

WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V.

BLVD. MANUEL ÁVILA CAMACHO # 647, COLONIA PERIODISTA

DELEGACIÓN MIGUEL HIDALGO, C.P. 11220 MÉXICO, D.F.

TEL. (52) 55 5283-0100

www.walmartmexico.com.mx

Walmart

México y Centroamérica

LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL DE WAL-MART DE MÉXICO, S.A.B. DE C.V., SON:

- COMUNES
- NOMINATIVAS
- SIN EXPRESIÓN DE VALOR NOMINAL

CLAVE DE COTIZACIÓN:

WALMEX

DICHAS ACCIONES SE ENCUENTRAN INSCRITAS EN LA SECCIÓN DE VALORES DEL REGISTRO NACIONAL DE VALORES, Y SON OBJETO DE COTIZAR EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

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 EL PROSPECTO, NI CONVALIDA LOS ACTOS QUE, EN SU CASO, HUBIEREN SIDO REALIZADOS EN CONTRAVENCIÓN DE LAS LEYES.

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: AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.



ÍNDICE

1) INFORMACIÓN GENERAL	4
A) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES	4
B) RESUMEN EJECUTIVO	6
I) <i>WALMEX EN EL MERCADO</i>	9
C) FACTORES DE RIESGO	9
D) OTROS VALORES	10
E) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO.....	11
2) LA EMISORA.....	12
A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA.....	12
B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	12
I) <i>ACTIVIDAD PRINCIPAL</i>	13
II) <i>CANALES DE DISTRIBUCIÓN</i>	15
III) <i>PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS</i>	16
IV) <i>PRINCIPALES CLIENTES</i>	17
V) <i>LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA</i>	17
VI) <i>RECURSOS HUMANOS</i>	18
VII) <i>DESEMPEÑO AMBIENTAL</i>	18
VIII) <i>INFORMACIÓN DE MERCADO</i>	19
IX) <i>ESTRUCTURA CORPORATIVA</i>	20
X) <i>DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS</i>	21
XI) <i>PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES</i>	22
XII) <i>ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL</i>	23
XIII) <i>DIVIDENDOS</i>	23
3) INFORMACIÓN FINANCIERA	24
A) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	24
B) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA.....	25
C) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA	26
I) <i>RESULTADOS DE LA OPERACIÓN</i>	27
II) <i>SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL</i>	28
III) <i>CONTROL INTERNO</i>	30
D) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS	30
4) ADMINISTRACIÓN	31
A) AUDITORES EXTERNOS.....	31
B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERES	31
C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS.....	32
D) ESTATUTOS SOCIALES (EN VIGOR A PARTIR DEL 10 DE MARZO DE 2011)	38

5)	MERCADO ACCIONARIO	50
	A) ESTRUCTURA ACCIONARIA	50
	B) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES	50
6)	PERSONAS RESPONSABLES	52
7)	ANEXOS.....	54
	A) ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS	54

1) INFORMACIÓN GENERAL

A) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

ADR	American Depositary Receipts
ANTAD	Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales
Asociado	Colaborador de Walmart de México y Centroamérica
Banco Walmart	Banco comercial orientado a los clientes de las unidades en México, con una oferta básica de productos y servicios financieros (Banco Wal-Mart de México Adelante, S.A., Institución de Banca Múltiple)
BMV	Bolsa Mexicana de Valores
Bodegas y tiendas de descuento	Tiendas de autoservicio austeras que ofrecen mercancía básica, alimentos y artículos para el hogar al mejor precio
CEDIS	Instalación en donde se recibe mercancía de los proveedores y se distribuye a cada tienda
Clubes de precio	Tiendas con membresía, enfocadas en negocios y consumidores que compran a los mejores precios
CNBV	Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Departamentales	Tiendas de ropa que ofrecen lo mejor de la moda para toda la familia, a los mejores precios
EBITDA	Flujo operativo equivalente a la utilidad de operación antes de ingresos financieros, amortización, depreciación e impuestos
GLS	Global Logistics System (Sistema Global de Logística)
Hipermercados	Tiendas de autoservicio que ofrecen el más amplio surtido de mercancía; desde abarrotes y perecederos, hasta ropa y mercancías generales
IPC	Índice de Precios y Cotizaciones
PIB	Producto Interno Bruto
Piso de venta	Superficie destinada para la venta de mercancía
Precios Bajos Todos los Días	Filosofía permanente de Walmart de México y Centroamérica, orientada a contribuir a mejorar la calidad de vida de las familias de la región
Restaurantes	Unidades líderes en el segmento de restaurante-cafetería
Supermercados	Tiendas de autoservicio ubicadas en zonas residenciales
Tiendas 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
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 el Distrito Federal 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

Notas:

1. *Para efectos de comparación, todos los valores de mercado accionario se presentan ajustados por el split de dos acciones nuevas por cada acción anterior, realizado el 23 de abril de 2010.*

B) RESUMEN EJECUTIVO

Walmart de México y Centroamérica es una de las empresas líderes del sector detallista en la región con actividad en seis países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México y Nicaragua con presencia en 384 ciudades. Al 31 de diciembre de 2010, operaba 2,279 unidades comerciales, incluyendo tiendas de autoservicio, clubes de precios con membresía, tiendas de ropa, restaurantes y 263 sucursales bancarias.

Durante el año 2010, Walmart de México y Centroamérica obtuvo, una vez más, los mejores resultados de su historia.

Datos financieros

	Millones de pesos		Crecimiento
	2010	2009	(%)
RESULTADOS			
Ventas netas	\$ 334,511	\$ 269,397	24.2
Otros ingresos	1,346	1,054	27.7
Total ingresos	335,857	270,451	24.2
Utilidad bruta	74,059	58,600	26.4
Gastos generales	47,015	36,332	29.4
Utilidad de operación	27,044	22,268	21.4
Flujo operativo (EBITDA)	33,294	26,915	23.7
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	27,630	23,018	20.0
Impuestos a la utilidad	8,066	6,212	29.8
Utilidad neta	\$ 19,550	\$ 16,806	16.3
POSICIÓN FINANCIERA			
Caja	\$ 24,661	\$ 19,483	26.6
Inventarios	29,036	22,520	28.9
Otros activos	9,043	6,243	44.9
Activo fijo	102,300	84,893	20.5
Crédito mercantil	29,768	-	100.0
Total activo	\$ 194,808	\$ 133,139	46.3
Proveedores	\$ 38,000	\$ 30,378	25.1
Otros pasivos	33,948	19,613	73.1
Inversión de los accionistas	122,531	83,148	47.4
Participación no controladora	329	-	100.0
Total pasivo e inversión de los accionistas y participación no controladora	\$ 194,808	\$ 133,139	46.3

El crecimiento continuo y rentable nos caracteriza como compañía. Somos una de las empresas en el mundo que más valor genera para sus accionistas, lo cual es resultado de la visión de largo plazo siempre presente en nuestro día a día. Guiados por esta visión, este año abrimos nuevos horizontes con la adquisición y fusión de Walmart Centroamérica.

Debido a las múltiples oportunidades de crecimiento rentable que ofrece esta región, seguiremos invirtiendo en ella, apoyados en nuestra fortaleza financiera.

Año tras año, las metas logradas se convierten en nuevos retos que continuamos alcanzando con principios claros y bien definidos, que se detallan a continuación:

- Enfoque en resultados
- Inversión disciplinada
- Mejora continua
- Adaptación a las necesidades de nuestros clientes

Enfoque en resultados

Durante 2010, una vez más generamos cifras históricas en ventas, utilidad de operación y flujo de efectivo. Estos resultados son el reflejo de un riguroso control y seguimiento de todas nuestras operaciones.

En México, las ventas ascendieron a \$295,574 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 9.7% a unidades totales y 3.2% a unidades iguales. Derivado de mayores eficiencias operativas y logísticas, mantuvimos nuestro compromiso de apalancar utilidades incrementando la utilidad de operación y el flujo de efectivo por encima del crecimiento en ventas (14.3% y 14.2%, respectivamente).

En Centroamérica, las ventas aumentaron 6.9% a unidades totales y 5.2% a unidades iguales. La utilidad de operación y el flujo de efectivo crecieron también por encima de las ventas (7.2% y 7.5%, respectivamente). A nivel consolidado alcanzamos crecimientos superiores al 20% en los rubros mencionados. Nuestro proceso de integración entre las operaciones de México y Centroamérica está centrado en tres objetivos: generar valor, mantener el enfoque del negocio y operar como una sola compañía. A menos de un año de habernos convertido en un detallista internacional hemos identificado sinergias entre las operaciones de México y Centroamérica que generarán aún mayor valor en el mediano y largo plazos.

Inversión disciplinada

La solidez de nuestra posición financiera, la capacidad de generación de efectivo y la confianza en las oportunidades de crecimiento que brinda la región nos permiten seguir invirtiendo para llevar nuestra propuesta de valor a más clientes.

En 2010 invertimos la cifra récord de \$13,130 millones de pesos en la apertura de 297 unidades, en la remodelación de más de 130 tiendas y en la ampliación y modernización de nuestra red logística. Todos nuestros formatos crecieron, tanto en ciudades nuevas como en ciudades donde ya teníamos presencia.

En México abrimos 267 unidades, alcanzando 1,730 tiendas en operación. Bodega Aurrerá abrió 220 unidades en todos sus prototipos; del formato Walmart abrimos 20 tiendas, Sam's Club inauguró 10 clubes de precio, Superama sumó 6 unidades, Suburbia puso en funcionamiento 4 nuevas tiendas de ropa y abrimos 7 restaurantes. A su vez, Banco Walmart abrió 73 sucursales. La apertura de todas estas unidades, que en su conjunto suman más de 472,000 m², representó un incremento en nuestra capacidad instalada de 11.4%.

En lo que respecta a la operación en Centroamérica, incrementamos nuestra capacidad instalada 3.7% como resultado de la apertura de 30 unidades: 12 Despensa Familiar, 12 Palí, 2 Paiz y 4 Maxi Bodega. Con estas aperturas, ya tenemos 549 unidades en operación. Después de haber realizado las inversiones en activo fijo descritas, nuestra solidez financiera se ve reflejada en un balance sin deuda y un saldo de efectivo de \$24,661 millones de pesos. Adicionalmente, regresamos a nuestros accionistas \$5,743 millones de pesos en forma de dividendos y \$3,472 millones de pesos en recompra de acciones. Con plena confianza en las perspectivas que ofrecen todos los países en los que operamos, seguiremos invirtiendo para aprovechar las múltiples oportunidades de crecimiento rentable que nos ofrece la región.

Mejora continua

Mantenernos como la empresa detallista con la menor estructura de costos tiene para nosotros la más alta prioridad, pues sólo así podemos ofrecer a nuestros clientes Precios Bajos Todos los Días. Seguimos buscando oportunidades para mejorar nuestra operación, invirtiendo en todo aquello que nos permita hacer más con menos.

Mejorar nuestra red logística y de distribución es un ejemplo del compromiso permanente que tenemos por encontrar mayores eficiencias operativas en nuestros 25 centros de distribución (CEDIS). Como producto de nuestro plan de crecimiento, en México, abrimos un CEDIS para mercancía seca totalmente automatizado en Villahermosa, Tabasco, con capacidad para desplazar más de 350,000 cajas al día. Este CEDIS nos permitirá servir de una manera más eficiente a nuestras unidades ubicadas en el sureste de México. De igual forma, automatizamos una nave del CEDIS Cuautitlán,

en el área metropolitana de la Ciudad de México. La automatización del este CEDIS y la apertura del CEDIS en Villahermosa — en los que invertimos más de \$1,000 millones de pesos— apoyarán nuestra expansión al traducirse en un incremento de hasta 30% en su productividad, como resultado de desplazar más mercancía a un mayor número de tiendas.

Por su parte, la red logística de Centroamérica comenzó su integración a los sistemas que Walmart utiliza a nivel mundial. El CEDIS de San Rafael, en Costa Rica es el primero en utilizar el sistema GLS, una plataforma flexible y robusta que da mayor visibilidad a las áreas operativas, contribuyendo así al aumento de la productividad en el manejo de la mercancía.

Adicionalmente, y en lo que a la operación en tienda corresponde, desarrollamos durante el año iniciativas de productividad que generaron importantes ahorros para nuestra empresa. Las principales iniciativas abarcaron diversas áreas operativas con cambios en procesos, rutinas, plantillas con base en cargas de trabajo, y producción y exhibición de perecederos a partir de la demanda específica de cada tienda. Los ahorros generados durante 2010 rebasan los \$140 millones de pesos y representan el inicio de un proyecto de mayor alcance que nos llevará a la generación de estándares operativos de clase mundial.

Adaptación a las necesidades de nuestros clientes

Sabemos que las necesidades de nuestros clientes cambian de manera constante. Por ello adaptamos continuamente nuestra propuesta de valor en tiendas, clubes, restaurantes y sucursales bancarias, para ofrecerles siempre la mejor experiencia de compra.

En Bodega Aurrerá, desarrollamos importantes cambios en la distribución de la mercancía y la organización de los diferentes departamentos, lo que nos permite contar hoy con tiendas más productivas y a la vez más cómodas para nuestros clientes. A la par de esta modificación, cambiamos su imagen para hacerla más moderna. Es importante comentar que el cambio de imagen y layout de todas las tiendas se realizó en tan sólo un mes.

Por su parte, en Suburbia cambiamos el layout del departamento de Juniors, con el propósito de modernizar su imagen y ofrecer agilidad y facilidad de elección, acorde con las características de este segmento de clientes.

El nuevo concepto de Vips se puso en marcha en varias unidades e incluyó cambios en logotipo, mobiliario y un menú más innovador. Los colores cálidos y las formas orgánicas del logotipo lo hacen más contemporáneo, cercano y amigable, además de crear un ambiente más familiar. El mobiliario es más cómodo y moderno, la iluminación cálida y la iconografía casual. En cuanto al menú, aun cuando conservamos nuestros platillos tradicionales como el caldo tlalpeño, las enchiladas suizas y el pay de limón, también apostamos por la creatividad y el uso de recetas innovadoras, como la sopa de cebolla gratinada, el sirloin al roquefort, la chapata de pastrami y el strudel de manzana.

En Centroamérica iniciamos la conversión de los supermercados. Renovamos dos de nuestras unidades Más por Menos homologándolas al formato Superama de México, lo que conllevó un cambio de imagen del logotipo y de toda la tienda, así como la incorporación de un amplio surtido en productos gourmet. Este reposicionamiento de los supermercados mejoró su propuesta de valor, lo cual fue reconocido por nuestros clientes.

Banco Walmart se concentró en desarrollar la plataforma de productos que mejor nos permitirá atender las necesidades de nuestros clientes, tanto personas físicas como morales. En lo que se refiere al primer segmento, abrimos durante el año más de 590,000 cuentas de captación en sus diferentes modalidades (cheques, nómina, débito e inversión) lo que se tradujo en una captación de \$895 millones de pesos. Nuestra base en cartera de crédito consta de 112,000 tarjetahabientes, quienes por utilizar su tarjeta recibieron de golpe y en efectivo \$5.8 millones de pesos en nuestras cajas entre octubre —fecha en que empezó este programa— y diciembre. Es relevante mencionar que 25% de estos tarjetahabientes tuvieron en Banco Walmart su primera experiencia de crédito con alguna institución bancaria. Un adecuado control de riesgos nos ha permitido un crecimiento de cartera de 78% con una cartera vencida que se redujo 61% y representa hoy 3.5% de la cartera total de crédito al consumo; cabe mencionar que ésta se encuentra totalmente reservada. En cuanto a personas morales, otorgamos \$700 millones de pesos en créditos a 57 empresas, 11 de las cuales iniciaron con nosotros su primera relación de crédito con una institución bancaria.

I) WALMEX EN EL MERCADO

Walmart de México y Centroamérica (**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 2010 ascendía a \$632,533 millones representado por 17,848 millones de acciones en circulación.

Wal-Mart Stores, 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 2010 representa el 68.5% del Capital Social de la Compañía.

Empresas más importantes de la BMV ¹

		Millones de pesos			
	Clave de pizarra	Valor de capitalización	Ventas netas 2010	Empleados	
1.	América Móvil	AMX	\$ 1,424,787	\$ 607,855	150,618
2.	Walmart de México y Centroamérica	WALMEX	632,533	334,511	219,767
3.	Grupo México	GMEXICO	393,843	102,750	23,931
4.	Grupo Modelo	GMODELO	247,158	85,019	36,566
5.	FEMSA	FEMSA	231,973	169,702	108,572
6.	Carso Global Telecom	TELECOM	222,832	64,196	70,787
7.	Telmex Internacional	TELINT	209,980	100,433	25,250
8.	Coca Cola Femsá	KOF	188,660	103,456	68,449
9.	Grupo Televisa	TLEVISA	186,815	57,857	24,739
10.	Teléfonos de México	TELMEX	181,703	113,563	52,062

C) FACTORES DE RIESGO

México está expuesto 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:

- 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.
- Comportamiento de las tasas de interés, tipo de cambio e inflación. Históricamente Walmart de México y Centramérica 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. Es importante mencionar que la empresa no tiene deuda con costo, ni en moneda nacional, ni en moneda extranjera, salvo aquellos representados por la capitalización del arrendamiento de inmuebles y equipo con terceros, conforme a las Normas de Información Financiera.

En apego a nuestras normas de gobierno corporativo, la empresa no maneja instrumentos financieros derivados.

¹ Fuente: Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Cifras al 31 de diciembre de 2010.

- 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.

Centroamérica se encuentra 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, incluyendo:

- ingerencia gubernamental significativa sobre economías locales;
- desaceleración económica;
- altos niveles de inflación;
- controles de salarios y precios;
- cambios en las políticas gubernamentales económicas o fiscales;
- desastres naturales y condiciones climáticas severas;
- imposición de barreras comerciales;
- cambios inesperados en la normatividad; e
- inestabilidad política, social y económica general.

Acontecimientos y condiciones adversos en Centroamérica podrían inhibir la demanda y crear incertidumbre en las operaciones, lo cual podría tener un efecto adverso sobre México.

Inflación

Históricamente algunos países de Centroamérica han experimentado altos niveles de inflación que repercuten de forma directa en el poder adquisitivo de los clientes, y en la demanda de los productos y servicios.

En Walmart de México y Centroamérica tenemos la convicción de que no es el volumen el único diferenciador que brinda ventajas competitivas, sino una estrategia definida con visión de largo plazo y claramente orientada hacia el cliente junto con una oferta de valor significativa y relevante. Todo lo anterior, acompañado de inversiones en tecnología y centros de distribución, nos permite llevar a los consumidores productos de una forma barata y eficiente.

D) OTROS VALORES

Walmart de México y Centroamérica se convirtió en uno de los tres primeros emisores internacionales en cotizar 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.

