total de ingresos	7.4	6.9	7.1	7.9	7.5	7.4	7.6	7.7	7.8	7.9	8.1	8.2	8.1	8.3
% de crecimiento vs. año anterior	20	NA	1	10	NA	0	NA	9	NA	11	21	13	8	16
FLUJO OPERATIVO (EBITDA)	50,149	42,592	44,993	42,854	40,305	40,222	39,860	41,166	37,188	37,415	33,294	26,915	23,887	21,973
% sobre total de ingresos	9.4	8.9	9.2	9.7	9.5	9.5	9.7	9.8	9.8	9.8	9.9	10.0	9.8	10.0
INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS - NETO	(323)	89	55	(154)	(16)	(15)	401	399	189	191	460	662	474	1,468
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	39,132	32,917	35,024	34,562	31,620	31,517	31,823	32,798	29,780	30,198	27,630	23,018	19,857	19,536
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	10,623	9,473	10,087	9,521	9,632	9,517	9,237	9,529	7,695	7,939	8,066	6,212	5,184	5,574
OPERACIONES DISCONTINUAS	4,842	2,935	1,442	5,394	725	713	683	-	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD NETA (PARTICIPACIÓN CONTROLADORA)	33,352	26,376	26,376	30,426	22,717	22,717	23,275	23,275	22,080	22,254	19,550	16,806	14,673	13,962
% de crecimiento vs. año anterior	26.5	(13.3)	(13.3)	33.9	(2.4)	(2.4)	5.4	5.4	NA	13.8	16.3	14.5	5.1	14.7
POSICIÓN FINANCIERA														
CAJA	27,976	24,791	24,791	28,048	21,129	21,129	28,163	28,163	25,166	25,166	24,661	19,483	11,350	8,984
INVENTARIOS	53,665	49,749	49,749	47,175	43,795	43,795	39,092	39,092	39,336	40,163	29,023	22,507	22,794	20,865
OTROS ACTIVOS	30,519	15,831	15,831	19,475	19,510	19,510	12,909	12,909	13,579	13,249	9,056	6,256	5,034	5,373
ACTIVO FIJO	136,349	130,222	130,222	125,996	121,083	121,083	117,377	117,377	111,372	116,680	102,300	84,893	79,286	71,522
CRÉDITO MERCANTIL	39,421	33,057	33,057	28,020	24,745	24,745	24,745	24,745	29,768	29,768	29,768	-	-	-
TOTAL ACTIVO	287,930	253,650	253,650	248,714	230,262	230,262	222,286	222,286	219,221	225,026	194,808	133,139	118,464	106,744
PROVEEDORES	65,558	56,396	56,396	52,710	47,609	47,609	44,770	44,770	50,854	50,854	38,000	30,378	27,005	25,381
OTROS PASIVOS	55,346	45,433	45,433	45,758	39,702	39,702	37,679	37,679	39,184	40,894	33,948	19,613	17,183	15,179
CAPITAL CONTABLE	167,026	151,795	151,795	150,223	142,931	142,931	139,701	139,701	128,867	132,962	122,531	83,148	74,276	66,184
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	-	26	26	23	20	20	136	136	316	316	329	-	-	-
TOTAL PASIVO, CAPITAL CONTABLE Y PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	287,930	253,650	253,650	248,714	230,262	230,262	222,286	222,286	219,221	225,026	194,808	133,139	118,464	106,744

	*NIIF									**NIF				
	2016 ⁽⁸⁾	2015 ⁽⁷⁾	2015 ⁽⁶⁾	2014 ⁽⁴⁾	2013 ⁽⁴⁾	2013 ⁽¹⁾	2012 ⁽¹⁾	2012	2011	2011	2010	2009	2008	2007
NÚMERO DE UNIDADES MÉXICO														
Bodega Aurrerá	1,763	1,719	1,719	1,660	1,589	1,589	1,423	1,423	1,204	1,204	899	684	442	313
Walmart Supercenter	262	256	256	251	243	243	227	227	213	213	192	169	153	136
Sam's Club	160	160	160	159	156	156	142	142	124	124	108	98	91	83
Superama	96	95	95	93	92	92	90	90	88	88	75	69	67	64
Suburbia	-	117	117	116	109	109	100	100	94	94	90	86	84	76
Farmacias Medimart	10	10	10	10	10	10	6	-	-	-	-	-	-	-
Restaurantes Vips	-	-	-	-	-	-	365	365	364	364	366	360	360	348
TOTAL UNIDADES	2,291	2,357	2,357	2,289	2,199	2,199	2,353	2,347	2,087	2,087	1,730	1,466	1,197	1,020
NÚMERO DE UNIDADES CENTROAMÉRICA														
Tiendas de Descuento	495	484	484	477	466	466	459	459	453	453	401	377	-	-
Supermercados	92	99	99	96	100	100	97	97	96	96	94	92	-	-
Bodegas	117	102	102	94	75	75	67	67	54	54	36	32	-	-
Walmarts	27	24	24	22	20	20	17	17	17	17	16	16	-	-
Clubes de Precios	-	-	-	1	1	1	2	2	2	2	2	2	-	-
TOTAL UNIDADES	731	709	709	690	662	662	642	642	622	622	549	519	-	-
BANCO WALMART														
Sucursales bancarias	-	-	-	-	201	201	263	263	263	263	263	190	38	16
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO														
Número de asociados	228,854 ⁽⁹⁾	231,996	231,996	228,063 ⁽⁵⁾	224,901 ⁽⁵⁾	226,289 ⁽³⁾	248,246	248,246	238,128	238,128	219,767	176,463	170,014	157,432
Precio de la acción ⁽²⁾ (pesos)	37.05	43.49	43.49	31.72	34.26	34.26	42.33	42.33	38.23	38.23	35.44	29.35	18.50	18.85
Número de acciones en circulación ⁽²⁾ (millones)	17,461	17,461	17,461	17,507	17,627	17,627	17,722	17,722	17,747	17,747	17,848	16,752	16,870	16,946
Valor de mercado	646,930	759,379	759,379	555,322	603,901	603,901	750,172	750,172	678,471	678,471	632,533	491,671	312,095	319,347
Utilidad por acción ⁽²⁾ (pesos)	1.910	1.508	1.508	1.732	1.284	1.284	1.312	1.312	1.240	1.250	1.105	0.999	0.866	0.817
Dividendo pagado	28,972	31,562	31,562	21,643	16,056	16,056	9,612	9,612	9,659	9,659	5,743	5,040	4,902	4,313
Número de acciones recompradas ⁽²⁾ (millones)	-	47	47	123	96	96	27	27	103	103	112	117	152	288
Inversión en recompra de acciones	-	1,825	1,825	3,996	3,328	3,328	1,088	1,088	3,455	3,455	3,472	2,509	2,869	6,065

- 1 Los resultados de Vips se presentan en Operaciones Discontinuas.
- 2 Información ajustada por el split realizado en abril de 2010.
- 3 No incluye asociados de Vips.
- 4 Los resultados de Banco Walmart y Vips se presentan en Operaciones Discontinuas.
- 5 No incluye asociados de Banco Walmart.
- 6 Los resultados de Banco Walmart y su venta, se presentan en Operaciones Discontinuas.
- 7 Los resultados de Suburbia así como los resultados de Banco Walmart y su venta se presentan en Operaciones Discontinuas.
- 8 Los resultados de Suburbia se presentan en Operaciones Discontinuas.
- 9 No incluye asociados de Suburbia.

* NIIF = Información financiera bajo las Normas Internacionales de Información Financiera.
 ** NIF = Información financiera bajo las Normas de Información Financiera de México.
 NA = No Aplica.

ADQUISICIONES DE INMUEBLES Y EQUIPO	14,335	12,526	12,526	12,691	13,987	13,987	14,660	14,660	18,352	18,352	13,130	9,735	11,316	11,097

G4-22