E) DOCUMENTOS DE CARÁCTER PÚBLICO

Los siguientes documentos están a disposición del gran público inversionista, 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.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)
- Informe anual, con Estados Financieros consolidados y auditados al cierre de cada ejercicio, así como un comparativo contra el ejercicio inmediato anterior
- Informe Anual de Responsabilidad Social y Desarrollo Sustentable con base a la metodología de la Global Reporting Initiative (GRI)
- Código de mejores prácticas corporativas
- Compulsa de estatutos

CONTACTOS

RELACIÓN CON INVERSIONISTAS:

Mariana Rodríguez (m.rodriguez@wal-mart.com)
Teléfono: (52)55 5283 0289

Paulina Clark (paulina.clark@wal-mart.com)
Teléfono: (52)55 5283 0100 ext. 8540

ASUNTOS CORPORATIVOS:

Raúl Argüelles (raul.arguelles@wal-mart.com)
Teléfono: (52)55 5283 0928

Antonio Ocaranza (antonio.ocaranza@wal-mart.com)
Teléfono: (52)55 5283 0271

FUNDACIÓN WALMART DE MÉXICO:

María Gisela Noble (fundacion@wal-mart.com)
Teléfono: (52)55 5283 0100 ext. 8106

2) LA EMISORA

A) HISTORIA Y DESARROLLO DE LA EMISORA

- 1958 Se abrió al público en la Ciudad de México la primera tienda Aurrerá.
- 1960 Inicia operaciones Superama.
- 1964 Inicia operaciones Vips.
- 1970 Inician operaciones Suburbia y Bodega Aurrerá.
- 1977 Las acciones de la Compañía inician cotizaciones en la Bolsa Mexicana de Valores, con clave de pizarra AURRERA.
- 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 de del primer Sam's Club en México, iniciando operaciones en diciembre del mismo año.
- 1992 Se incorporan a la asociación las nuevas unidades de Aurrerá, Bodega Aurrerá 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 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 (Sam's Club, Bodega Aurrerá, Walmart Supercenter, Aurrerá, 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 Aurrerá se convierten en Walmart Supercenter o Bodega Aurrerá.
- 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.
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.
- 1) Se aprueba la adquisición del 100% de la operación de Walmart Centroamérica, el detallista líder de la región que opera 519 unidades en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.
- 2) El 15 de Febrero, se concretó la adquisición de Walmart Centroamérica. Se cambia el nombre comercial a Walmart de México y Centroamérica.

Inversión en activos fijos	2010	2009	2008
Aperturas (número de unidades)	297	275	182
Inversión (millones de pesos)	\$ 13,130	\$ 9,735	\$ 11,316

Durante 2010 invertimos \$13,130 millones e incrementamos en 297 unidades la capacidad instalada de todos nuestros formatos en los seis países de la región, esto representa un incremento en nuestra capacidad instalada de 11.4% en México y 3.7% en Centroamérica.








En el año 2009 abrimos 275 unidades, lo que representó un incremento del 10.6% en nuestra capacidad instalada de piso de venta.

En el año 2008 abrimos 182 unidades, lo que representó un incremento del 11.7% en nuestra capacidad instalada de piso de venta y 3.2% en asientos.

B) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

I) ACTIVIDAD PRINCIPAL

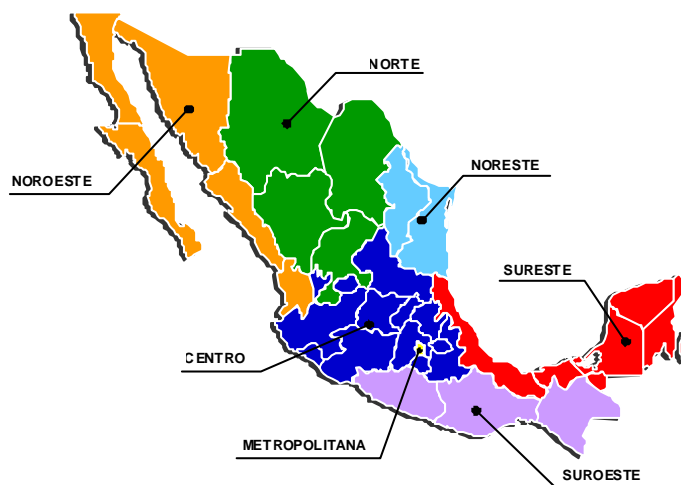
Al 31 de diciembre de 2010, Walmart de México y Centroamérica operaba 2,279 unidades comerciales distribuidas en 384 ciudades en los seis países donde tenemos presencia. Entre sus unidades en operación se incluyen tiendas de autoservicio, club de precios con membresía, tiendas de ropa, restaurantes y 263 sucursales bancarias.

Bodegas y tiendas de descuento		38.6% de las ventas totales	\$129,179 millones de pesos en ventas 2,021,529 m² de piso de ventas 248 aperturas	86,777 asociados 1,336 unidades 368 ciudades
Hipermercados		27.0% de las ventas totales	\$90,253 millones de pesos en ventas 1,635,039 m² de piso de ventas 20 aperturas	58,867 asociados 208 unidades 79 ciudades
Clubes de precio		22.7% de las ventas totales	\$75,959 millones de pesos en ventas 797,979 m² de piso de ventas 10 aperturas	24,994 asociados 110 unidades 67 ciudades
Supermercados		7.0% de las ventas totales	\$23,411 millones de pesos en ventas 255,295 m² de piso de ventas 8 aperturas	19,599 asociados 169 unidades 39 ciudades
Departamentales		3.0% de las ventas totales	\$10,072 millones de pesos en ventas 373,166 m² de piso de ventas 4 aperturas	7,666 asociados 90 unidades 32 ciudades
Restaurantes		1.7% de las ventas totales	\$5,637 millones de pesos en ventas 83,408 asientos 7 aperturas	20,040 asociados 366 unidades 65 ciudades
Banco		910 mil cuentahabientes	\$1,340 millones de pesos en captación \$965 millones de pesos en cartera de crédito 73 aperturas	1,824 asociados 263 sucursales 31 ciudades

Presencia en 308 ciudades a lo largo de todo el territorio nacional de México.

Presencia en México por zona geográfica

	Total	Metropo- litana	Centro	Sureste	Noreste	Norte	Noroeste	Suroeste
Bodega Aurrerá	899	340	275	67	96	41	32	48
Walmart	192	50	50	22	20	19	24	7
Sam's Club	108	22	30	16	10	8	13	9
Superama	75	47	23	5	-	-	-	-
<i>Total Autoservicio</i>	<i>1,274</i>	<i>459</i>	<i>378</i>	<i>110</i>	<i>126</i>	<i>68</i>	<i>69</i>	<i>64</i>
Suburbia	90	43	23	10	7	3	1	3
Vips	366	184	80	38	18	15	17	14
TOTAL	1,730	686	481	158	151	86	87	81



Presencia en Centroamérica por país

	Total	Costa Rica	Guatemala	El Salvador	Nicaragua	Honduras
Bodega y tiendas de descuento	437	149	136	51	53	48
Hipermercados	16	6	7	2	-	1
Clubes de precio	2	-	2	-	-	-
Supermercados	94	25	30	25	7	7
TOTAL	549	180	175	78	60	56



COMPORTAMIENTO CÍCLICO

Como resultado de la temporada navideña, el consumo de bienes y servicios aumenta significativamente en los últimos meses de cada año. En 2010, el cuarto trimestre representó el 29.9% de los ingresos del año.

Ingresos por trimestre

	Total ingresos 2010 (millones de pesos)	Participación (%)
1er Trimestre	\$ 72,334	21.5
2do Trimestre	80,940	24.1
3er Trimestre	82,288	24.5
4to Trimestre	100,295	29.9
TOTAL	\$ 335,857	100.0

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

II) CANALES DE DISTRIBUCIÓN

Los 25 centros de distribución en México y Centroamérica tienen una capacidad instalada de más de 2.0 millones de m².

Centros de distribución en México

Ciudad	Nombre	Servicio
México	Cuautitlán	Mercancía seca
	La Naranja	Distribución de ropa Suburbia
	San Martín Obispo (2)	Mercancía seca / Perecederos
	Comisariato	Distribución Vips
	Santa Bárbara	Mercancía seca
	Chalco	Mercancía seca
Monterrey	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Frutas y verduras
Guadalajara	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Frutas y verduras
Villahermosa	Secos	Mercancía seca
	Perecederos	Perecederos
Culiacán	Secos	Mercancía seca



Centros de distribución en Centroamérica

País	Nombre	Servicio
Guatemala	Amatitlán	Mercancía seca
	Bárceñas	Perecederos
	Integrada	Mercancía seca
El Salvador	Apopa	Mercancía seca / Perecederos
	Arboledas	Mercancía seca
Honduras	San Pedro (2)	Mercancía seca / Perecederos
	Tegucigalpa	Alimentos
Nicaragua	Managua	Mercancía seca / Perecederos
Costa Rica	Desamparados	Mercancía seca
	Santa Ana	Perecederos



III) PATENTES, LICENCIAS, MARCAS Y OTROS CONTRATOS

Todos los nombres comerciales de nuestros distintos formatos de negocio en México (Walmart, Sam's Club, Superama, Bodega Aurrerá, Mi Bodega Aurrerá, Bodega Aurrerá Express, Prichos, Suburbia, Vips, El Portón, Ragazzi, La Finca, San Remo Café y Banco Walmart Adelante), así como las diversas marcas privadas (Great Value, Equate, Members Mark, Medimart, Aurrerá, GRX, Week End, MC Metrópolis Company, Non Stop, etc.), son marcas registradas propiedad de Wal-Mart Stores, Inc. y Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. 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 el legal uso de las mismas y dar cumplimiento a la legislación marcaría aplicable.

Dentro de las marcas distintivas se encuentra la marca "Vips", bajo la cual operamos diversos restaurantes con el mismo nombre, asimismo se han otorgado seis franquicias para la operación de restaurantes en cuatro ciudades de la República (Mérida, Veracruz, Xalapa y Tuxtla), con vencimientos que van del año 2011 al 2013.

También se encuentra "Banco Walmart", bajo la cual operamos un banco de bajo costo para servir mejor a nuestros clientes.

Todos los nombres comerciales de los distintos formatos de negocio en Centroamérica (Despensas Familiar, Pali, la Despensa de Don Juan, La Unión, Paiz, Más x Menos, Maxi Bodega, Hiper Más, Hiper Paiz, ClubCo), así como las diversas marcas privadas (Great Value, Equate, SAM's Choice, George & Design, SABEMAS, SuperMax, Suli, etc.), son marcas registradas propiedad de Wal-Mart Stores, Inc., Broadstreet Global Activities Ltd. Liab. Co., Ahold Retail Services Ag., y diferentes subsidiarias de TFB Corporation, N.V. (operación denominada como Walmart Centroamérica)

Dentro de las marcas distintivas 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 abarrotos y consumibles.

El legal uso y conservación de derechos de las diversas marcas privadas 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.

IV) PRINCIPALES CLIENTES

Nuestro principal cliente es el público en general. Durante el año 2010, atendimos a 1,633 millones de clientes en México y en Centroamérica.

México y Centroamérica es una región diversa, con diferentes características demográficas, preferencias y niveles socioeconómicos. Nuestra estrategia multiformato nos brinda la flexibilidad suficiente para atender de manera eficiente las necesidades de los distintos sectores de la población. La diversidad que hay en cada uno de los países en cuanto a sus características demográficas y de niveles socioeconómicos permite la operación multiformato, para atender eficientemente las necesidades de todos los clientes.

V) 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: construcciones, ambiental y ecológica, vial y de desarrollo urbano, funcionamiento, sanitaria, de venta de bebidas alcohólicas, zoosanitaria, 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, bajo el régimen de grandes contribuyentes y consolida para efectos fiscales, con excepción del Banco, 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 a los Depósitos en Efectivo, Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, Ley de la Propiedad Industrial, Ley Federal de Protección al Consumidor, Ley Federal de Competencia Económica, Ley de Inversión Extranjera, Ley de Instituciones de Crédito y Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única.

La operación denominada como Walmart Centroamérica se consolidó bajo TFB Corporation, N.V. (compañía incorporada en las Antillas Holandesas, hoy Curaçao), una subsidiaria indirecta de Wal-Mart Stores, Inc. (su socio mayoritario). TFB Corporation, N.V., fue constituida el 20 de septiembre del 2005, con el propósito de servir como la entidad "holding" de un número de subsidiarias operando tiendas y operaciones agroindustriales, y constituidas en Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, y Costa Rica. Todas las Compañías cumplen 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: construcciones, ambiental y ecológica, vial y de desarrollo urbano, funcionamiento, sanitaria, de venta de bebidas alcohólicas, zoonosanitaria, de anuncios; tanto en el ámbito federal como en el local según corresponde a la competencia de las diversas Autoridades Federales, Estatales y Municipales en sus respectivos países.

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.

VI) RECURSOS HUMANOS

Estamos construyendo una organización de alto desempeño que nos permita desarrollar a nuestra gente y así garantizar el número y la calidad de talento que necesitamos para seguir creciendo rentablemente.

El desarrollo de talento es una prioridad que se traduce en un esfuerzo permanente por apoyar a nuestra gente para que tenga un excelente desempeño y, a la vez, se prepare para ocupar puestos de mayor responsabilidad.

En 2010 promovimos a 20,058 asociados e invertimos 11 millones de horas-hombre en capacitación, lo que significa que, en promedio, cada uno de nuestros asociados recibió 50 horas de capacitación en el año, tanto en temas técnicos como de liderazgo. En cuanto a calidad de vida, reubicamos a 6,782 asociados a unidades cercanas a su hogar.

En 2010 nos dimos a la tarea de definir e implantar el Modelo de Liderazgo para Walmart de México y Centroamérica. El objetivo es contar con un proceso claro para habilitar a nuestra gente a generar un alto desempeño en toda la organización con base en seis competencias. Toda la capacitación en liderazgo está alineada a este modelo, cuya meta central es desarrollar líderes que a su vez formen los líderes del futuro.

Conscientes de que el departamento de compras es un área estratégica para la empresa, y de la importancia de ser un buen socio comercial, creamos la Academia de Compras. Se trata de un programa de capacitación que representa el interés de nuestra compañía por mejorar las capacidades y potenciar el desarrollo de toda nuestra gente conforme a las necesidades del negocio.

Continuaremos orientando nuestros esfuerzos en construir una organización de alto desempeño y así dar soporte al crecimiento de la compañía.

VII) DESEMPEÑO AMBIENTAL

Somos conscientes de que ser una compañía socialmente responsable es tan importante como obtener buenos resultados financieros y desarrollar talento. Nuestro compromiso no se centra únicamente en las tiendas sino se extiende a nuestras comunidades y al medio ambiente.

El principal componente de nuestros programas sigue siendo la participación activa de nuestros asociados en actividades de voluntariado. Un total de 86,901 asociados de México y Centroamérica participaron a lo largo del año en distintas acciones de apoyo a la comunidad, tales como pintura de instalaciones, mantenimiento de áreas verdes, reforestación, plantación de huertos y capacitación sobre temas de nutrición.

Además, canalizamos en la región más de \$491 millones de pesos en beneficio de 449 instituciones sociales, entre las que se encuentran bancos de alimentos, casas hogar y asilos de ancianos, para ayudar a más de 2.7 millones de personas. Fundación Walmart de México canalizó despensas y

donativos financieros a comunidades y asociados afectados por algún desastre natural, como los damnificados por los huracanes Alex en la ciudad de Monterrey y Karl en Veracruz o los sismos ocurridos en Baja California, Haití y Chile.

Con el inicio de operaciones del Parque Eólico Oaxaca I Lamatalaventosa en México y en línea con nuestro objetivo de generar energía renovable, hoy alimentamos de energía limpia a 348 tiendas de autoservicio, clubes de precio y restaurantes ubicados en el Distrito Federal, Estado de México y Morelos. Al operar con energía alterna, estas instalaciones reducen aproximadamente 137,000 toneladas de emisiones de CO₂ por año, lo que equivale a sacar de circulación a 21,000 automóviles.

De igual manera, este año llevamos a cabo el Primer Foro de Sustentabilidad "Juntos por un Planeta Mejor", cuyo objetivo fue compartir prácticas e intercambiar información con empresas profundamente comprometidas con la sustentabilidad, con el fin de que el efecto multiplicador redunde en mayores beneficios para la comunidad.

VIII) INFORMACIÓN DE MERCADO

Walmart de México y Centroamérica es una cadena comercial de venta al público que opera en México tiendas de autoservicio, clubes de membresía para ventas al mayoreo, tiendas de ropa, restaurantes y sucursales bancarias.

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

- Establecimientos mayores a 600 metros cuadrados de área de ventas, con tres o más carriles de salida, con tecnología scanning desarrollada, así como Minisupers, que son autoservicios independientes con uno o dos carriles de salida y con un máximo de 600 metros cuadrados de área de ventas. Entre ellos encontramos establecimientos de cadenas comerciales tales como Soriana, Comercial Mexicana, Fresko, Chedraui, Casa Ley, Futurama, San Francisco de Asís, HEB, Almacenes Zaragoza, Casa Chapa, Central Detallista, Comercial V.H., entre otros.
- Tiendas de conveniencia, establecimientos pequeños con un área de venta de 100 metros cuadrados promedio, entre los cuales encontramos: Oxxo, 7 Eleven, Extra, Super 7, Mode, Super Rapiditos, Bip-Bip, Mercados Mexicali, Super Flash, Super K, Super Deli, Supers del Río, Super Tiendas del Hogar, Super Fiesta, Círculo K, Super Dos, Comextra, JV, Matador, On the Run, Super Tip, etc.
- Tiendas departamentales y especializadas como Coppel, El Palacio de Hierro, El Puerto de Liverpool, Sears Roebuck, Sanborns Hermanos, Famsa, Elektra, Home Depot, Office Max, Office Depot, Zara, Radio Shack, Singer, Deportes Martí y Best Buy.
- Clubes de Membresía, como Costco, City Club y Chesuma.
- Establecimientos operados por organismos públicos tales como las tiendas del ISSSTE, UNAM, etc.

A diciembre de 2010, la ANTAD estaba integrada por 100 Cadenas de tiendas de Autoservicio, Departamentales y Especializadas. Cuenta con una capacidad instalada de 19 millones de m² de piso de venta y se reportaron ventas por \$906 mil millones de pesos.²

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.

Por su parte, Walmart Centroamérica es una cadena comercial de venta al público operando mayormente tiendas de autoservicio en cinco países de la región.

² Fuente: ANTAD. Directorio 2011.

El mercado en el que compete está conformado por:

- Supermercados mayores a 1,300 metros cuadrados de área de ventas, con tres o más cajas de salida, con tecnología scanning desarrollada, así como Minisupers, que son autoservicios independientes con uno o dos líneas de cajas y con un máximo de 370 metros cuadrados de área de ventas. Entre ellos encontramos establecimientos de cadenas comerciales tales como La Torre (Guatemala), La Colonia (Honduras), Súper Selectos (El Salvador), La Colonia (Nicaragua), Perimercados, Auto Mercados, Súper Compro, Jumbo (Costa Rica), y Price Smart (Clubes de membresía en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Nicaragua), entre otros.
- Tiendas departamentales y especializadas como Carrion, Siman, Cemaco, EPA, Monolit, ACE, Grupo M, Elektra, Curacao, Bullock's y Pequeño Mundo.

El mercado formal de los cinco países donde opera Walmart Centroamérica se estima que incluye más de 6,000 supermercados y Minisupers, 8,900 farmacias, 1,000 tiendas de mercancía general y especializadas mayores, y 15,000 tiendas pequeñas de menor tamaño.

La región cuenta con un fuerte mercado informal. Este mercado incluye establecimientos tradicionales, tales como mercados públicos, ferias, tiendas de abarrotes, ropa usada, y misceláneas, al igual que un gran número de vendedores ambulantes. 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.

Las inversiones realizadas por Walmart México y Centroamérica en crecimiento, 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.

IX) ESTRUCTURA CORPORATIVA

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., es una sociedad mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores y su accionista mayoritario es Wal-Mart Stores, Inc., a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., quien al 31 de diciembre de 2010 poseía el 68.5% de la tenencia accionaria y el resto se encuentra en la BMV.

El valor de capitalización de la empresa al 31 de diciembre de 2010 ascendió a \$632,533 millones de pesos.

WALMEX es tenedora del 99.9% de las partes sociales y/o acciones de las Compañías cuyos grupos se mencionan a continuación:

Grupo	Actividad
Nueva Walmart	Operación de 899 (684 en 2009) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 192 (169 en 2009) hipermercados Walmart, 108 (98 en 2009) tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía y 75 (69 en 2009) supermercados Superama.
Suburbia	Operación de 90 (86 en 2009) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 266 (260 en 2009) restaurantes Vips de comida internacional, 93 restaurantes El Portón de comida mexicana y 7 restaurantes Ragazzi de comida italiana, en ambos años.
Empresas importadoras	Importación de mercancía para la venta.

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.
Banco Walmart	Operación de 263 (190 en 2009) sucursales bancarias.
Walmart Centroamérica	Operación de 401 tiendas de descuento (Despensa Familiar y Pali), 94 supermercados (Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos), 36 Bodegas (Maxi Bodega), 16 hipermercados (Hiper Paiz e Hiper Más) y 2 tiendas ClubCo de precios al mayoreo con membresía.

WAL-MART STORES, INC.

Wal-Mart Stores, 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 31 de enero de 2011, Wal-Mart Stores, Inc. operaba 8,980 unidades comerciales en 15 países, de las cuales 4,413 están en los Estados Unidos de América, 1,738 en México, 181 en Costa Rica, 78 en El Salvador, 176 en Guatemala, 55 en Honduras y 61 en Nicaragua, 63 en Argentina, 479 en Brasil, 325 en Canadá, 279 en Chile, 328 en China, 5 en India, 414 en Japón y 385 en el Reino Unido. Las ventas de Walmart Stores, Inc. durante su último ejercicio fiscal ascendieron a \$419 billones de dólares, lo que representó un crecimiento del 3.4% respecto al nivel obtenido en el año pasado.

Sus acciones cotizan en New York y Pacific Stock Exchange, bajo la clave de pizarra WMT.

X) DESCRIPCIÓN DE SUS PRINCIPALES ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2010, los activos de la empresa están representados principalmente por su efectivo en caja (\$24,661 millones de pesos), inventarios de mercancía para la venta en nuestras tiendas (\$29,036 millones de pesos) y activos fijos representados por terrenos, tiendas, restaurantes, centros de distribución, mobiliario y equipo (\$102,300 millones de pesos). Cabe señalar, que el efectivo representa el 12.7% de nuestros activos y es invertido en forma prudente y conforme a los estándares más conservadores, siempre observando los criterios establecidos por el Comité de Tesorería: Seguridad, Liquidez y Rendimiento, en ese estricto orden.

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 (metros cuadrados)
México			
Bodega Aurrerá	Tiendas de descuento.	899	1,775,994
Walmart	Hipermercados.	192	1,540,522
Sam's Club	Clubes de precios al mayoreo con membresía.	108	790,586
Superama	Supermercados.	75	123,158
Suburbia	Tiendas de ropa.	90	373,166

Descripción por formato			
Vips	Cadenas de restaurantes. Esta división incluye los restaurantes Vips, El Portón y Ragazzi.	366	83,408 ³
Banco Walmart	Banco comercial orientado a los clientes de las unidades de Walmart en México, con una oferta básica de productos y servicios financieros.	263	N/A
Centroamérica			
Despensa Familiar y Palí	Tiendas de descuento	401	185,290
Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más por Menos	Supermercados	94	132,137
MaxiBodega	Bodegas	36	60,245
Hiper Paiz e Hiper Más	Hipermercados	16	94,517
ClubCo	Club de precios	2	7,393

PLAN DE CRECIMIENTO DE WALMART DE MÉXICO Y CENTROAMÉRICA

México y Centroamérica ofrecen importantes oportunidades de crecimiento pues cuentan con más de 112⁴ y 38⁵ millones de habitantes respectivamente.

De la población en México, el 28.9% tiene menos de 14 años, 26.4% tiene entre 15 y 29 años; 37.2% tiene entre 30 y 64 años, 6.2% tiene 65 y más años. La población en los países donde tiene presencia Walmart Centroamérica el 46.8% tiene menos de 21 años y el 36.0% menos de 15 años. Cabe destacar que 1/3 parte de la población de Centroamérica se encuentra en Guatemala.

Nuestra operación multiformato 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. 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. El plan de crecimiento 2011 contempla la apertura de 445 unidades operativas en México y Centroamérica; el incremento estimado en capacidad instalada será del 11.9%. La inversión será de alrededor \$18,970 millones de pesos.

XI) PROCESOS JUDICIALES, ADMINISTRATIVOS O ARBITRALES

En este momento no existen procesos de este tipo que puedan afectar sustancialmente el funcionamiento de Walmart de México y Centroamérica.

³ Número de asientos.

⁴ Fuente: Censo de población y vivienda 2010

⁵ Fuente: Boletín Observatorio Demográfico: Proyección de Población. CELADE (Abril 2009)

XII) ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008, el capital social nominal se integra como se muestra a continuación:

Capital Social			
	Miles de pesos		
	2010	2009	2008
Fijo	\$ 5,574,801	\$ 1,844,173	\$ 1,844,173
Variable	37,586,089	12,525,307	12,625,520
Total	\$ 43,160,890	\$ 14,369,480	\$ 14,469,693

Las acciones son nominativas y sin expresión de valor nominal, integradas como se muestra en la siguiente página:

Estructura accionaria			
	Número de acciones		
Serie	2010	2009	2008
Serie "V" Libre suscripción, con derecho a voto	17,848,403,000	16,752,528,446	16,869,360,846

XIII) DIVIDENDOS

Durante los últimos años Walmart de México y Centroamérica ha decretado dividendos pagaderos en acciones o en efectivo a elección de cada accionista.

Dividendos otorgados		
	A elección del accionista	
	Efectivo	En especie. Una acción por cada:
2007	0.255	89.37
2008	0.295	77.12
2009	0.305	-
2010	0.350	-

Como resultado del reparto de dividendo 2010, se pagaron \$5,743 millones de pesos en efectivo. La empresa 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.

EVENTOS RELEVANTES POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

- El 10 de marzo de 2011 se llevó a cabo la Asamblea Anual de Accionistas donde se aprobó, entre otros:
 - Otorgar un dividendo a cada accionista en efectivo, a razón de \$0.38 por acción y un dividendo extraordinario de \$0.17 por acción el 29 de abril de 2011.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

A) INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

Millones de pesos

	2010	2009	2008	2007	2006
PIB México (Crecimiento anual, %)	5.5	(6.1)	1.5	3.3	5.2
Inflación México (Anual, %)	4.4	3.6	6.5	3.8	4.1
Devaluación (Anual, %)	(5.6)	(4.5)	25.5	0.8	1.7
Tipo de Cambio (Promedio, pesos por dólar)	12.6	13.4	11.2	10.9	10.9
Tipo de Cambio (Fin período, pesos por dólar)	12.4	13.1	13.7	10.9	10.8
Tasas interés México (Cetes 28 días, Promedio anual, %)	4.4	5.4	7.7	7.2	7.2
RESULTADOS					
VENTAS NETAS	334,511	269,397	244,029	219,714	193,969
% de crecimiento vs. año anterior, U. Totales	24	10	11	13	20
% de crecimiento vs. año anterior, U. Iguales	3	3	5	6	10
OTROS INGRESOS	1,346	1,054	888	787	711
% de crecimiento vs. año anterior	28	19	13	11	11
TOTAL INGRESOS	335,857	270,451	244,917	220,501	194,680
% de crecimiento vs. año anterior	24	10	11	13	20
UTILIDAD BRUTA	74,059	58,600	53,284	47,751	42,032
% de margen de utilidad	22.1	21.7	21.8	21.7	21.6
GASTOS GENERALES	47,015	36,332	33,533	29,428	26,237
% sobre total de ingresos	14.0	13.4	13.7	13.3	13.5
UTILIDAD DE OPERACIÓN	27,044	22,268	19,751	18,323	15,795
% sobre total de ingresos	8.1	8.2	8.1	8.3	8.1
% de crecimiento vs. año anterior	21	13	8	16	31
FLUJO OPERATIVO (EBITDA)	33,294	26,915	23,887	21,973	19,019
% sobre total de ingresos	9.9	10.0	9.8	10.0	9.8
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	460	662	474	1,468	1,378
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LA UTILIDAD	27,630	23,018	19,857	19,536	17,119
IMPUESTOS A LA UTILIDAD	8,066	6,212	5,184	5,574	4,943
UTILIDAD NETA (PARTICIPACION CONTROLADORA)	19,550	16,806	14,673	13,962	12,176
% de crecimiento vs. año anterior	16	15	5	15	31
POSICIÓN FINANCIERA					
CAJA	24,661	19,483	11,350	8,984	14,985
INVENTARIOS	29,036	22,520	22,808	20,883	18,058
OTROS ACTIVOS	9,043	6,243	5,020	5,355	4,370
ACTIVO FIJO	102,300	84,893	79,286	71,522	61,449
CRÉDITO MERCANTIL	29,768	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	194,808	133,139	118,464	106,744	98,862
PROVEEDORES	38,000	30,378	27,005	25,381	25,864
OTROS PASIVOS	33,948	19,613	17,183	15,179	13,502
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	122,531	83,148	74,276	66,184	59,496
PARTICIPACION NO CONTROLADORA	329	-	-	-	-
TOTAL PASIVO, INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA	194,808	133,139	118,464	106,744	98,862
NÚMERO DE UNIDADES MÉXICO					
Bodega Aurrerá	899	684	442	313	258
Walmart	192	169	153	136	118
Sam's Club	108	98	91	83	77
Superama	75	69	67	64	60
Suburbia	90	86	84	76	62
Restaurantes Vips	366	360	360	348	311
TOTAL UNIDADES	1,730	1,466	1,197	1,020	886
NÚMERO DE UNIDADES CENTROAMÉRICA					
Tiendas de Descuento	401	377	-	-	-
Supermercados	94	92	-	-	-
Bodegas	36	32	-	-	-
Hipermercados	16	16	-	-	-
Club de Precios	2	2	-	-	-
TOTAL UNIDADES	549	519	-	-	-
Banco Walmart					
Sucursales Bancarias	263	190	38	16	-
OTROS DATOS AL FIN DE AÑO					
Número de asociados	219,767	176,463	170,014	157,432	141,704
Precio de la acción ¹ (pesos)	35.44	29.35	18.50	18.85	23.78
Número de acciones en circulación ¹ (millones)	17,848	16,752	16,870	16,946	17,144
Valor de mercado	632,533	491,671	312,095	319,347	407,684
Utilidad por acción ¹ (pesos)	1.105	0.999	0.866	0.817	0.705
Dividendo decretado	5,743	5,040	4,902	4,313	3,223
Número de acciones recompradas ¹ (millones)	112	117	152	288	307
Inversión en recompra de acciones	3,472	2,509	2,869	6,065	4,842

¹ Información ajustada por el split realizado en abril de 2010.

B) INFORMACIÓN FINANCIERA POR LÍNEA DE NEGOCIO Y ZONA GEOGRÁFICA.

Al 31 de diciembre del año 2010, México cuenta con un total de 1,730 unidades de negocio, las cuales representan 4,603,426 m² de piso de venta y 83,408 asientos. Centroamérica cuenta con un total de 549 unidades de negocio, las cuales representan 479,582 m² de piso de venta.

Participación en ventas por formato en México

	2010	2010	2009	2008
Bodega Aurrerá	\$ 108,169	37%	36%	34%
Walmart	75,500	28%	28%	28%
Sams's Club	82,375	25%	26%	27%
Superama	13,821	5%	5%	5%
Suburbia	10,071	3%	3%	4%
Vips	5,637	2%	2%	2%
Ventas netas (millones de pesos)	\$ 295,574	100%	\$ 269,397	\$ 244,029

Participación en ventas por países en Centroamérica

MARZO - DICIEMBRE	2010	2010
Costa Rica	16,758	43%
Guatemala	11,505	30%
El Salvador	4,215	11%
Honduras	4,028	10%
Nicaragua	2,431	6%
Ventas netas (millones de pesos)	\$ 38,937	100%

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

Distribución de unidades por zona geográfica en México

	2010	2009	2008
Metropolitana	39.7%	40.4%	37.6%
Centro	27.8%	27.9%	29.4%
Noreste	8.7%	6.5%	5.5%
Norte	5.0%	5.4%	5.6%
Noroeste	5.0%	5.2%	5.6%
Sureste	9.1%	9.9%	11.3%
Suroeste	4.7%	4.7%	5.0%
Total Unidades	1,730	1,466	1,197

Distribución de unidades por país en Centroamérica

	2010	2009
Costa Rica	32.8%	32.8%
Guatemala	31.9%	31.6%
El Salvador	14.2%	14.8%
Nicaragua	10.9%	10.6%
Honduras	10.2%	10.2%
Total Unidades	549	519

A continuación se muestra la capacidad instalada por zona geográfica en México y por países en Centroamérica al 31 de diciembre de 2010:

Distribución de unidades por zona geográfica y por formato en México

	Unidades	Autoservicio + Clubes + Suburbia	Vips
Metropolitana	686	28.6 %	50.6 %
Centro	481	30.7 %	21.9 %
Noreste	151	8.4 %	4.9 %
Norte	86	7.2 %	3.9 %
Noroeste	87	8.7 %	4.6 %
Sureste	158	10.6 %	10.2 %
Suroeste	81	5.8 %	3.9 %
Total	1,730	4,603,426 <i>metros cuadrados</i>	83,408 <i>asientos</i>

Distribución de unidades por zona geográfica en Centroamérica

	Unidades	Autoservicio + Clubes
Costa Rica	180	34.6 %
Guatemala	175	36.6 %
El Salvador	78	13.9 %
Nicaragua	60	5.3 %
Honduras	56	9.6 %
Total	549	479,582 <i>metros cuadrados</i>

C) COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMISORA

I) RESULTADOS DE LA OPERACIÓN

RESULTADOS

En el año 2010 logramos crecimientos muy sólidos; fortalecimos nuestra posición de liderazgo en México y nos convertimos en un operador internacional con presencia en seis países, incorporando a nuestros resultados la operación de Centroamérica.

Los resultados consolidados incluyen la operación de Centroamérica a partir del mes de marzo 2010, sin embargo, en este análisis haremos también algunas referencias al desempeño anual de Centroamérica, con el objeto de brindar un análisis más completo de su desempeño.

VENTAS

Las ventas totales para el año 2010 ascendieron a \$334,511 millones de pesos, \$65,114 millones de pesos más que el año anterior. Esto representó un incremento de 24.2% sobre las ventas obtenidas en el año 2009.

Las ventas de la operación en México ascendieron a \$295,574 millones de pesos, un incremento de 9.7% respecto al año anterior y una participación en las ventas consolidadas del 88.4%.

Las ventas de la operación de Centroamérica, en el periodo marzo a diciembre, ascendieron a \$38,937 millones de pesos, representando un 11.6% de las ventas consolidadas. Las ventas anuales de Centroamérica ascendieron a \$45,976 millones de pesos, incrementándose 6.9% sobre las ventas obtenidas en el año 2009.

Durante el año, abrimos 297 unidades de nuestros diferentes formatos de negocio, incrementando el piso de ventas 11.4% en México y 3.7% en Centroamérica.

La consolidación de Centroamérica y el incremento en piso de ventas contribuyeron al crecimiento en ventas totales, al igual que lo hizo el desempeño de nuestras unidades con más de un año de operación, las cuales tuvieron un crecimiento en ventas de 3.2% con respecto a 2009. Respecto a las unidades de Centroamérica, éstas mostraron un crecimiento a unidades iguales en el año de 5.2%.

Nuestro crecimiento en ventas tanto a unidades totales como unidades iguales en México estuvo por encima del crecimiento del mercado. Nuestra eficiente estrategia de Precios Bajos Todos los Días, basada en mantener la menor estructura de costos del mercado, nos permitió consistentemente bajar precios, incrementando con ello la lealtad de nuestros clientes.

El número de clientes promedio que atendimos diariamente en nuestras tiendas, clubes y restaurantes ascendió a 4.4 millones.

Por otro lado, invertimos sustancialmente más que el resto del mercado en la apertura de nuevas unidades, en mejorar nuestra eficiente red de distribución y en remodelar unidades existentes.

La participación de nuestros formatos sobre las ventas totales en México y Centroamérica fue:

<u>Formato de negocio</u>	<u>% de ventas totales</u>
Bodegas y tiendas de descuento	38.6
Hipermercados	27.0
Clubes de precios	22.7
Supermercados	7.0
Departamentales	3.0
Restaurantes	1.7

MARGEN BRUTO

El margen bruto consolidado fue de 22.1%, 40 puntos base mayor del obtenido en 2009. El margen bruto de Centroamérica es ligeramente mayor al de México, por lo que no tiene un impacto significativo en el consolidado.

En México el margen bruto fue de 22.0%, 30 puntos base mayor del obtenido en 2009, a pesar de la inversión en precios. El margen bruto de Centroamérica, tanto en el periodo consolidado como en el año completo fue de 22.2%, 10 puntos base más que el año anterior, también en ambos casos.

GASTOS GENERALES

Los gastos generales representaron el mayor reto del año. Al mismo tiempo, el efecto más fuerte de la consolidación de Centroamérica se refleja en los gastos generales como porcentaje de los ingresos totales, pues este indicador es significativamente mayor en Centroamérica que en México.

En el caso de México, los gastos generales crecieron 9.9%, ligeramente por encima del crecimiento de 9.7% de los ingresos totales. Hicimos un buen trabajo manteniendo nuestra disciplina en gastos e incluso mejorando métricas de productividad en tiendas y en distribución, sin embargo, nuestros costos se vieron impactados por el incremento en tarifas eléctricas y depreciación. Los gastos sin depreciación crecieron 9.3%.

En Centroamérica los gastos generales como porcentaje de los ingresos son 390 puntos base mayores que en México y se incrementaron 7.5% en el año.

MARGEN DE OPERACIÓN Y EBITDA

La consolidación de Centroamérica reduce el margen de operación y el EBITDA, pues ambos indicadores tienen un menor nivel en esta región, pero tiene un efecto positivo en los números absolutos y en el porcentaje de crecimiento. Durante el año la utilidad de operación se incrementó 21.4% y el EBITDA 23.7%.

UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad neta creció 16.3% durante el año mientras que la utilidad por acción lo hizo 10.6%. Por un lado, se emitieron 1,207.9 millones de acciones en el primer trimestre del año para el pago de Walmart Centroamérica y por otro, durante el año mantuvimos nuestro continuo programa de recompra de acciones. Se recompraron 112.1 millones de acciones.

II) SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

BALANCE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Nuestra posición al cierre del ejercicio asciende a \$24,661 millones de pesos, \$5,178 millones de pesos más que el año anterior, aún después de haber realizado inversiones en activo fijo por \$13,130 millones de pesos, operaciones de recompra de acciones por \$3,472 millones de pesos y un pago de dividendo en efectivo por \$5,743 millones de pesos.

Nuestro efectivo proviene de la operación. \$21,541 millones de pesos corresponden al negocio de autoservicio en México, \$866 millones de pesos a Banco Walmart y \$2,254 millones de pesos de Walmart Centroamérica.

El efectivo se invierte en instrumentos de deuda de corto plazo. La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados ni tampoco invierte en el mercado accionario. La Compañía no ha celebrado operaciones que no se encuentren registradas en los estados financieros.

Nuestra generación de efectivo y solidez financiera nos permitió invertir agresivamente en precios, abrir 297 nuevas tiendas en 2010, remodelar tiendas existentes, además de pagar dividendos y recomprar acciones propias.

USOS DE EFFECTIVO

- Inversión en activo fijo: Continuamos reinvertiendo nuestras utilidades en todo aquello que permita modernizar nuestra estructura operativa, ya sea sistemas de información, red logística, o bien la renovación de nuestras tiendas, clubes y restaurantes, incluyendo la apertura de nuevas unidades

rentables. Durante los últimos cinco años hemos invertido \$54,268 millones de pesos en activo fijo, lo cual representa una reinversión de 81% de las utilidades previamente generadas.

- Dividendos: a continuación se muestran (con valores ajustados por el split realizado en 2010) los dividendos pagados durante los últimos cuatro años.

Año	2010	2009	2008	2007
Dividendo por acción (pesos)	\$ 0.350	\$ 0.305	\$ 0.295	\$ 0.255
% de utilidades del año anterior	35%	34%	35%	35%
Elección para el accionista	-	-	Una acción por cada 77.12 acciones en posesión	Una acción por cada 89.37 acciones en posesión
% de accionistas que solicitaron dividendo en especie	-	-	35%	48%
Salida de efectivo (millones de pesos)	\$5,743	\$5,040	\$3,208	\$2,236

- **Recompra de acciones:** Los accionistas aprueban el monto máximo disponible para la recompra de acciones. Las acciones recompradas se reducen del capital social en su valor teórico, en el momento de la recompra y formalmente se cancelan cada año en Asamblea de Accionistas. En la siguiente tabla se muestra (con valores ajustados por el split realizado en 2010) la inversión en recompra de acciones durante los últimos cuatro años.

Programa	Acciones recompradas (millones)	Monto invertido (millones de pesos)
2010	112	\$ 3,472
2009	117	\$ 2,509
2008	152	\$ 2,869
2007	288	\$ 6,065

CAPITAL DE TRABAJO

Durante 2010, la empresa continuó operando con requerimientos negativos de capital de trabajo, lo cual históricamente le ha permitido autofinanciar su crecimiento y modernizar su capacidad instalada.

El saldo de inventarios al 31 de diciembre asciende a \$29,036 millones de pesos, importe financiado por la cuenta por pagar a proveedores, que suma \$38,000 millones de pesos.

ACCIÓN WALMEX

El rendimiento total de la acción durante 2010 fue de 22%, el cual compara con el 21% generado por el Índice de la Bolsa Mexicana de Valores. Desde hace treinta y cuatro años que iniciamos nuestra participación en la BMV, hemos sido una de las empresas más institucionales, consistentes y que más ha cuidado los intereses de nuestros accionistas minoritarios.

Estas sanas prácticas de gobierno corporativo, junto con los resultados obtenidos por la operación de la empresa, nos han permitido ser la segunda empresa de mayor importancia en el Índice de la Bolsa y la tercera emisora más bursátil.

III) CONTROL INTERNO

Para Walmart de México y Centroamérica, tener los más altos estándares en regulación y un adecuado ambiente 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 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 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. Separación 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 Ejecutivo.
- 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.

D) ESTIMACIONES, PROVISIONES O RESERVAS CONTABLES CRÍTICAS

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Información Financiera Mexicanas requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Sin embargo, no tenemos estimaciones contables críticas.

4) ADMINISTRACIÓN

A) AUDITORES EXTERNOS

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, 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 **WALMEX** previa opinión del Comité de Auditoría. Los honorarios pagados durante 2010 al Auditor Externo ascendieron a \$24.8 millones por concepto de auditoría y otros servicios.

B) OPERACIONES CON PERSONAS RELACIONADAS Y CONFLICTO DE INTERES

La Compañía tiene operaciones con Wal-Mart Stores, Inc., y otras partes relacionadas, consistentes en compra de mercancía, pago de servicios y regalías.

Las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

Cuentas por pagar con partes relacionadas

	31 de diciembre		
	2010	2009	2008
Cuentas por pagar a proveedores:			
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 434,746	\$ 467,582	\$ 715,474
Global George, LTD. (Afiliada)	11,584	5,320	5,290
	\$ 446,330	\$ 472,902	\$ 720,764
Otras cuentas por pagar:			
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 358,993	\$ 363,229	\$ 329,641
Global George, LTD. (Afiliada)	832	33,065	22,582
	\$ 359,825	\$ 396,294	\$ 352,223

Durante los ejercicios que terminaron el 31 de diciembre, se llevaron a cabo las siguientes operaciones con partes relacionadas:

Operaciones con partes relacionadas

	31 de diciembre de		
	2010	2009	2008
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 2,632,921	\$ 2,717,272	\$ 3,930,879
Asistencia técnica, servicios y regalías	\$ 1,683,979	\$ 1,539,110	\$ 1,350,920

C) ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

La estructura y responsabilidades de nuestro Consejo de Administración, la Declaración de Ética y, en general, todas las actividades de la empresa se rigen por las mejores prácticas de gobierno corporativo.

Consejo de Administración

La administración de la compañía está confiada a un Consejo de Administración.

Composición:

- La totalidad de miembros son nombrados cada año por los accionistas en la asamblea general ordinaria de la sociedad.
- Los consejeros independientes deben representar, cuando menos, 25% del total de consejeros.
- La minoría de accionistas, cuyas acciones representen cuando menos 10% de las acciones del capital social de la sociedad, tendrán el derecho de elegir a un consejero y su respectivo suplente, que sólo podrán ser removidos cuando los demás miembros del Consejo de Administración también lo sean.
- El Consejo de Administración se reúne por lo menos cuatro veces al año.

Principales responsabilidades:

- Elegir al Director General.
- Funcionar como asesor/consejero de la alta dirección de la empresa.
- Trabajar activamente con el Director General para desarrollar las estrategias generales de la empresa y de las compañías que ésta controla.
- Vigilar el desempeño de los directivos relevantes.
- Aprobar las políticas de información y comunicación con los accionistas y el mercado.

Otras prácticas:

- Las funciones de Presidente del Consejo de Administración y del Director General están separadas.
- 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.

El Consejo de Administración apoya su gestión en tres 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 concrete la mayor creación de valor para nuestros accionistas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN AL 10 DE MARZO DE 2011

Presidente

Eduardo Solórzano

Consejeros

Shelley Broader

Olga Gonzalez

Rafael Matute

Doug McMillon

Kristin Oliver

Salvador Paiz*

Scot Rank

Cathy R. Smith

Blanca Treviño*

Ernesto Vega*

Secretario

José Luis Rodríguezmacedo

Prosecretario

Antonio Pérez de la Riva

Consejeros Suplentes

Alberto Ebrard

Antonio Echebarrena*

Gian Carlo Nucci

Philippe Schrader

** Consejero independiente*

Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias

Están formados por tres consejeros, todos ellos independientes.

Entre sus responsabilidades se encuentran seleccionar al auditor externo de la compañía y establecer sus honorarios, cerciorarse de que el esquema de control interno de la empresa sea adecuado y que se cumpla con las disposiciones contables y legales aplicables, así como revisar las operaciones con partes relacionadas que la empresa llegue a efectuar.

Tienen la facultad de revisar los estados financieros para asegurarse de que muestran un fiel panorama de las condiciones financieras de la empresa. También 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.

Tienen el objetivo de disminuir el riesgo de que se lleven a cabo operaciones en condiciones desventajosas para el patrimonio de la sociedad o que privilegien a un grupo determinado de accionistas.

Principales prácticas y requisitos:

- Todos los miembros son consejeros independientes.
- Todos los miembros son expertos en finanzas.
- Los auditores externos no prestan servicios de consultoría a la compañía.
- Se rota periódicamente al socio de la firma de auditores externos que dictamina los estados financieros de la sociedad.
- Tienen reuniones privadas y reciben reportes periódicos de las áreas de auditoría interna, legal y cumplimiento y comportamiento ético.
- Aprueban las políticas para el uso o goce de los bienes que integran el patrimonio de la sociedad.
- Autorizan operaciones con personas relacionadas, la remuneración del Director General y las políticas para las remuneraciones de los directivos relevantes.
- Apoyan al Consejo de Administración en la elaboración de los informes sobre prácticas contables, y
- Convocan a asambleas de accionistas y cerciorarse de que se inserten en el orden del día los puntos que estimen pertinentes.

Miembros de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias:

Antonio Echebarrena*
Blanca Treviño*
Ernesto Vega*

** Consejero independiente*

Comité Ejecutivo

Consta de tres consejeros. Entre sus atribuciones se encuentran las funciones de planeación estratégica de la empresa.

Miembros del Comité Ejecutivo:

Doug McMillon
Scot Rank
Eduardo Solórzano

Declaración de Ética

La honestidad y la integridad son valores fundamentales de Walmart de México y Centroamérica y categóricamente afirmamos que en ninguna forma son negociables. Por ello permanentemente vigilamos que rijan todas nuestras actividades.

Algunas de las principales cuestiones que incluye nuestra Declaración de Ética son:

- Política de puertas abiertas
- Relación con proveedores
- No discriminación
- Conflicto de intereses
- No aceptación de regalos
- Confidencialidad de la información privada y comercial
- Responsabilidad ambiental, salud y seguridad
- Conductas inapropiadas
- No represalias
- Inversiones financieras
- Competencia justa
- Integridad financiera

- Anticorrupción
- No participación política
- Comercio internacional

Walmart de México y Centroamérica cuenta con un área de Ética y Cumplimiento, que depende de la Vicepresidencia Senior de Legal y Relaciones Corporativas, encargada de difundir y promover nuestras políticas de comportamiento ético, gobierno corporativo y la observancia estricta de los ordenamientos legales que nos rigen. El Comité de Auditoría recibe informes periódicos de esta área. Anualmente, respondemos y enviamos a la Bolsa Mexicana de Valores el Código de Mejores Prácticas Corporativas, el cual se encuentra disponible en la página de Internet de dicha institución.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS AL 31 DE MARZO DE 2011

SCOT RANK

Presidente Ejecutivo y Director General (CEO) Mexico y Centroamérica
50 años de edad y 10 años de experiencia en la empresa

CARLOS ÁLVAREZ

Vicepresidente de Compras Abarrotes Walmart y Superama
44 años de edad y 2 años de experiencia en la empresa

MANUEL ÁLVAREZ

Vicepresidente de Suburbia
40 años de edad y 17 años de experiencia en la empresa

RAÚL ARGÜELLES

Vicepresidente Senior de Asuntos Corporativos
47 años de edad y 7 años de experiencia en la empresa

MAURICIO ARNÁBAR

Vicepresidente de Compras Bodega Aurrerá
41 años de edad y 14 años de experiencia en la empresa

ÁLVARO ARRIGUNAGA

Vicepresidente Senior de Walmart
46 años de edad y 17 años de experiencia en la empresa

MIGUEL BALTAZAR

Vicepresidente Senior de Bodega Aurrerá
58 años de edad y 34 años de experiencia en la empresa

GUSTAVO CAMACHO

Vicepresidente Comercial Centroamérica
49 años de edad y 20 años de experiencia en la empresa

FEDERICO CASILLAS

Vicepresidente de Finanzas de Banco Walmart
49 años de edad y 22 años de experiencia en la empresa

DAVID DÁGER

Vicepresidente de Compras Sam's Club
52 años de edad y 25 años de experiencia en la empresa

LINDA E. DÍAZ

Vicepresidenta de Integración México y Centroamérica
59 años de edad y 6 años de experiencia en la empresa

XAVIER DEL RÍO

Vicepresidente Senior de Recursos Humanos México y Centroamérica
63 años de edad y 33 años de experiencia en la empresa

ALBERTO EBRARD

Vicepresidente Ejecutivo y Director General Centroamérica
50 años de edad y 18 años de experiencia en la empresa

XAVIER EZETA

Vicepresidente Senior de Desarrollo de Bienes Raíces
44 años de edad y 22 años de experiencia en la empresa

ALFONSO FERREIRA

Vicepresidente de Negocios Inmobiliarios
43 años de edad y 4 años de experiencia en la empresa

SERGIO GUILLIN

Vicepresidente Comercial y Servicios Financieros de Banco Walmart
46 años de edad y 7 años de experiencia en la empresa

GABRIELA GUTIERREZ

Vicepresidenta de Desarrollo Inmobiliario Centroamérica
51 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

ENRIQUE GUZMÁN

Vicepresidente de Compras Mercancías Generales y Ropa Walmart y Superama
41 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

JOSÉ LUIS JOSÉ

Vicepresidente de Operaciones de Sam's Club
49 años de edad y 29 años de experiencia en la empresa

MÓNICA LOAIZA

Vicepresidenta de Auditoría Corporativa
49 años de edad y 1 año de experiencia en la empresa

RAFAEL MATUTE

Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Administración y Finanzas (CFO) México y Centroamérica
51 años de edad y 24 años de experiencia en la empresa

IVONNE MONTEAGUDO

Vicepresidenta Senior de Sam's Club
44 años de edad y 2 años de experiencia en la empresa

MARÍA GUADALUPE MORALES

Vicepresidenta de Operaciones Walmart
58 años de edad y 39 años de experiencia en la empresa

HERNAN MUNTANER

Vicepresidente Negociación con Proveedores de Centroamérica
39 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

GIAN CARLO NUCCI

Vicepresidente Ejecutivo y Director General de Operaciones México
41 años de edad y 18 años de experiencia en la empresa

LAURENCE PEPPING

Vicepresidente de Superama
45 años de edad y 3 años de experiencia en la empresa

GUILLERMO PESCHARD

Vicepresidente de Planeación Estratégica
38 años de edad y 1 año de experiencia en la empresa

JULIO QUEVEDO

Vicepresidente de Logística Centroamérica
42 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

JOSÉ MANUEL RODRÍGUEZ

Vicepresidente de Desarrollo Agroindustrial Centroamérica
49 años de edad y 11 años de experiencia en la empresa

JOSÉ LUIS RODRÍGUEZMACEDO

Vicepresidente Senior de Legal y Relaciones Corporativas
55 años de edad y 7 años de experiencia en la empresa

PILAR ROJAS

Vicepresidenta de Sistemas
42 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

MARIO ROMERO

Vicepresidente de Logística y Distribución México
49 años de edad y 7 años de experiencia en la empresa

JESÚS RUIZ

Vicepresidente de Desarrollo Comercial y Productividad
33 años de edad y 5 años de experiencia en la empresa

SANTIAGO SAPIÑA

Vicepresidente de Mercadotecnia Centroamérica
48 años de edad y 2 años de experiencia en la empresa

FARLEY SEQUEIRA

Vicepresidente de Apoyo al Crecimiento de Bodega Aurrerá
47 años de edad y 18 años de experiencia en la empresa

TIZOC SUÁREZ

Vicepresidente de Integración Centroamérica
45 años de edad y 16 años de experiencia en la empresa

ROBERTO SUCRE

Vicepresidente de Finanzas Centroamérica
55 años y 14 años de experiencia en la empresa

JOSÉ LUIS TORRES

Vicepresidente de Operaciones de Bodega Aurrerá
52 años de edad y 36 años de experiencia en la empresa

JOSÉ MARÍA URQUIZA

Vicepresidente Senior y Director General de Banco Walmart
52 años de edad y 2 años de experiencia en la empresa

ROQUE VELASCO

Vicepresidente de Administración
48 años de edad y 4 años de experiencia en la empresa

MARIANO VENTURA

Vicepresidente de Vips y El Portón
42 años de edad y 3 años de experiencia en la empresa

MANUEL ZÚÑIGA

Vicepresidente de Operaciones Centroamérica
38 años y 4 años de experiencia en la empresa

JOSÉ DAVID ZÚÑIGA

Vicepresidente de Legal Centroamérica
38 años de edad y 8 años de experiencia en la empresa

No existe parentesco entre ninguno de los miembros del Consejo de Administración, ni entre Funcionarios, o entre Consejeros y Funcionarios. Ningún Consejero o Funcionario, en lo individual o como grupo, tiene una tenencia accionaria significativa en la empresa.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, el monto total de las remuneraciones pagadas por la Compañía a sus principales Funcionarios, ascendió a \$696.4 millones. 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 2010, la empresa contaba con un Fondo para el Plan de Acciones al Personal, constituido por 278,834,298 acciones de **WALMEX**, 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. Durante el periodo del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2010 se asignaron 38,942,702 acciones y se ejercieron 50,287,056 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 1.6% del total de acciones en circulación de la Compañía al 31 de diciembre de 2010.

El accionista mayoritario de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., es Intersalt, S. de R.L. de C.V., quien posee al 31 de diciembre de 2010 el 68.5% de las acciones representativas del Capital Social de la empresa. El resto de las acciones se negocian libremente en la Bolsa Mexicana de Valores.

Situación accionaria al 31 de diciembre de 2010

	Millones de acciones	%
Intersalt, S. de R.L. de C.V.	12,217	68.5
Fondo Plan de Acciones al Personal	279	1.6
Subtotal	12,496	70.0
Mercado	4,808	30.0
Total	17,848	100.0

A su vez, el accionista mayoritario de Intersalt, S. de R.L. de C.V., es Wal-Mart Stores, Inc., empresa norteamericana cuyas acciones cotizan en las bolsas de valores de Nueva York y del Pacífico, con clave de pizarra WMT.

D) ESTATUTOS SOCIALES (EN VIGOR A PARTIR DEL 10 DE MARZO DE 2011)

1) Cambios realizados en Estatutos

Se reformó la cláusula QUINTA de los estatutos sociales de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., para modificar el monto del capital mínimo fijo sin derecho a retiro, el cual alcanzó la suma de CINCO MIL QUINIENTOS OCHENTA Y TRES MILLONES CIENTO VEINTISIETE MIL TRESCIENTOS SETENTA Y SEIS PESOS MONEDA NACIONAL, representado por Dos Mil Trescientos Cinco Millones Seiscientas Cuatro Mil Quinientas Noventa y Dos Acciones serie "V".

2) Estatutos sociales

CAPÍTULO PRIMERO

DE LA DENOMINACIÓN, DOMICILIO, OBJETO Y DURACIÓN

PRIMERA.- La Sociedad se denominará WALMART 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.

SEGUNDA.- La Sociedad tendrá su domicilio en la ciudad de México, Distrito Federal, pero podrá establecer agencias o sucursales o estipular domicilios convencionales en cualquier otro lugar de la República Mexicana o en el extranjero.

TERCERA.- La Sociedad tiene por objeto:

1. Construir, adquirir, enajenar bienes inmuebles y explotarlos, darlos y tomarlos en arrendamiento y en general realizar respecto a dichos bienes inmuebles cualquier operación permitida por la ley.
2. Establecer y explotar, dar y tomar en arrendamiento, así como adquirir o enajenar por cualquier título uno o más comercios o negocios de los conocidos como almacenes de variedades, tiendas de departamentos, supermercados, restaurantes, fondas, cafés, cafeterías, fuentes de sodas o similares, así como cualquier otro comercio o negocio cuya explotación no esté reservada de manera exclusiva al Estado, o Sociedades mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros o que requieran participación de capital mexicano en un porcentaje superior al cincuenta y uno por ciento.
3. Comprar, vender, fabricar, maquilar, importar y exportar toda clase de artículos o mercancías nacionales y extranjeras y comerciar en cualquier forma por cuenta propia o ajena con ellos.
4. Comerciar en general con toda clase de títulos y valores, ya sean éstos emitidos por Sociedades mexicanas o extranjeras y en especial la adquisición de acciones o partes sociales en negocios comerciales o industriales, incluyendo la adquisición temporal de acciones emitidas por la

misma Sociedad, con cargo al capital social y en su caso, a un fondo proveniente de las utilidades netas, denominado fondo para adquisición de acciones propias, cumpliéndose en la adquisición de las acciones o participaciones, los requisitos exigidos por las leyes. 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, ni en ninguna otra Sociedad que sea accionista mayoritaria de la propia Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., 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.

5. Realizar toda clase de operaciones de comisión mercantil y de mediación en negocios mercantiles, en todo lo que se relaciona con las fracciones precedentes.
6. Construir, instalar y operar por cuenta propia o ajena, fábricas, talleres, laboratorios, expendios y bodegas para los fines indicados en los párrafos precedentes.
7. Prestar servicios profesionales y técnicos en el ramo contable, legal, financiero, económico y de administración de empresas y en general prestar servicios de cualquier índole a toda clase de empresas de carácter comercial o industrial, así como a toda clase de personas físicas o morales.
8. Celebrar contratos de cualquier clase con personas físicas o morales para dirigir, administrar, financiar, establecer o explotar toda clase de empresas comerciales o industriales.
9. Celebrar toda clase de contratos de Sociedades y asociación con personas físicas o morales que se requieran para la realización del objeto social.
10. Emitir, comprar, vender y endosar toda clase de títulos de crédito y valores que permitan las leyes; otorgar toda clase de garantías reales o personales, constituir hipotecas y otorgar fianzas y avales.
11. Ejecutar todos los actos jurídicos y celebrar todos los convenios y contratos que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

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 DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LAS ACCIONES

QUINTA.- El capital social será variable con un mínimo fijo sin derecho a retiro de CINCO MIL QUINIENTOS OCHENTA Y TRES MILLONES CIENTO VEINTISIETE MIL TRESCIENTOS SETENTA Y SEIS PESOS MONEDA NACIONAL y un variable ilimitado.

El capital social estará dividido en dos clases de acciones:

- A).- La clase uno, formada por acciones representativas del capital mínimo.
- B).- La clase dos, formada por acciones representativas del capital variable.

Dichas clases corresponderán a una misma serie de acciones, ordinarias de suscripción libre, identificadas como serie "V", 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.

El capital social mínimo estará representado por Dos Mil Trescientos Cinco Millones Seiscientos Cuatro Mil Quinientos Noventa y Dos Acciones serie "V", sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, cantidades que pueden variar en virtud de la adquisición de acciones propias que realice la Sociedad, lo cual se hará del conocimiento de la Asamblea General Ordinaria Anual de Accionistas.

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 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, y de disminuciones de dicho capital por retiro parcial o total de las aportaciones y por reembolso a los accionistas y para absorber pérdidas.

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.

La cantidad que resulte de los aumentos y disminuciones aprobados en Asamblea de Accionistas, tanto en la clase uno como en la clase dos, deberá reflejarse en los respectivos títulos de las acciones y los certificados provisionales.

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 llevará un libro de registro de acciones que contendrá los datos exigidos en el Artículo ciento veintiocho de la Ley General de Sociedades Mercantiles. La Sociedad considerará como dueño de dichas acciones nominativas a quien aparezca inscrito como tal en dicho registro. A este efecto, la Sociedad deberá inscribir en dicho registro, a petición de cualquier tenedor, las transmisiones que se efectúen.

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 ser de color diferente para distinguir con facilidad la clase a que pertenecen, debiendo estar numerados progresivamente y podrán amparar una o varias acciones, contendrán todas las menciones que exige el Artículo ciento veinticinco de la Ley General de Sociedades Mercantiles, se transcribirán en ellos literalmente esta Cláusula Sexta y las Cláusulas Quinta y Vigésima Quinta de estos estatutos, deberán llevar dos firmas autógrafas o en facsímil, ya sea del Presidente, Director General, en el caso de que sea consejero, Secretario o Prosecretario del Consejo de Administración de la Sociedad, o de los miembros de dicho Consejo designados por éste para ello; y llevarán anexos cupones debidamente numerados a petición del dueño y a su costa. 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 Primero Romano, Sección Segunda, de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, a costa del propietario de dichos certificados o títulos.

CAPÍTULO TERCERO

DE LAS 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 Ordinaria de Accionistas deberá reunirse:

I. Para conocer los asuntos señalados en el Artículo ciento ochenta y uno de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

II. Para aprobar la adquisición o enajenación de acciones y en ejercicio del derecho de retiro en los siguientes casos:

a) Cuando el valor de adquisición de acciones de otra Sociedad por virtud de una o varias adquisiciones simultáneas o sucesivas, exceda del veinte por ciento del capital contable de Wal-Mart de México Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, según el último estado de posición financiera de la Sociedad. No se requerirá la aprobación de la Asamblea cuando adquiera acciones de otras Sociedades cuyas actividades sean coincidentes con las actividades industriales, comerciales o de servicios de Wal-Mart de México Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable.

b) Cuando el valor de enajenación de acciones de otra Sociedad, por virtud de una o varias enajenaciones simultáneas o sucesivas, exceda del veinte por ciento del capital contable, según el último estado de posición financiera de Wal-Mart de México, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable. Se requerirá la previa aprobación de la Asamblea, si la enajenación de las acciones implica, por virtud de una o varias operaciones simultáneas o sucesivas, la pérdida del control de la Sociedad, cuyas actividades sean coincidentes con las actividades industriales, comerciales o de servicios de Wal-Mart de México, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable.

c) Cuando el ejercicio del derecho de retiro del capital variable de otra Sociedad represente, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, el reembolso de acciones cuyo valor exceda del veinte por ciento del capital contable, según el último estado de posición financiera de Wal-Mart de México Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable, se requerirá igualmente la previa aprobación de la Asamblea cuando el retiro implique, por virtud de uno o varios actos simultáneos o sucesivos, la pérdida del control de la Sociedad cuyas actividades sean coincidentes con las actividades industriales, comerciales o de servicios de Wal-Mart de México Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable.

III. En su caso, para señalar el monto de capital social que pueda afectarse a la compra de acciones propias y el monto máximo de capital contable 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.

IV. Para nombrar y remover al Presidente del Comité de Auditoría y al Presidente del Comité de Prácticas Societarias.

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. La Asamblea general ordinaria que conozca de los resultados del ejercicio tendrá asimismo por objeto presentar a los accionistas el informe a que se refiere el enunciado general del Artículo ciento setenta y dos de la Ley General de Sociedades Mercantiles correspondiente al ejercicio social anterior de la Sociedad o Sociedades de las que Wal-Mart de México, Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable sea titular del cincuenta por ciento o más de acciones, cuando el valor de su adquisición total haya excedido del veinte por ciento del capital contable, según el estado de posición financiera de la Sociedad controladora al cierre del ejercicio social relativo. Asimismo, será presentado a los accionistas el reporte de los Comités de Auditoría y el de Prácticas Societarias. Ambos podrán sesionar juntos y con los mismos integrantes.

4.- Las Asambleas Generales Ordinarias se considerarán legalmente reunidas en primera convocatoria cuando se encuentra 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 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.

Además de los asuntos antes mencionados, deberán tratarse en las Asambleas Generales Extraordinarias los siguientes asuntos:

a) Reorganización legal de la Sociedad.

b) Modificación de los derechos de cualquier acción de la Sociedad. 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 de las acciones y sus resoluciones sólo serán válidas si se aprueban por los accionistas que representen por lo menos la mitad de dichas acciones. 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 de las acciones de la Sociedad y sus resoluciones sólo serán válidas si se aprueban por los accionistas que representen por lo menos el cincuenta por ciento de acciones.

6.- El mismo quórum y la misma mayoría de las votaciones señaladas en el párrafo cinco precedente, se requerirá para la validez de las resoluciones en las Asambleas Generales Ordinarias de accionistas, en caso de que éstas por reforma de los Artículos ciento ochenta y uno y ciento ochenta y dos de la Ley General de Sociedades Mercantiles, tengan que ocuparse de asuntos que conforme a estos estatutos corresponden a las Asambleas extraordinarias de accionistas.

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 en el Diario Oficial o en un periódico de los de mayor circulación de su domicilio, con quince días 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. La convocatoria contendrá la fecha, hora y lugar de la Asamblea, el orden del día y será firmada por quien lo haga. 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 el Documento de Información Financiera 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 titulares de las acciones podrán concurrir a la Asamblea personalmente o por medio de apoderado con poder general o especial, bastando en este último caso una carta poder firmada por el Accionista.

4.- Para ser admitidos en la Asamblea los accionistas deberán comprobar, con una anticipación mínima de dos días hábiles a la fecha de celebración de la Asamblea, ser dueño de una o más acciones, ya sea presentando el título mismo o proporcionando una certificación de alguna Sociedad Nacional de Crédito o Institución Oficial autorizada de depósito en el sentido de que tiene en depósito el o los títulos de acciones y de que la persona mencionada en este comprobante de

depósito emitido por la institución tiene el derecho de representar las acciones amparadas por el o los títulos.

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 misma 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 del periódico en que hubiera publicado la convocatoria, cuando fuere este el caso.
- b) La lista de asistencia de los titulares de acciones.
- c) Las cartas poder 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 III del Artículo 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 esta escritura 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 los acuerdos aprobados.

11.- Los titulares de acciones que tengan el veinte por ciento o más del capital social, podrán oponerse judicialmente a las resoluciones de la Asamblea.

12.- Los titulares de acciones tengan el diez por ciento del capital social de la Sociedad tendrán derecho a solicitar que se aplace 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 esta escritura para cada clase de Asamblea.

CAPÍTULO CUARTO

DE LA 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 se designará a su respectivo suplente, el suplente de un independiente deberá ser asimismo independiente.

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 del Código Civil para el Distrito 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 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 el documento de información financiera anual 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 Décima 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 Décima 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.

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; y

k) La facultad indelegable del Consejo para aprobar las operaciones que se aparten del giro ordinario de negocios y que pretendan celebrarse entre la Sociedad y sus socios, con personas que formen parte de la administración de la Sociedad, o con quienes dichas personas mantengan vínculos patrimoniales o, en su caso, de parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el segundo grado, el cónyuge o concubinario; aquellas operaciones que representen más del uno por ciento del activo de la empresa; la compra o venta del cinco por ciento o más del activo, y el otorgamiento de garantías por un monto superior al cinco por ciento de los activos.

l) Previa opinión del Comité de Auditoría y Prácticas Societarias, resolver y aprobar sobre operaciones que la propia Sociedad o sus subsidiarias pretendan celebrar con personas relacionadas o que impliquen comprometer su patrimonio.

ll) Nombrar de entre sus miembros propietarios a los integrantes de los Comités de Auditoría y Prácticas Societarias, en el entendido de que dichos Comités podrán funcionar como uno sólo, siempre y cuando se cumplan con las disposiciones contenidas en los Artículos 41, 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores.

m) Todas las demás que confieren las leyes del país y estatutos, que no estén reservados expresamente a los accionistas.

DÉCIMA 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 24 de la Ley del Mercado de Valores.

2.- Los miembros del Consejo de Administración depositarán en la Tesorería de la Sociedad, la suma de mil pesos u otorgarán fianza por igual cantidad, a satisfacción de la Asamblea, para garantizar la responsabilidad que pudieran contraer en el desempeño de sus cargos, sin perjuicio de que los accionistas exijan en cada caso mayor o distinta garantía.

3.- Los Consejeros serán designados por mayoría de votos de las acciones presentes, con derecho de voto en la Asamblea General Ordinaria de la Sociedad.

4.- La minoría de accionistas que represente cuando menos un diez por ciento 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.

DÉCIMA 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 la República Mexicana que determine el Consejo.

Se podrán tomar resoluciones fuera de sesión de Consejo, de manera unánime, 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 Prácticas Societarias, o el veinticinco por ciento de los consejeros, mediante aviso escrito o en forma distinta,

dado cuando menos con cinco días 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.

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 al último documento de información financiera aprobado por los accionistas.

b) Incurrir en adeudos con vencimiento a un plazo mayor de doce meses y por una cantidad en exceso del veinticinco por ciento 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 del Capital Contable de la Sociedad conforme al último documento de información financiera aprobado 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.

e) Dar instrucciones sobre la forma y términos en que deberán ser emitidos los votos correspondientes a las acciones propiedad de la Sociedad, en las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias, de aquellas Sociedades de las que sea accionista mayoritaria. En caso de empate, el Presidente del Consejo de Administración decidirá con voto de calidad.

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 Compañía se eroguen, así como los incurridos en la ida y vuelta al lugar donde se celebre la junta.

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 de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

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 30, 31, 32, 34 y 35 de la Ley del Mercado de Valores, así como abstenerse de realizar conductas que se consideren actos o hechos ilícitos conforme al Artículo 36 del mismo ordenamiento.

CAPÍTULO QUINTO FUNCIONARIOS

DÉCIMA 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 y podrá haber un Tesorero, quienes no podrán ser miembros del Consejo de Administración.

DÉCIMA 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 la 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.

DÉCIMA QUINTA.- El Tesorero del Consejo de Administración tendrá cuando el Consejo decida cubrir dicho cargo las siguientes facultades y obligaciones:

I.- Custodiar los fondos de la Sociedad y vigilar su manejo o inversión.

II.- Guardar las acciones y efectivo que depositen los Consejeros, el Director General y demás funcionarios de la Sociedad en garantía de su manejo, o bien las pólizas de fianzas extendiéndoles los comprobantes correspondientes.

III.- Cuidar de que la contabilidad de la Sociedad se lleve en debida forma y de que cumplan las disposiciones fiscales en vigor.

IV.- Cuidar de que el documento de Información Financiera anual de la Sociedad se formule y sea sometido oportunamente a la aprobación del Consejo, para que éste pueda recabar el dictamen de la persona moral que realice la auditoría de la Sociedad y dar cuenta a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

DÉCIMA 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 Aumentos y Disminuciones del Capital Social.

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.

DÉCIMA SÉPTIMA.- El Consejo de Administración podrá nombrar y remover libremente a un Director General y sus directores 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 tendrán siempre la limitación de que para los asuntos enumerados en la Cláusula Décima 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 44, 45, 46 y demás aplicables de la Ley de Mercado de Valores.

DÉCIMA OCTAVA.- El Director General y a falta de éste el Consejo, podrán 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 ejerza en los negocios y lugares que el propio Consejo determine.

CAPÍTULO SEXTO DE LA VIGILANCIA DE LA SOCIEDAD

DÉCIMA 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 propietarios, los cuales deberán ser 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 y desempeñarán las funciones que se mencionan en los Artículos 42 y 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 DE LAS UTILIDADES Y DEL FONDO DE RESERVA

VIGÉSIMA.- Al fin de cada año fiscal, será preparado el documento de Información Financiera dentro de los tres meses siguientes y se presentará a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, de las utilidades netas que resulten después de que el inventario y el documento de información financiera 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 prevenido en el Artículo veinte de la Ley General de Sociedades Mercantiles hasta que dicho fondo llegue al veinte por ciento del capital social, así como para formar cualquier otro fondo de previsión acordado por la Asamblea General.

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 Documentos de Información Financiera aprobados por los accionistas. Los dividendos decretados y no cobrados por los accionistas dentro de un periodo de cinco 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 DE LA DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

VIGÉSIMA 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 Extraordinaria de Accionistas o previamente por cualesquiera de las razones señaladas en el Artículo doscientos veintinueve de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

VIGÉSIMA 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 y dos mil quinientos ochenta y siete del Código Civil para el Distrito 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 esta escritura las facultades y obligaciones que les confieren los Artículos doscientos cuarenta y dos y siguientes de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

VIGÉSIMA TERCERA.- Los accionistas serán responsables de las pérdidas de la Sociedad únicamente por el valor de sus respectivas acciones suscritas aunque no estén pagadas.

VIGÉSIMA CUARTA.- Los fundadores como tales, no se reservan ninguna participación especial en las utilidades.

CAPÍTULO NOVENO DISPOSICIONES GENERALES

VIGÉSIMA 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.

VIGÉSIMA SEXTA.- Los ejercicios sociales de la Compañía correrán del primero de enero al treinta y uno de diciembre de cada año.

VIGÉSIMA SÉPTIMA.- Para el evento de cancelación de la inscripción de las acciones en el Registro, en términos de lo establecido en el artículo 108, fracción 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 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 II del citado artículo 108, así como notifique la cancelación y constitución del citado fideicomiso a través del SEDI.

VIGÉSIMA OCTAVA.- Además de las disposiciones legales por las cuales la Sociedad se deberá disolver, se establece como causa especial el que el capital social de la Sociedad a que hace referencia la Cláusula Quinta de estos estatutos sociales llegue a ser inferior a Cincuenta Mil Pesos.

VIGÉSIMA NOVENA.- En todo lo que no esté especialmente previsto en esta escritura se aplicarán las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y de la Ley General de Sociedades Mercantiles.

5) MERCADO ACCIONARIO

A) 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 2010
Millones de acciones

Serie		Número de acciones	%
"V"	Ordinarias, de suscripción libre	17,848	100

La Compañía mantiene un programa patrocinado de ADR's sobre sus acciones Serie "V". El banco depositario es The Bank of New York.

B) COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Indicadores relevantes de la acción

	2010	2009	2008	2007	2006
Precio Max	35.74	30.05	23.69	24.68	23.78
Precio Min	27.78	13.82	14.28	17.16	13.12
Precio Cierre	35.44	29.35	18.50	18.85	23.78
Volumen (millones)	3,940.5	5,015.6	6,093.4	6,447.6	4,426.4

Indicadores relevantes de la acción 2010

	TRIMESTRE			
	1er	2do	3er	4to
Precio Max	32.50	31.88	31.58	35.74
Precio Min	27.98	27.78	28.55	31.04
Precio Cierre	31.56	28.64	31.58	35.44
Volumen (millones)	919.3	1,130.3	936.2	954.7

Indicadores relevantes de la acción 2009

	TRIMESTRE			
	1er	2do	3er	4to
Precio Max	18.99	20.12	24.80	30.05
Precio Min	13.82	16.94	18.97	22.80
Precio Cierre	16.54	19.48	23.47	29.35
Volumen (millones)	1,737.0	1,227.6	1,006.9	1,044.1

Indicadores relevantes de la acción (octubre 2010 - marzo 2011)

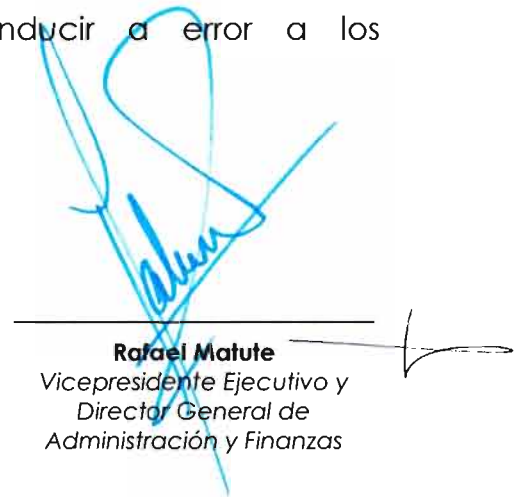
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
Precio Max	33.78	35.56	35.74	35.86	35.60	36.46
Precio Min	31.04	33.15	34.69	33.43	33.71	33.82
Precio Cierre	33.78	35.12	34.55	33.70	34.62	35.63
Volumen (millones)	416.0	293.7	245.0	218.0	274.2	334.5

6) 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."



José Luis Rodríguezmaçedo
Vicepresidente Senior de Legal y
Relaciones Corporativas



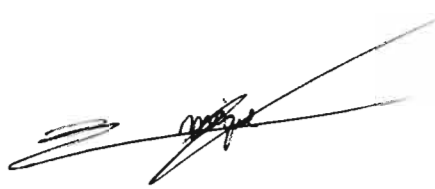
Rafael Matute
Vicepresidente Ejecutivo y
Director General de
Administración y Finanzas



Scot Rank
Presidente Ejecutivo y
Director General

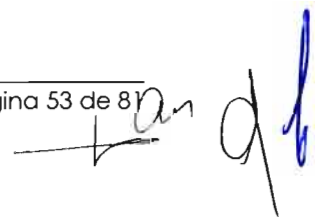
Fecha: 15 de Abril de 2011

"El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad que los estados financieros de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V., y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y por los años terminados en esas fechas, que contiene el presente reporte anual fueron dictaminados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México. Asimismo, manifiesta que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tiene conocimiento de información financiera 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."



C.P.C. Enrique García
Auditor externo

Fecha: 15 de Abril de 2011



7) ANEXOS

A) ESTADOS FINANCIEROS DICTAMINADOS

Informe de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias

Al H. Consejo de Administración de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Presente.

Estimados señores:

En cumplimiento del Artículo 43 de la Ley del Mercado de Valores vigente y del reglamento interno aprobado por el H. Consejo de Administración, informamos a ustedes sobre las actividades que llevamos a cabo sobre el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

Durante el desarrollo de nuestro trabajo, además de la Ley del Mercado de Valores, hemos tenido presentes las recomendaciones contenidas en el Código de Mejores Prácticas Corporativas y el Código de Ética de la sociedad.

Para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, el Comité de Auditoría llevó a cabo cinco reuniones durante el año, para analizar el panorama general sobre los temas más importantes en aspectos contables, legales, operativos y éticos de la sociedad, complementados con nuestra participación en los Comités de Tesorería, Bienes Raíces, Ética, Fundación Walmart de México y en las Juntas de Inicio y Fin de Año, destacando lo siguiente:

Para cumplir con nuestro proceso de vigilancia, llevamos a cabo lo siguiente:

I. En materia de Prácticas Societarias:

- a) Fuimos informados sobre:
 - 1. Los procesos para la evaluación del desempeño de los directivos relevantes y sobre el plan de sustitución autorizado, no teniendo observación alguna.
 - 2. Los procesos seguidos durante el ejercicio para celebrar las operaciones con partes relacionadas, cuyos conceptos son mencionados por la administración en la nota 11 de los estados financieros de la sociedad, no teniendo observación alguna.
 - 3. Los procesos para determinar los paquetes de remuneraciones integrales del Director General y demás directivos relevantes, mencionados en la Nota 11 de los estados financieros. No se tuvo observación alguna.
- b) 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 Ley del Mercado de Valores.

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 implementadas. Por lo que en nuestra opinión, se cumple con la efectividad requerida para que la sociedad opere en un ambiente general 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 estos con las Normas de Información Financiera Mexicanas y consideramos que los socios de la firma Mancera, S.C. (integrante de Ernst & Young 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 Wal-Mart de México, S. A. B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010.

- c) Asistimos a diversas reuniones para revisar los estados financieros trimestrales y anual de la sociedad y recomendamos la publicación de dicha información financiera.
- d) Dimos seguimiento a la integración operativa y contable de Walmart México con Walmart Centroamérica.
- e) Fuimos informados sobre las políticas contables aprobadas durante el ejercicio 2010, sin que hubiera modificaciones que tuvieran un efecto significativo sobre las cifras de los estados financieros.
- f) Se dio seguimiento a los acuerdos de las asambleas de accionistas y del Consejo de Administración.

Basados 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 someta para la aprobación de la Asamblea 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 2010.

Atentamente,



C.P. Ernesto Vega

Presidente de los Comités de Auditoría y de Prácticas Societarias

México, D.F., a 21 de febrero de 2011

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, así como los estados consolidados de resultados, de cambios en la inversión de los accionistas y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios en la inversión de los accionistas y los flujos de efectivo consolidados por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Mancera, S. C.

Integrante de

Ernst & Young Global

C.P.C. Enrique García Camargo

México, D.F. a 4 de febrero de 2011. La Nota 22 referente a la aprobación final de los estados financieros es del 21 de febrero de 2011.

Balances Generales Consolidados

(Notas 1,2 y 3)

Miles de pesos

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Activo		
Circulante:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 24,661,050	\$ 19,482,716
Cuentas por cobrar – neto (Nota 5)	6,876,842	5,540,699
Inventarios – neto (Nota 6)	29,036,076	22,519,684
Pagos anticipados	849,278	703,322
Suma el activo circulante	<u>61,423,246</u>	<u>48,246,421</u>
Inmuebles y equipo – neto (Nota 7)	102,300,004	84,892,733
Otros activos (Nota 8)	1,316,221	-
Crédito mercantil (Nota 9)	29,768,097	-
	<u>133,384,322</u>	<u>84,892,733</u>
Total del activo	<u>\$ 194,807,568</u>	<u>\$ 133,139,154</u>
Pasivo, inversión de los accionistas y participación no controladora		
Pasivo a plazo menor de un año:		
Cuentas por pagar a proveedores (Nota 11)	\$ 37,999,509	\$ 30,377,580
Otras cuentas por pagar (Notas 11 y 12)	12,466,450	9,535,022
Deuda a corto plazo (Nota 13)	259,567	-
Suma el pasivo a plazo menor de un año	<u>50,725,526</u>	<u>39,912,602</u>
Otros pasivos a largo plazo (Nota 15)	13,532,992	4,451,132
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	6,954,799	5,476,165
Obligaciones laborales (Nota 17)	734,641	151,477
Total del pasivo	<u>71,947,958</u>	<u>49,991,376</u>
Inversión de los accionistas (Nota 18):		
Capital social	52,161,256	23,427,611
Reserva legal	4,718,199	4,718,199
Utilidades acumuladas	67,178,951	56,585,673
Efecto acumulado por conversión	470,218	(22,480)
Prima en venta de acciones	2,292,985	2,260,365
Fondo para el plan de acciones al personal	(4,290,556)	(3,821,590)
Total de la inversión de los accionistas	<u>122,531,053</u>	<u>83,147,778</u>
Participación no controladora	<u>328,557</u>	<u>-</u>
Total del pasivo, inversión de los accionistas y participación no controladora	<u>\$ 194,807,568</u>	<u>\$ 133,139,154</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de Resultados

(Notas 1, 2 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Ventas netas	\$ 334,511,085	\$ 269,396,831
Otros ingresos	1,346,312	1,054,320
Total ingresos	<u>335,857,397</u>	<u>270,451,151</u>
Costo de ventas	<u>(261,797,921)</u>	<u>(211,850,788)</u>
Utilidad bruta	74,059,476	58,600,363
Gastos generales	<u>(47,015,002)</u>	<u>(36,331,864)</u>
Utilidad de operación	27,044,474	22,268,499
Otros ingresos no operativos – neto	125,828	87,793
Resultado integral de financiamiento (Nota 19)	459,934	662,090
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>27,630,236</u>	<u>23,018,382</u>
Impuestos a la utilidad (Nota 16)	<u>(8,065,759)</u>	<u>(6,212,239)</u>
Utilidad neta consolidada	19,564,477	16,806,143
Participación no controladora	<u>(14,053)</u>	<u>-</u>
Participación controladora	<u>\$ 19,550,424</u>	<u>\$ 16,806,143</u>
Utilidad por acción (en pesos)	<u>\$ 1.105</u>	<u>\$ 0.999</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de Cambios en la Inversión de los Accionistas

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Notas 1, 2, 3 y 18)

Miles de pesos

	Capital social	Reserva legal	Utilidades acumuladas	Efecto acumulado por conversión	Prima en venta de acciones	Fondo para el plan de acciones al personal	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	\$ 23,590,996	\$ 4,421,048	\$ 47,535,428	\$ -	\$ 2,274,854	\$ (3,546,132)	\$ 74,276,194
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					(14,489)	(275,458)	(289,947)
Incremento a la reserva legal		297,151	(297,151)				-
Recompra de acciones	(163,385)		(2,345,647)				(2,509,032)
Dividendos pagados			(5,039,743)				(5,039,743)
Impuesto sobre la renta por dividendos provenientes de compañías subsidiarias			(73,357)				(73,357)
Utilidad integral			16,806,143	(22,480)			16,783,663
Saldos al 31 de diciembre de 2009	23,427,611	4,718,199	56,585,673	(22,480)	2,260,365	(3,821,590)	83,147,778
Movimientos del fondo para el plan de acciones al personal					32,620	(468,966)	(436,346)
Recompra de acciones	(274,972)		(3,196,986)				(3,471,958)
Dividendos pagados			(5,743,228)				(5,743,228)
Emisión de acciones para la adquisición de Walmart Centroamérica	29,008,617						29,008,617
Sobreprecio de acciones compradas de participación no controladora			(16,932)				(16,932)
Utilidad integral			19,550,424	492,698			20,043,122
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 52,161,256</u>	<u>\$ 4,718,199</u>	<u>\$ 67,178,951</u>	<u>\$ 470,218</u>	<u>\$ 2,292,985</u>	<u>\$ (4,290,556)</u>	<u>\$ 122,531,053</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

(Notas 1, 2 y 3)

Miles de pesos

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2010	2009
Actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	\$ 27,630,236	\$ 23,018,382
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación	6,249,058	4,646,212
Pérdida por bajas de inmuebles y equipo	456,736	193,384
Gasto de compensación por opciones de acciones	248,900	205,954
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo de arrendamiento capitalizable	639,324	261,082
Intereses devengados por pasivo contingente	158,037	-
Flujo proveniente de resultados	<u>35,382,291</u>	<u>28,325,014</u>
Variaciones en:		
Cuentas por cobrar	(835,453)	(1,778,833)
Inventarios	(3,400,029)	288,259
Pagos anticipados y otros activos	(165,954)	(171,389)
Cuentas por pagar a proveedores	4,042,884	3,372,458
Otras cuentas por pagar	1,877,830	779,263
Impuestos a la utilidad	(8,113,173)	(4,521,730)
Obligaciones laborales	77,536	24,057
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>28,865,932</u>	<u>26,317,099</u>
Actividades de inversión		
Adquisiciones de inmuebles y equipo	(13,129,968)	(9,734,557)
Fondo para el plan de acciones al personal - neto	(685,246)	(495,901)
Compra de acciones participación no controladora	(390,999)	-
Adquisición Walmart Centroamérica	508,362	-
Cobros por venta de inmuebles y equipo	127,139	122,392
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(13,570,712)</u>	<u>(10,108,066)</u>
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	<u>15,295,220</u>	<u>16,209,033</u>
Actividades de financiamiento		
Pago de dividendos	(5,743,228)	(5,039,743)
Recompra de acciones	(3,471,958)	(2,509,032)
Pago de arrendamiento capitalizable	(818,831)	(504,860)
Pago de deuda a corto plazo	(5,615)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>(10,039,632)</u>	<u>(8,053,635)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5,255,588	8,155,398
Efectos por cambios en el valor del efectivo	(77,254)	(22,480)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	19,482,716	11,349,798
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	<u>\$ 24,661,050</u>	<u>\$ 19,482,716</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Notas sobre los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Miles de pesos, excepto en donde se indique algo diferente

NOTA 1 – ACTIVIDADES DE LAS COMPAÑÍAS:

Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V. (**WALMEX** o “la Compañía”), es una sociedad mexicana que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores, cuyo accionista mayoritario es Wal-Mart Stores, Inc., sociedad norteamericana a través de Intersalt, S. de R.L. de C.V., sociedad mexicana.

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 899 (684 en 2009) tiendas de descuento Bodega Aurrerá, 192 (169 en 2009) hipermercados Walmart, 108 (98 en 2009) tiendas Sam's Club de precios al mayoreo con membresía y 75 (69 en 2009) supermercados Superama.
Suburbia	Operación de 90 (86 en 2009) tiendas Suburbia, especializadas en ropa y accesorios para toda la familia.
Vips	Operación de 266 (260 en 2009) restaurantes Vips de comida internacional, 93 restaurantes El Portón de comida mexicana y 7 restaurantes Ragazzi de comida italiana, en ambos años.
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.
Banco Walmart	Operación de 263 (190 en 2009) sucursales bancarias.
Walmart Centroamérica	Operación de 401 tiendas de descuento (Despensa Familiar y Palí), 94 supermercados (Paiz, La Despensa de Don Juan, La Unión y Más x Menos), 36 Bodegas (Maxi Bodega), 16 hipermercados (Hiper Paiz e Hiper Más) y 2 tiendas ClubCo de precios al mayoreo con membresía.

NOTA 2 – NUEVAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA:

El 18 de diciembre de 2009, el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (CINIF) emitió las Normas de Información Financiera (NIF) B-16 “Estados financieros de entidades con propósitos no lucrativos”, la NIF C-1 “Efectivo y equivalentes de efectivo” y la NIF E-2 “Donativos recibidos u otorgados por entidades con propósitos no lucrativos”; las cuales entraron en vigor a partir del 1° de enero de 2010. Así mismo emitió la NIF B-5 “Información financiera por segmentos” y la NIF B-9 “ Información financiera a fechas intermedias”, la entrada en vigor de estas dos normas aplica a ejercicios que inician a partir del 1° de enero de 2011. La aplicación de estas nuevas NIF no tienen efecto material en los estados financieros de la Compañía.

El 31 de agosto de 2010, el CINIF emitió la Interpretación a las Normas de Información Financiera (INIF No. 19), "Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés)", cuya entrada en vigor fue a partir del 30 de septiembre de 2010, la cual requiere revelar el avance en la adopción de estas normas. La Compañía por ser una empresa pública que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores tiene la obligación de elaborar y presentar su información financiera bajo IFRS a partir del ejercicio 2012. A la fecha los rubros que se han identificado en los que se tendrá un impacto en los estados financieros son: inventarios, inmuebles y equipo, impuestos diferidos, obligaciones laborales e inversión de los accionistas, de los cuales la Compañía se encuentra en proceso de cuantificar su efecto en los estados financieros.

NOTA 3 – PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIF mexicanas emitidas por el CINIF. Cuando se haga referencia genérica a las NIF, se entiende que éstas comprenden tanto las normas emitidas por el CINIF como los Boletines emitidos por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. que no han sido modificados, sustituidos o derogados por las NIF y que le fueron transferidos al CINIF.

Sin embargo, cuando se haga referencia específica a alguno de los documentos que integran las NIF, éstos se llamarán por su nombre original, esto es, NIF o Boletín, según sea el caso.

- a. Los estados financieros consolidados incluyen los de **WALMEX** y los de todas sus subsidiarias en México y en el extranjero que se agrupan como se menciona en la Nota 1, y son preparados considerando el mismo periodo contable. Los saldos y operaciones entre compañías del Grupo se eliminan para efectos de la consolidación, de conformidad con la NIF B-8 "Estados financieros consolidados y combinados".

La participación no controladora corresponde a la participación de los activos netos de la subsidiaria que no es propiedad de la participación controladora. La participación no controladora se presenta por separado de la inversión de los accionistas.

- b. **WALMEX** presenta su información financiera de conformidad con la NIF B-10 "Efectos de Inflación" considerando los entornos de los últimos 3 años anteriores en los países en los que opera. En El Salvador (10.4%), México (14.5%), Guatemala (18.6%) y Honduras (24.3%) imperan entornos no inflacionarios y se reconoce su información financiera en miles de pesos nominales; en el caso de Costa Rica (31.3%) y Nicaragua (34.2%) sus estados financieros incluyen el reconocimiento de los efectos de inflación de dichos países a través del método integral establecido por la NIF B-10.

En México, a partir del 1 de enero de 2008 **WALMEX** dejó de reconocer los efectos de la inflación en la información financiera, siendo la última fecha de reexpresión el 31 de diciembre de 2007.

- c. Para un mejor entendimiento en el desempeño operativo del negocio, el estado consolidado de resultados se preparó en base a su función, el cual permite conocer y revelar el costo de ventas separado de los demás costos y gastos, y la utilidad de operación, de conformidad con la NIF B-3 "Estado de resultados".
- d. Los estados financieros de Banco Walmart que se incluyen en los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a los criterios contables establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), contenidos dentro de las Disposiciones de Carácter General aplicables a las instituciones de crédito, las cuales consideran los lineamientos de las NIF. A la fecha no se tienen diferencias significativas entre ambas normatividades.

Así mismo los estados financieros de Walmart Centroamérica antes de ser incluidos en el proceso de consolidación son preparados con base en las NIF y convertidos a "pesos mexicanos", de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".

- e. La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIF requiere del uso de estimaciones en la valuación de algunos de sus renglones. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones utilizadas.
- f. El efectivo y equivalentes de efectivo están representados principalmente por depósitos bancarios e inversiones en instrumentos de alta liquidez y se expresan a su costo histórico más intereses devengados, que no exceden su valor de mercado.
- El Banco Walmart constituye los depósitos de regulación monetaria que requiere el Banco de México, estos depósitos se determinan en función de la captación tradicional en moneda nacional.
- La Compañía no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados.
- g. El saldo de la cartera de crédito de Banco Walmart está representado por los montos efectivamente entregados a los acreditados más los intereses devengados no cobrados. La estimación preventiva para riesgos crediticios se presenta deduciendo los saldos de la cartera.
- h. **WALMEX** reconoce las estimaciones para cuentas incobrables al momento de iniciar el proceso legal de cobranza de conformidad con sus procedimientos internos.
- i. Los inventarios se registran al costo promedio, que se calcula en su mayoría a través del método de detallistas, sin exceder el valor de mercado.
- Los inventarios del Desarrollo Agro-industrial de granos, comestibles y carnes se valúan a su costo promedio.
- Las bonificaciones sobre compras se aplican a resultados de acuerdo al desplazamiento de los inventarios que les dieron origen.
- j. Los inmuebles y equipo se registran inicialmente a su costo de adquisición. En Costa Rica y Nicaragua se actualizan a través del método integral utilizando los índices de precios de cada país.
- La depreciación de los inmuebles y equipo se calcula por el método de línea recta a tasas que fluctúan del 2.5% al 33%.
- k. La Compañía clasifica los contratos de arrendamiento de inmuebles como operativos o capitalizables de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Boletín D-5 "Arrendamientos".
- l. El deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición 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 o restaurante de la Compañía, de acuerdo a los lineamientos del Boletín C-15.
- m. 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 NIF B-7 "Adquisición de negocios". El crédito mercantil no se amortiza, sin embargo se sujeta a pruebas de deterioro al menos una vez al año de acuerdo a los lineamientos del Boletín C-15.
- n. Los activos y pasivos monetarios de **WALMEX** denominados en moneda extranjera se expresan en moneda nacional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del balance general. Las fluctuaciones cambiarias se aplican a resultados y se presentan en el resultado integral de financiamiento, de conformidad con la NIF B-15 "Conversión de monedas extranjeras".
- Los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero se convierten a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio promedio para el estado de resultados y el tipo de cambio de cierre para el balance general. El efecto acumulado por conversión resulta de convertir los estados financieros de las subsidiarias en el extranjero a pesos mexicanos. Dicho efecto forma parte de la inversión de los accionistas.

- o. Los pasivos por captación tradicional de Banco Walmart se encuentran integrados por cuentas de depósitos de exigibilidad inmediata mediante tarjetas de débito. Estos pasivos se registran al costo de captación más los intereses devengados.
- p. Los pasivos por provisiones se reconocen cuando se tiene una obligación presente legal o asumida como resultado de un evento pasado, que pueda ser estimada razonablemente y que exista la probabilidad de una salida de recursos económicos.
- q. El impuesto sobre la renta 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 balance general, la tasa del impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general, 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 NIF D-4 "Impuestos a la utilidad".

Los activos por impuestos diferidos se evalúan periódicamente con objeto de determinar su recuperabilidad.

- r. De acuerdo a las Leyes de cada país donde la Compañía opera, los beneficios a que tienen derecho los empleados en caso de retiro involuntario o muerte, son los siguientes:

México:

La prima de antigüedad a que tienen derecho los empleados en los términos de la Ley Federal del Trabajo y las remuneraciones por terminación de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, 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, de conformidad con la NIF D-3 "Beneficios a los empleados".

Las pérdidas y ganancias actuariales por retiro se amortizan en base a la vida laboral remanente de los empleados.

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 Federal del Trabajo, se llevan a resultados en el año en que se conocen.

Centroamérica:

Los beneficios por terminación laboral a que tienen derecho los empleados de las compañías de Walmart Centroamérica, en los términos de la Ley laboral de cada país, se registran con base en las valuaciones actuariales de cada país, las cuales son elaboradas por peritos independientes.

En Guatemala los beneficios por terminación son pagados a los empleados cuando tienen tres o más años trabajando en la Compañía, excepto los despidos justificados.

En el Salvador y Honduras, los beneficios por terminación son pagados a los empleados cuando tienen de uno o más años en la Compañía, excepto los despidos justificados.

En Nicaragua, los beneficios por terminación son pagados de conformidad con la Ley laboral de este país. El monto de los pagos fluctúa entre uno y máximo cinco meses de salario por el periodo de servicios prestados.

En el caso de las Compañías localizadas en Costa Rica, los beneficios por terminación son pagados a los empleados de acuerdo a la política vigente y conforme a la ley de dicho país.

- s. La participación de los trabajadores en las utilidades se reconoce en resultados en el rubro de otros ingresos no operativos - neto y representa el pasivo exigible a plazo menor de un año.
- t. 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.

- u.** 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 CNBV.

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 NIF D-8 "Pagos basados en acciones".
- v.** La prima en venta de acciones representa la diferencia entre el costo de las acciones actualizado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta el 31 de diciembre de 2007 y el valor al que fueron vendidas a los ejecutivos de las compañías del Grupo, una vez deducido el impuesto sobre la renta correspondiente.
- w.** La utilidad integral está constituida por la utilidad neta del periodo y el efecto acumulado por conversión.
- x.** Los ingresos por venta de mercancía se reconocen en resultados en el momento en que se transfiere al cliente la propiedad de ésta, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 18 emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, aplicada en forma supletoria.

Los ingresos por membresías de las tiendas Sam's Club y ClubCo se reconocen de manera diferida durante los doce meses de su vigencia, de conformidad con el Boletín SAB-104 "Revenue Recognition in Financial Statements" emitido en Estados Unidos por la Securities and Exchange Commission, aplicado en forma supletoria y se presentan en el rubro de otros ingresos del estado de resultados.

Los ingresos por intereses y tarifas cobradas de Banco Walmart se reconocen en el rubro de otros ingresos en el estado de resultados.
- y.** La utilidad por acción resulta de dividir la utilidad neta del periodo atribuible a la participación controladora entre el promedio ponderado de las acciones en circulación, de acuerdo con los lineamientos establecidos en el Boletín B-14 "Utilidad por acción".
- z.** La información financiera por segmentos es preparada en función al enfoque gerencial, de conformidad con el Boletín B-5, el cual está basado en la información que es empleada por la Administración de la Compañía para tomar decisiones operativas y evaluar el desarrollo de la misma.

NOTA 4 – ADQUISICIÓN DE NEGOCIOS:

El 22 de diciembre de 2009, la Compañía celebró la Asamblea Extraordinaria de Accionistas en la cual se aprobó la adquisición de las acciones de TFB Corporation N.V. y Subsidiarias, (Walmart Centroamérica), a través de la fusión de la misma en **WALMEX** mediante una parte relacionada. Esta operación surtió efectos legales a partir del 15 de febrero de 2010, fecha en que **WALMEX** adquirió los activos y asumió los pasivos de Walmart Centroamérica, dicha operación fue liquidada a través de la emisión de 1'207,937,278 acciones serie "V" clase dos de **WALMEX** y de un pago en efectivo por \$1,497,777 realizado con recursos propios de la Compañía.

Adicionalmente, **WALMEX** reconoció una contraprestación contingente, como parte del precio de adquisición misma que se liquidará en pagos subsecuentes en acciones y en efectivo. Con respecto al pago en acciones, se emitieron 88,062,722 acciones que permanecerán como acciones en tesorería no suscritas ni pagadas, para ser entregadas a los anteriores accionistas de Walmart Centroamérica en caso de que la empresa adquirida alcance un determinado nivel de rentabilidad y por un plazo no mayor a diez años. Los pagos en efectivo serán fijos por un monto de 10 millones de dólares anuales y por el periodo de cinco años. Ambos pagos están determinados a su valor presente y podrán diferir por el tipo de cambio, ya que la operación fue pactada en dólares americanos, y por los resultados de la Compañía.

A continuación se integra el precio de compra por la adquisición de Walmart Centroamérica:

	Miles de pesos
Pago en acciones	\$ 29,008,617
Pago en efectivo	1,497,777
Pasivo contingente	5,941,484
Total precio de compra	<u>\$ 36,447,878</u>

La adquisición refuerza la estrategia de crecimiento de la Compañía, al crear una sólida plataforma que permitirá incrementar los ingresos y la rentabilidad. Se espera que la integración de las operaciones de Walmart México y Walmart Centroamérica genere sinergias para lograr un crecimiento mayor en ventas, eficiencias administrativas y operativas, y mejores prácticas.

Dicha operación se reconoce como una adquisición de negocios bajo el método de compra de conformidad con la NIF B-7. Para tal efecto, la Compañía determinó los valores razonables de los activos netos adquiridos, considerando las reglas de valuación de esta NIF.

Las erogaciones adicionales relacionadas con la adquisición no representan parte del valor del negocio adquirido y son consideradas como gastos normales de la entidad al momento de su realización.

Con el objeto de proporcionar una visión que permita evaluar el desempeño operativo de la Compañía, a continuación se presentan los montos de marzo a diciembre y el porcentaje en los que contribuyó Walmart Centroamérica, en las cifras consolidadas de **WALMEX** al 31 de diciembre de 2010.

	Consolidado	Walmart Centroamérica	%
Estado de resultados:			
Ventas netas	\$ 334,511,085	\$ 38,936,736	11.6
Otros ingresos	1,346,312	251,643	18.7
Total ingresos	<u>335,857,397</u>	<u>39,188,379</u>	<u>11.7</u>
Utilidad bruta	74,059,476	8,689,713	11.7
Gastos generales	(47,015,002)	(7,100,046)	15.1
Utilidad de operación	<u>27,044,474</u>	<u>1,589,667</u>	<u>5.9</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>27,630,236</u>	<u>1,582,385</u>	<u>5.7</u>
Utilidad neta consolidada	<u>19,564,477</u>	<u>1,008,461</u>	<u>5.2</u>
Participación controladora	<u>\$ 19,550,424</u>	<u>\$ 994,408</u>	<u>5.1</u>
Balance general:			
Activo circulante	\$ 61,423,246	\$ 6,831,421	11.1
Inmuebles y equipo - neto	102,300,004	9,482,981	9.3
Otros activos	1,316,221	1,187,825	90.2
Crédito mercantil	<u>29,768,097</u>	<u>29,768,097</u>	<u>100.0</u>
Total del activo	<u>\$ 194,807,568</u>	<u>\$ 47,270,324</u>	<u>24.3</u>
Pasivo a plazo menor de un año	\$ 50,725,526	\$ 6,315,733	12.5
Pasivo a largo plazo	21,222,432	8,529,510	40.2
Inversión de los accionistas	122,531,053	32,096,524	26.2
Participación no controladora	<u>328,557</u>	<u>328,557</u>	<u>100.0</u>
Total del pasivo, inversión de los accionistas y participación no controladora	<u>\$ 194,807,568</u>	<u>\$ 47,270,324</u>	<u>24.3</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR – NETO:

Las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Clientes	\$ 3,537,958	\$ 2,902,040
Impuestos por recuperar	2,547,742	2,222,536
Otras cuentas por cobrar	943,841	551,614
Estimación para cuentas incobrables	<u>(152,699)</u>	<u>(135,491)</u>
Total	<u>\$ 6,876,842</u>	<u>\$ 5,540,699</u>

NOTA 6 – INVENTARIOS – NETO:

Los inventarios se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Inventario de mercancía para la venta	\$ 27,348,731	\$ 21,797,162
Mercancías en tránsito	1,161,172	682,728
Desarrollo Agro-industrial	488,978	-
Otros	37,195	39,794
Total	<u>\$ 29,036,076</u>	<u>\$ 22,519,684</u>

NOTA 7 – INMUEBLES Y EQUIPO – NETO:

Los inmuebles y equipo se integran como se muestra a continuación:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Inversiones sujetas a depreciación:		
Edificios	\$ 33,664,586	\$ 29,114,493
Instalaciones y mejoras en inmuebles arrendados	<u>29,053,302</u>	<u>24,462,360</u>
	62,717,888	53,576,853
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(17,489,368)</u>	<u>(15,139,162)</u>
Inmuebles – neto	<u>45,228,520</u>	<u>38,437,691</u>
Mobiliario y equipo	39,194,838	32,260,293
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(18,397,990)</u>	<u>(15,865,572)</u>
Mobiliario y equipo – neto	<u>20,796,848</u>	<u>16,394,721</u>
Arrendamiento capitalizable:		
Inmuebles	8,817,555	5,438,747
Mobiliario y equipo	<u>1,152,465</u>	<u>878,132</u>
	9,970,020	6,316,879
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(1,675,886)</u>	<u>(1,344,036)</u>
Arrendamiento capitalizable - neto	<u>8,294,134</u>	<u>4,972,843</u>
Inversiones sujetas a depreciación – neto	<u>\$ 74,319,502</u>	<u>\$ 59,805,255</u>
Inversiones no sujetas a depreciación:		
Terrenos	\$ 25,787,774	\$ 23,221,885
Obras en proceso	<u>2,192,728</u>	<u>1,865,593</u>
Inversiones no sujetas a depreciación	<u>\$ 27,980,502</u>	<u>\$ 25,087,478</u>
Total	<u>\$ 102,300,004</u>	<u>\$ 84,892,733</u>

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS:

Al 31 de diciembre de 2010, el rubro de otros activos se integra como se muestra a continuación:

	2010
Licencias y marcas	\$ 804,151
Efectivo restringido	259,567
Otras inversiones	152,620
Regalías	75,514
Patentes	24,369
Total	<u>\$ 1,316,221</u>

El efectivo restringido, corresponde a una inversión con el Banco HSBC, para garantizar el préstamo bancario de la subsidiaria CARHCO. Esta inversión tiene fecha de vencimiento el 11 de septiembre de 2011 a una tasa de interés anual del 3.75%.

NOTA 9 – CRÉDITO MERCANTIL:

A partir del mes de febrero de 2010, se reconoció el crédito mercantil derivado de la adquisición de Walmart Centroamérica, el cual corresponde al exceso en el valor de compra sobre el valor razonable de los activos netos de ésta, más la participación no controladora de Walmart Centroamérica. Dicho crédito mercantil está sujeto a lo dispuesto en la NIF B-7.

Al 31 de diciembre de 2010, el crédito mercantil se integra como sigue:

	Importe
Pago en acciones	\$ 29,008,617
Pago en efectivo	1,497,777
Total pago adquisición	<u>30,506,394</u>
Pasivo contingente	5,941,484
Total precio de compra	<u>\$ 36,447,878</u>

Los activos adquiridos y pasivos asumidos surgidos de la adquisición, se integran como sigue:

	Valor razonable
Activos adquiridos	
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 2,006,132
Inventarios	3,114,290
Otros circulantes	558,370
Inmuebles y equipo - neto	8,760,614
Otros activos	1,221,211
Total activos adquiridos	<u>\$ 15,660,617</u>
Pasivos asumidos	
Pasivo a plazo menor de un año	\$ 4,786,552
Pasivo a largo plazo	1,603,208
Obligaciones laborales	530,142
Deuda a largo plazo	268,199
Impuestos diferidos	1,123,669
Total pasivos asumidos	<u>\$ 8,311,770</u>
Activos netos adquiridos	\$ 7,348,847
Participación no controladora	669,066
	<u>\$ 6,679,781</u>
Crédito mercantil	<u><u>\$ 29,768,097</u></u>

La Compañía contrató los servicios profesionales de un perito independiente, para la determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos antes mencionados.

NOTA 10 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA:

Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera convertidos a dólares se presentan a continuación:

	Miles de dólares			
	31 de diciembre de			
	2010		2009	
Activos monetarios:				
México	US\$ 121,978		US\$ 103,437	
Centroamérica	229,566		-	
	<u>US\$ 351,544</u>		<u>US\$ 103,437</u>	
Pasivos monetarios:				
México	US\$ 601,377		US\$ 118,193	
Centroamérica	593,259		-	
	<u>US\$ 1,194,636</u>		<u>US\$ 118,193</u>	
Posición pasiva	<u>US\$ (843,092)</u>		<u>US\$ (14,756)</u>	

El monto de las operaciones celebradas, denominadas en moneda extranjera (excluyendo inmuebles y equipo) se muestran a continuación:

	Miles de dólares	
	31 de diciembre de 2010	2009
Ingresos	US\$ 3,115,168	US\$ -
Costos y gastos	US\$ 3,955,752	US\$ 816,264

Las operaciones del año 2010 corresponden en su mayoría a Walmart Centroamérica.

En los costos y gastos se incluyen las importaciones de mercancía para la venta por US\$839,531 (US\$691,698 en 2009); y asistencia técnica, servicios y regalías por US\$139,196 (US\$124,566 en 2009) que corresponden a Walmart México.

Los tipos de cambio al 31 de diciembre de 2010 (2009 \$13.0903 por dólar), utilizados para convertir a pesos mexicanos los activos, pasivos y operaciones en moneda extranjera se muestran a continuación:

País	Moneda	Tipo de cambio de cierre respecto al		Tipo de cambio promedio respecto al peso
		Dólar	Peso	
México	Peso	\$ 12.3603	\$ 1.0000	\$ 12.6340
El Salvador	US Dólar	US\$ 1.0000	US\$ 0.0809	US\$ 0.0792
Guatemala	Quetzal	Q 8.0155	Q 0.6485	Q 0.6152
Honduras	Lempira	L 18.8950	L 1.5287	L 1.4960
Costa Rica	Colón	₡ 512.9700	₡ 41.5014	₡ 41.6047
Nicaragua	Córdoba	C\$ 21.8825	C\$ 1.7704	C\$ 1.6910

A la fecha de emisión de los estados financieros, el tipo de cambio del dólar respecto al peso es de \$12.0145.

Los saldos y las operaciones de Walmart Centroamérica son convertidos a pesos mexicanos utilizando el tipo de cambio de cierre y el tipo de cambio promedio mensual, respectivamente.

NOTA 11 – SALDOS Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre, los balances generales incluyen los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2010	2009
Cuentas por pagar a proveedores:		
C.M.A. – U.S.A., L.L.C. (Afiliada)	\$ 434,746	\$ 467,582
Global George, LTD. (Afiliada)	11,584	5,320
	<u>\$ 446,330</u>	<u>\$ 472,902</u>
Otras cuentas por pagar:		
Wal-Mart Stores, Inc. (Tenedora)	\$ 358,993	\$ 363,229
Global George, LTD. (Afiliada)	832	33,065
	<u>\$ 359,825</u>	<u>\$ 396,294</u>

A continuación se presentan los montos de las operaciones que se llevaron a cabo con partes relacionadas:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Importaciones de mercancía para la venta	\$ 2,632,921	\$ 2,717,272
Asistencia técnica, servicios y regalías	\$ 1,683,979	\$ 1,539,110

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, las remuneraciones otorgadas por la Compañía a sus principales funcionarios ascendió a \$696,397 (\$480,635 en 2009), integrados en su mayoría por beneficios directos a corto plazo, definidos en la NIF D-3.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR:

El saldo de las otras cuentas por pagar se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Pasivos acumulados y otros	\$ 10,285,106	\$ 7,133,035
Impuestos por pagar	1,454,379	1,728,056
Partes relacionadas (Nota 11)	359,825	396,294
Arrendamiento capitalizable (Nota 15)	349,588	261,639
Obligaciones laborales (Nota 17)	17,552	15,998
Total	<u>\$ 12,466,450</u>	<u>\$ 9,535,022</u>

Dentro de los pasivos acumulados y otros se incluyen provisiones por un importe de \$708,643 (\$671,013 en 2009).

NOTA 13 – DEUDA A CORTO PLAZO:

El 8 de Septiembre de 2008, la Compañía CARHCO Subsidiaria de Walmart Centroamérica obtuvo un préstamo con el Banco HSBC por veintiún millones de dólares a una tasa de interés anual del 4.15% con vencimiento al 8 de septiembre de 2011; dicho préstamo está garantizado por una inversión a largo plazo como se muestra en la Nota 8.

NOTA 14 – COMPROMISOS:

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tiene compromisos para la adquisición de inventarios e inmuebles y equipo, así como servicios de mantenimiento por \$7,504,837 (\$6,751,765 en 2009).

NOTA 15 – ARRENDAMIENTOS:

La Compañía tiene celebrados diversos contratos de arrendamiento operativo de inmuebles con terceros, a plazos forzosos que fluctúan entre 2 y 15 años. Las rentas de estos contratos son fijas, y variables en función a un porcentaje sobre ventas.

La Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento de inmuebles que califican como capitalizables, los cuales se registran a valor presente de los pagos mínimos o a valor de mercado de

los inmuebles, el que resulte menor, y se amortizan durante el periodo del contrato de arrendamiento considerando las renovaciones de los mismos.

Así también la Compañía tiene celebrados contratos de arrendamiento capitalizable de plantas tratadoras de aguas residuales, que se utilizan para contribuir con las normas de protección ecológica. El plazo de pago fluctúa de 7 a 10 años.

A continuación se detallan los montos de rentas que se pagarán durante los próximos años:

Año	Arrendamiento Capitalizable (Plazo forzoso)	Arrendamiento Operativo (Pagos mínimos)
2011	\$ 268,399	\$ 349,588
2012	\$ 258,819	\$ 324,732
2013	\$ 241,683	\$ 322,839
2014	\$ 221,093	\$ 304,246
2015	\$ 204,313	\$ 330,788
2016 en adelante	\$ 445,604	\$ 6,770,989

El total de las rentas operativas de inmuebles cargadas a resultados durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendieron a \$2,849,261 y \$2,039,433, respectivamente.

NOTA 16 – IMPUESTOS A LA UTILIDAD:

La Compañía y sus subsidiarias, excepto el Banco Walmart y Walmart Centroamérica, tienen autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal sobre bases consolidadas.

Los impuestos aplicados a resultados se integran como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Impuesto sobre la renta causado	\$ 7,722,616	\$ 6,252,431
Impuesto sobre la renta diferido	343,143	(40,192)
Total	<u>\$ 8,065,759</u>	<u>\$ 6,212,239</u>

El impuesto diferido pasivo (activo) generado por las diferencias temporales es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Inmuebles y equipo	\$ 7,812,433	\$ 6,862,736
Inventarios	24,409	33,934
Repatriación de utilidades Walmart Centroamérica	890,390	-
Pérdida fiscal pendiente de amortizar de Banco Walmart y Walmart Centroamérica	(667,230)	(468,864)
Cobros anticipados	(191,267)	(159,472)
Otros pasivos a largo plazo	(401,530)	(168,600)
Otros conceptos - neto	(512,406)	(623,569)
Total	<u>\$ 6,954,799</u>	<u>\$ 5,476,165</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la tasa efectiva de impuestos consolidada es del 29.2%, (27.0% en 2009).

En México, la tasa aplicable del impuesto sobre la renta será de 30% de 2010 hasta el año 2012 (28% en 2009), 29% en 2013 y 28% a partir de 2014. Para los demás países las tasas de impuesto sobre la renta aplicables son como se muestran a continuación:

	Tasa
Guatemala	31%
El Salvador	25%
Honduras	30%
Costa Rica	30%
Nicaragua	30%

En México el impuesto sobre la renta causado de 2010 y 2009, incluye la acumulación correspondiente a las existencias en inventarios al 31 de diciembre de 2004, toda vez que la empresa tomó la opción que establece la Ley del Impuesto Sobre la Renta, de acumular de manera diferida el monto de estos inventarios, para efectos de la deducción del costo de lo vendido.

El crédito mercantil surgido de la adquisición de Walmart Centroamérica no es deducible para efectos de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, por lo que no tiene ningún impacto en el Impuesto diferido de la Compañía.

La Compañía tiene pérdidas fiscales de Banco Walmart y Walmart Centroamérica que de acuerdo con la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente de cada país, pueden amortizarse contra las utilidades fiscales que se generen en los próximos años.

Al 31 de diciembre de 2010 se tienen pérdidas fiscales acumuladas pendientes de amortizar como sigue:

Año de expiración	Banco Walmart	Walmart Centroamérica
2012	\$ -	\$ 4,577
2013	-	4,622
2014	-	1,949
2015	-	1,896
2016	25,186	-
2017	251,472	-
2018	611,048	-
2019	748,900	-
2020	687,773	-
	\$ 2,324,379	\$ 13,044

Con base en proyecciones fiscales, la Compañía identificó que seguirá generando impuesto sobre la renta en los años subsecuentes.

NOTA 17 – OBLIGACIONES LABORALES:

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; ambos conceptos se calculan a través del método de crédito unitario proyectado.

Al 31 de diciembre, los activos, pasivos y costos derivados de las obligaciones por prima de antigüedad y por remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, se detallan a continuación:

	Prima de antigüedad		Remuneraciones al término de la relación laboral	
	2010	2009	2010	2009
Obligación por beneficios adquiridos	\$ 247,908	\$ 185,204	\$ 84,789	\$ 44,616
Obligación por beneficios definidos	\$ 528,164	\$ 448,637	\$ 140,165	\$ 122,375
Activos del plan	(478,853)	(421,623)	-	-
Partidas pendientes de amortizar	(1,110)	12,844	2,545	5,242
Pasivo neto proyectado	\$ 48,201	\$ 39,858	\$ 142,710	\$ 127,617
Costo laboral del servicio actual	\$ 70,080	\$ 61,621	\$ 9,889	\$ 8,975
Costo financiero	38,806	33,947	10,297	9,354
Rendimientos de los activos del plan	(35,367)	(32,485)	-	-
Pérdida (utilidad) actuarial	7,959	3,782	(5,093)	(6,815)
Costo neto del periodo	\$ 81,478	\$ 66,865	\$ 15,093	\$ 11,514

Los beneficios pagados y las aportaciones al fideicomiso en México por prima de antigüedad al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$36,523 (\$32,822 en 2009), y \$73,135 (\$53,760 en 2009), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2010, los activos del plan están invertidos, a través del fideicomiso en: 98% mercado de dinero y 2% en sociedades de inversión.

A continuación se presenta información de las obligaciones laborales por prima de antigüedad y remuneraciones al término de la relación laboral por causas distintas de reestructuración, relativas a los activos y pasivos al 31 de diciembre por los siguientes años:

Año	Prima de antigüedad				Remuneraciones al término de la relación laboral	
	Obligación por beneficios definidos	Activos del plan	Situación del plan	Partidas pendientes de amortizar	Obligación por beneficios definidos	Partidas pendientes de amortizar
2010	\$ 528,164	\$ (478,853)	\$ 49,311	\$ (1,110)	\$ 140,165	\$ 2,545
2009	\$ 448,637	\$ (421,623)	\$ 27,014	\$ 12,844	\$ 122,375	\$ 5,242
2008	\$ 382,977	\$ (367,145)	\$ 15,832	\$ 11,438	\$ 108,543	\$ 7,605
2007	\$ 347,421	\$ (319,792)	\$ 27,629	\$ (3,009)	\$ 99,378	-
2006 ¹	\$ 298,380	\$ (279,399)	\$ 18,981	\$ 6,349	\$ 42,600	-

⁽¹⁾ Las cifras están expresadas en miles de pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

La Compañía en México realizó el cálculo de la PTU diferida por los años 2010 y 2009, utilizando el método de activos y pasivos de conformidad con la NIF D-3. De acuerdo con dichos cálculos no se generó PTU diferida.

Centroamérica:

Al 31 de diciembre de 2010, los pasivos y costos derivados de los beneficios por terminación laboral en Centroamérica, se detallan a continuación:

País	Obligaciones por beneficios definidos	Costo laboral del servicio actual
Guatemala	\$ 421,511	\$ 100,893
El Salvador	42,749	18,394
Honduras	66,117	20,746
Costa Rica	21,484	37,958
Nicaragua	9,421	7,158
Total	<u>\$ 561,282</u>	<u>\$ 185,149</u>

Los pagos de los beneficios por terminación laboral al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a \$138,438.

Al 31 de diciembre de 2010, las hipótesis actuariales utilizadas en la valuación de cada país son las siguientes:

	Tasa de descuento	Tasa de crecimiento salarial	Tasa de rendimiento de los activos del plan
México	9.0%	5.25%	8.75%
Guatemala	9.0%	5.4%	N/A
El Salvador	8.0%	3.4%	N/A
Honduras	11.0%	6.5%	N/A
Costa Rica	7.0%	4.4%	N/A
Nicaragua	15.8%	11.7%	N/A

NOTA 18 – INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

- En la Junta de Consejo de Administración celebrada el 11 de febrero de 2010, se aprobó hacer un canje (split) de dos acciones nuevas por cada acción anterior, por lo cual el capital social de la Compañía quedó representado por 17,926,000,000 acciones. El canje se realizó el 23 de abril de 2010 contra la entrega de los títulos actualmente en circulación con cupón 49. La emisión de las nuevas acciones no afecta el capital social y todo relacionado con el número de acciones esta ajustado con el split.
- Asambleas Ordinaria y Extraordinaria:

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2010, se tomaron los siguientes acuerdos:

 - Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2010 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$8,000,000.
 - Cancelación de 137,158,124 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
 - Decreto de un dividendo el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.35 pesos por cada acción; dicho dividendo será pagado el 16 de abril de 2010.

En la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de diciembre de 2009 se aprobó la adquisición de las acciones de TFB Corporation N.V. y Subsidiarias (Walmart Centroamérica), a través de la fusión de la misma en **WALMEX** mediante una parte relacionada.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2009, se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Aprobación de la cantidad máxima que la sociedad utilizará durante 2009 para recomprar acciones propias, la cual asciende a \$8,000,000.
 2. Cancelación de 139,880,200 acciones serie "V" provenientes de la recompra de acciones.
 3. Incremento a la reserva legal por \$297,151 con cargo a la cuenta de utilidades acumuladas.
 4. Decreto de un dividendo el cual se le pagará al accionista en efectivo a razón de \$0.305 pesos por cada acción; dicho dividendo será pagado el 30 de abril de 2009.
- c. El capital social está integrado por acciones nominativas sin expresión de valor nominal; el monto máximo autorizado es ilimitado.

Al 31 de diciembre, el capital social exhibido y el número de acciones se muestran a continuación:

Capital Social	2010	2009
Fijo	\$ 5,574,801	\$ 1,844,173
Variable	<u>37,586,089</u>	<u>12,525,307</u>
Total	<u>\$ 43,160,890</u>	<u>\$ 14,369,480</u>

Número de acciones serie "V"

ordinarias, de suscripción libre:

	2010	2009
Fijo (Clase 1)	2,305,357,888	2,150,012,148
Variable (Clase 2)	<u>15,543,045,112</u>	<u>14,602,516,298</u>
Total	<u>17,848,403,000</u>	<u>16,752,528,446</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital social incluye en ambos años, utilidades capitalizadas por \$11,451,328 y \$899,636 por capitalización de cuentas de actualización.

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, se adquirieron 112,062,724 (116,832,400 en 2009) acciones de **WALMEX**; de las cuales 34,465,724 (14,140,000 en 2009) acciones fueron canceladas por acuerdo en la asamblea de accionistas del 11 de marzo de 2010 (12 de marzo de 2009); dicha recompra implicó reducir el capital social histórico en \$217,207 (\$100,213 en 2009). 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 11 y 89 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el monto total de las cuentas fiscales relacionadas con el capital contable ascienden a \$117,570,192 y \$76,682,126, respectivamente.

- e. El fondo para el plan de acciones al personal está constituido por 278,834,298 acciones de **WALMEX**, de las cuales 273,581,106 acciones se encuentran en un fideicomiso creado para tal fin.

El monto cargado a resultados por el costo de compensación durante los ejercicios de 2010 y 2009 asciende a \$248,900 y \$205,954 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 2008	266,793,314	12.67
Asignadas	63,212,136	15.97
Ejercidas	(39,272,738)	9.24
Canceladas	<u>(4,720,176)</u>	20.06
Saldo al 31 de diciembre de 2009	286,012,536	13.75
Asignadas	38,942,702	29.69
Ejercidas	(50,287,056)	11.17
Canceladas	<u>(9,458,231)</u>	19.73
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>265,209,951</u>	16.37
Acciones disponibles para asignación:		
Al 31 de diciembre de 2010	<u>13,624,347</u>	
Al 31 de diciembre de 2009	<u>2,492,818</u>	

Con respecto a la información al 31 de diciembre de 2009, se presenta un cambio en el número de acciones asignadas contra las acciones disponibles a la misma fecha. Derivado de este cambio no se tiene un efecto significativo en los resultados de la Compañía de conformidad con la NIF D-8 "Pagos basados en acciones".

Al 31 de diciembre de 2010, las acciones asignadas y ejercibles correspondientes al fondo para el plan de acciones, se integran como se muestra a continuación:

Rango de precios (pesos)	Asignadas			Ejercibles	
	Número de acciones	Vida promedio remanente (en años)	Precio promedio ponderado (pesos)	Número de acciones	Precio promedio ponderado (pesos)
4.98 – 5.71	5,253,192	0.1	5.68	5,253,192	5.68
5.37 – 6.32	10,116,268	1.2	6.26	10,116,268	6.26
5.78 – 6.88	16,080,688	2.2	6.29	16,080,688	6.29
8.45 – 9.09	21,958,621	3.2	8.46	21,958,621	8.46
9.90	26,772,152	4.2	9.90	26,772,152	9.90
14.40 – 15.02	28,260,710	5.2	14.40	19,960,213	14.39
21.55	25,934,349	6.2	21.55	13,514,590	21.55
19.35	39,355,149	7.2	19.35	12,727,131	19.35
15.85 – 22.80	54,407,575	8.2	15.94	7,572,212	15.98
29.69 – 31.05	<u>37,071,247</u>	9.2	29.70	-	-
	<u>265,209,951</u>	6.0	16.37	<u>133,955,067</u>	13.24

NOTA 19 – RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:

El resultado integral de financiamiento se integra como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
Productos financieros – neto	\$ 498,027	\$ 672,723
Utilidad (pérdida) en cambios – neto	61,341	(10,633)
Utilidad por posición monetaria	58,603	-
Intereses devengados por pasivo contingente	(158,037)	-
Total	<u>\$ 459,934</u>	<u>\$ 662,090</u>

La utilidad por posición monetaria se origina por la aplicación de la NIF B-10 en los países de Costa Rica y Nicaragua. Dicha utilidad es determinada aplicando factores derivados de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de cada país durante el año, a los activos y pasivos monetarios netos mantenidos durante el ejercicio.

Derivado de la adquisición de Walmart Centroamérica, la Compañía reconoció en sus estados financieros al 28 de febrero de 2010, un pasivo contingente valuado a valor presente. La diferencia entre el valor futuro y el valor presente de dicho pasivo origina intereses, los cuales no generan una salida de recursos y son devengados desde el mes de marzo del presente ejercicio.

NOTA 20 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS:

La información financiera por segmentos fue preparada en función al enfoque gerencial y a los criterios indicados en la NIF B-5. La Compañía realiza sus operaciones en la República Mexicana 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 siguientes segmentos operativos y por zona geográfica:

México:

- Autoservicio: operación de tiendas de descuento, hipermercados, tiendas de precios al mayoreo con membresías y supermercados.
- Servicios financieros: operación de sucursales bancarias para la prestación de servicios de banca y crédito.
- Otros: integrado por las tiendas departamentales, restaurantes y las operaciones inmobiliarias con terceros.

Centroamérica:

Operación de tiendas de descuento, supermercados, hipermercados, bodegas y club de precios al mayoreo con membresía, las cuales se encuentran en Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica.

A continuación se muestra la información de los segmentos operativos y zona geográfica al 31 de diciembre:

Segmento	Total ingresos		Utilidad de operación	
	2010	2009	2010	2009
México:				
Autoservicio	\$ 280,778,127	\$ 256,313,101	\$ 24,179,330	\$ 21,429,255
Servicios financieros	181,797	173,081	(723,222)	(745,328)
Otros	15,709,094	13,964,969	1,998,699	1,584,572
Subtotal	296,669,018	270,451,151	25,454,807	22,268,499
Centroamérica:				
Autoservicio	39,188,379	-	1,589,667	-
Consolidado	<u>\$ 335,857,397</u>	<u>\$ 270,451,151</u>	<u>\$ 27,044,474</u>	<u>\$ 22,268,499</u>

Segmento	Adquisiciones de inmuebles y equipo		Depreciación	
	2010	2009	2010	2009
México:				
Autoservicio	\$ 10,506,652	\$ 9,107,442	\$ 4,535,342	\$ 3,895,827
Servicios financieros	130,098	203,344	49,642	64,837
Otros	910,141	423,771	695,501	685,548
Subtotal	11,546,891	9,734,557	\$ 5,280,485	4,646,212
Centroamérica:				
Autoservicio	1,583,077	-	968,573	-
Consolidado	<u>\$ 13,129,968</u>	<u>\$ 9,734,557</u>	<u>\$ 6,249,058</u>	<u>\$ 4,646,212</u>

Segmento	Total activo		Pasivos a plazo menor de un año	
	2010	2009	2010	2009
México:				
Autoservicio	\$ 124,208,356	\$ 109,641,979	\$ 37,383,055	\$ 33,859,456
Servicios financieros	2,236,009	1,399,093	1,424,884	541,748
Otros	14,636,370	14,483,375	2,298,213	2,033,073
Partidas no asignables	6,456,509	7,614,707	3,303,641	3,478,325
Subtotal	147,537,244	133,139,154	\$ 44,409,793	39,912,602
Centroamérica:				
Autoservicio	47,270,324	-	6,315,733	-
Consolidado	<u>\$ 194,807,568</u>	<u>\$ 133,139,154</u>	<u>\$ 50,725,526</u>	<u>\$ 39,912,602</u>

Las partidas no asignables corresponden principalmente a terrenos en reserva, al efectivo y equivalentes de efectivo de las compañías tenedoras e inmobiliarias, así como al impuesto sobre la renta por pagar.

NOTA 21 – NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS:

Durante 2010, el CINIF aprobó la NIF C-4 "Inventarios", la NIF C-5 "Pagos Anticipados", la NIF C-6, "Propiedades, planta y equipo" y la NIF C-18 "Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo"; la entrada en vigor de estas normas aplica a ejercicios que inician a partir del 1º de enero de 2011, excepto por los cambios provenientes de la segregación de sus componentes de propiedades, planta y equipo que tengan una vida útil claramente distinta, la cual será a partir de 2012. La aplicación de estas nuevas NIF no tendrán efecto importante en los estados financieros de la Compañía.

NOTA 22 – APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS:

Los estados financieros y sus notas por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, fueron aprobados por el Consejo de Administración de la Compañía en junta celebrada el día 21 de febrero de 2011.